

2019

Jaarverslag

Addendum – 16 april 2020

Naar aanleiding van het besluit van de Raad van Bestuur op 13 April 2020 om aan de jaarvergadering voor te stellen om het dividend terug te brengen van 0,15 euro naar 0,08 euro per aandeel is het jaarverslag aangepast op pagina 13, 34, 114, 139 en 140.

Inhoud

2	Voorwoord van de Voorzitter
3	Voorwoord van de CEO
6	Fagron in vogelvlucht
8	Over Fagron
8	Purpose
8	Onze werkgebieden
8	Trends en marktontwikkelingen
9	Onze strategie
10	Voortgang 2019
10	Focus in 2020
13	Kerncijfers
15	Fagron Europa
21	Fagron Latijns-Amerika
27	Fagron Noord-Amerika
33	Informatie over het aandeel Fagron
37	Verslag van de Raad van Bestuur
43	Corporate Governance Verklaring
66	Onze verantwoordelijkheid (niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit)
71	Geconsolideerde jaarrekening 2019

Voorwoord van de Voorzitter



In 2019 heeft Fagron zowel op operationeel, financieel als strategisch vlak belangrijke stappen gezet. De succesvolle acquisities in zowel Latijns-Amerika als in Europa hebben strategisch bijgedragen aan de verdere uitbreiding van onze leidende marktpositie wereldwijd. Financieel heeft Fagron een mooie ontwikkeling laten zien, met ook op autonome basis een goede omzetgroeitrend.

Daarnaast hebben we een aantal lopende zaken uit het verleden in het afgelopen jaar kunnen afronden. De hieruit voortgevloeide schikkingen met het Amerikaanse Ministerie van Justitie en de voormalige eigenaar van AnazaoHealth vormen op geen enkele wijze erkenning van enige misstand, schuld of aansprakelijkheid van welke aard ook, maar voorkomen verdere onzekerheid en oplopende advocaten- en (interne) onderzoekskosten. Wij zijn van mening dat deze dan ook in het belang van onze aandeelhouders zijn.

Ook hebben we in oktober de activiteiten van HL Technology aan het management verkocht. We zijn verheugd dat hiermee alle nog lopende zaken uit het verleden – de zogenaamde ‘legacy issues’ – afgewikkeld zijn.

Verder hebben twee grootaandeelhouders, Waterland Private Equity Fund VI C.V. en Baltisse NV, in de loop van 2019 hun belang in Fagron geleidelijk afgebouwd. Dit had tot gevolg dat de vertegenwoordigers van deze aandeelhouders, de heer Frank Vlayen, de heer Matthias Geyssens, mevrouw Judy Martins en de heer Marc Janssens, ontslag hebben genomen als niet-uitvoerende bestuurders van Fagron NV. Wij zijn hen erkentelijk voor

hun inzet en actieve deelname aan de Raad van Bestuur en haar comités.

In december hebben wij als Raad van Bestuur van Fagron, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, besloten om de heer Rob ten Hoedt te coöpteren als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder van Fagron. We zijn verheugd om hem te verwelkomen in de Raad van Bestuur. Met zijn brede, internationale managementervaring en uitgebreide achtergrond in de medisch-technologische industrie is hij een waardevolle aanvulling op onze Raad van Bestuur. De definitieve benoeming van de heer Ten Hoedt zal worden voorgelegd aan de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders.

Gepersonaliseerde medicatie wordt steeds belangrijker. Mede door Fagron Genomics met haar genetische testen waarmee medicatie steeds individueler op de patiënt kan worden afgestemd, speelt Fagron een leidende rol in deze markt. De combinatie van continue focus op kwaliteit en sterke innovatiekracht zorgen ervoor dat Fagron uitstekend gepositioneerd is in de markten waarin we opereren.

Vooruitkijkend zal het jaar 2020 getekend worden door het coronavirus. Het COVID-19-virus zorgt nu in de eerste maanden van 2020 wereldwijd voor veel onzekerheid. De focus van Fagron is volledig gericht op de veiligheid van onze medewerkers en het maximaal ondersteunen van artsen, apothekers en verplegend personeel om hen in staat te stellen hun patiënten te helpen in deze tijden van crisis.

Ik ben alle medewerkers van Fagron zeer erkentelijk voor de inzet en commitment om de visie van Fagron – het creëren van de toekomst van gepersonaliseerde medicatie – samen ten uitvoer te brengen. Daarnaast wil ik mijn dank uitspreken aan al onze klanten, leveranciers, aandeelhouders en andere stakeholders voor het gestelde vertrouwen in Fagron.

Koen Hoffman
Voorzitter Raad van Bestuur

Voorwoord van de CEO



2019 was in velerlei opzichten een goed jaar voor Fagron. Een jaar waarin we weer belangrijke stappen hebben gezet in het verder versterken van ons fundament. De inzet op kwaliteit van zowel onze innovatieve producten, onze service en organisatie heeft zich uitbetaald in een hogere efficiëntie en een sterke financiële performance.

Onze cultuur, waarin kwaliteit, innovatie en creativiteit voorop staan, is een belangrijke factor in het succes van Fagron. Deze sterke cultuur zorgt voor cohesie binnen de organisatie en geeft ruimte aan ondernemerschap. We hebben onze strategische aanpak om gepersonaliseerde medicatie te verbeteren en voor iedereen toegankelijk te maken aangescherpt. Hiermee versterken wij onze positie als wereldwijde marktleider.

Fagron heeft in 2019 goede resultaten behaald. Zowel de omzet als de REBITDA hebben een sterke groei laten zien. De omzet nam met 13,4% toe tot 534,7 miljoen euro, ondersteund door een gezonde organische groeitrend en de bijdrage van een aantal belangrijke strategische acquisities in 2019. Ook de REBITDA liet met een stijging van 9,9% naar 117,0 miljoen euro een mooie ontwikkeling zien, terwijl we zijn blijven investeren in de verdere ontwikkeling van onze organisatie en activiteiten.

In 2019 hebben we vijf nieuwe bedrijven toegevoegd aan de Fagron familie, in verschillende, voor Fagron belangrijke, geografische markten. Met het opzetten van Fagron Genomics hebben we een veelbelovende tak aan onze activiteiten toegevoegd.

Genomics is de drijvende kracht achter de toekomstige groei van onze Brands en Essentials.

In het afgelopen jaar hebben we verschillende genetische testen succesvol geïntroduceerd, waaronder de NutriGen DNA-test voor gewichtsbeheersing in Europa, Zuid-Afrika en Mexico. R&D wordt binnen Fagron vanzelfsprekend steeds belangrijker. Met de overname van Ortofarma in Brazilië beschikt Fagron nu ook in Latijns-Amerika over R&D faciliteiten die innovatie binnen de gehele Fagron organisatie verder zal stimuleren. De pijplijn aan nieuwe toepassingen, vehikels en formules die voorschrijvers wereldwijd kunnen helpen de patiëntenzorg te personaliseren is robuust.

In Noord-Amerika hebben we veel vooruitgang geboekt. Bij Brands & Essentials heeft de succesvolle integratie van Humco bijgedragen aan de zeer sterke performance. Ook de steriele activiteiten in Noord-Amerika zijn wederom goed gegroeid.

In Europa is de overname van Dr. Kulich Pharma een belangrijke strategische stap geweest in de consolidatie van de aantrekkelijke Tsjechische markt. Ook is de steriele bereidingsfaciliteit in Nederland sinds de zomer van 2019 weer volledig operationeel. Dit had weliswaar een positieve impact op de omzetontwikkeling maar minder dan verwacht. De kwaliteitsstandaarden van Fagron zijn zeer hoog waarmee de faciliteit future-proof is en goed ingericht om in te spelen op de steeds hogere eisen en strengere regelgeving. Het proces om nieuwe ziekenhuizen aan ons te binden vergt echter tijd en is complex.

In Latijns-Amerika hebben we onze positie in het afgelopen jaar duidelijk versterkt; met de acquisitie van Cedrosa hebben we toegang gekregen tot de snelgroeende Mexicaanse markt en de acquisities van Levviale, Apace en Ortofarma hebben onze leidende positie in Brazilië verder uitgebouwd.

Met de successen die we in 2019 hebben behaald, hebben we onze basis weer verder verstevigd. Het continu versterken van de Fagron cultuur, onze waarden en de manier waarop we met elkaar omgaan is essentieel voor ons succes.

We zien de vraag naar gepersonaliseerde medicatie wereldwijd toenemen. Fagron is door haar innovatieve vermogen sterk gepositioneerd om samen met voorschrijvers, apothekers en ziekenhuizen, de toegang tot en beschikbaarheid van gepersonaliseerde medicatie verder te verbeteren.

Sinds de start van 2020 zorgt de impact van het COVID-19-virus voor een nieuwe realiteit. Dit geldt zowel voor de inrichting van onze operaties, als de vraag naar en beschikbaarheid van onze producten.

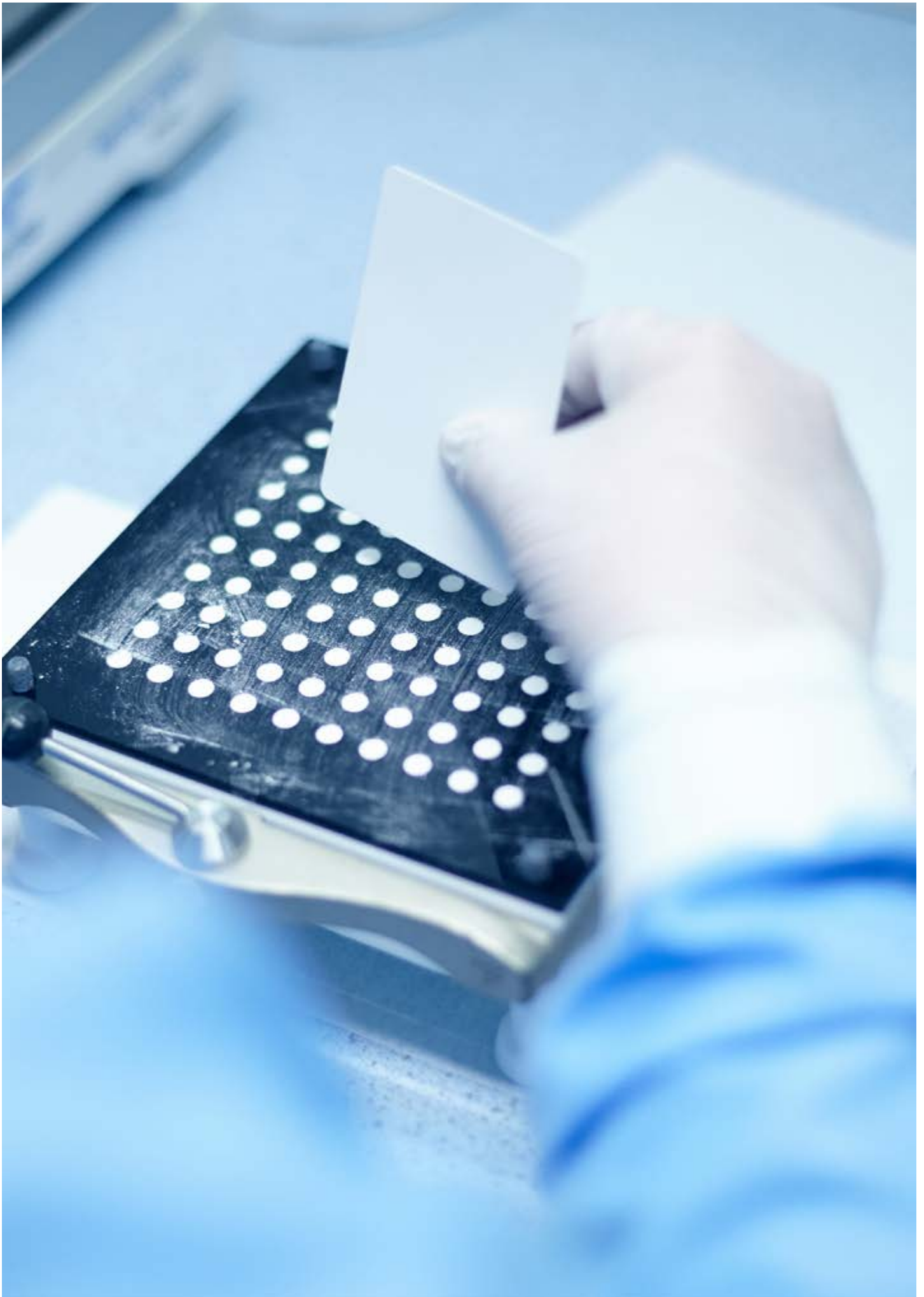
De veiligheid en het welzijn van onze werknemers heeft onze absolute prioriteit. Tegelijkertijd is het kunnen leveren van onze producten in deze tijd van toenemende schaarste en druk op de gezondheidszorg belangrijker dan ooit. In al onze faciliteiten hebben we strikte maatregelen getroffen om onze medewerkers optimaal te beschermen en tegelijkertijd de continuïteit van onze activiteiten te waarborgen.

Wij spannen ons tot het uiterste in om onze producten aan onze klanten te blijven leveren. Onze faciliteiten en magazijnen blijven bevoorraad worden, ook in landen waar het maatschappelijke leven nagenoeg stilligt. Desalniettemin is de vraag naar een aantal specifieke producten dusdanig sterk toegenomen dat op een aantal locaties, zowel in Europa als in Noord-Amerika, tekorten ontstaan. Door alternatieve sourcing, in andere landen of via distributeurs, doen we ons uiterste best onze klanten te blijven beleveren met de producten waar op dit moment een grote behoefte aan bestaat.

De uiteindelijke impact van het COVID-19-virus op de performance van Fagron classificeren we op het moment van publicatie van dit jaarverslag als niet-materieel. De impact op midden tot lange termijn laat zich op dit moment nog lastig voorspellen, omdat in veel van de markten waarin wij actief zijn het virus nog volop in de uitbraakfase zit.

Het maakt me ontzettend trots dat we als organisatie met al onze betrokken en gemotiveerde medewerkers bijdragen aan een gezondere toekomst, ook in deze uitdagende tijden.

Rafael Padilla
Chief Executive Officer



Capsule filler, FagronLab®.

Fagron in vogelvlucht

Fagron is een toonaangevende wereldwijd opererende onderneming actief in gepersonaliseerde medicatie.



OMZET

(in miljoen euro)

534,7

REBITDA

(in miljoen euro)

117,0

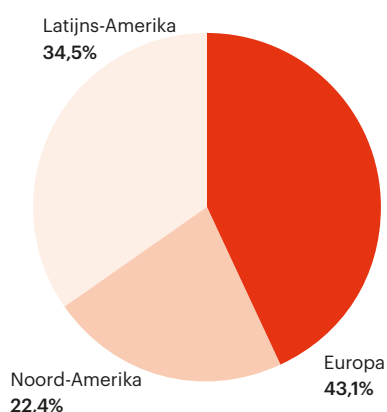
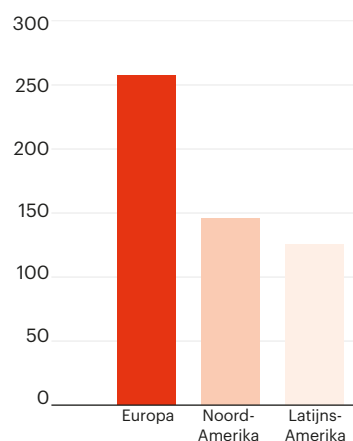
EBIT

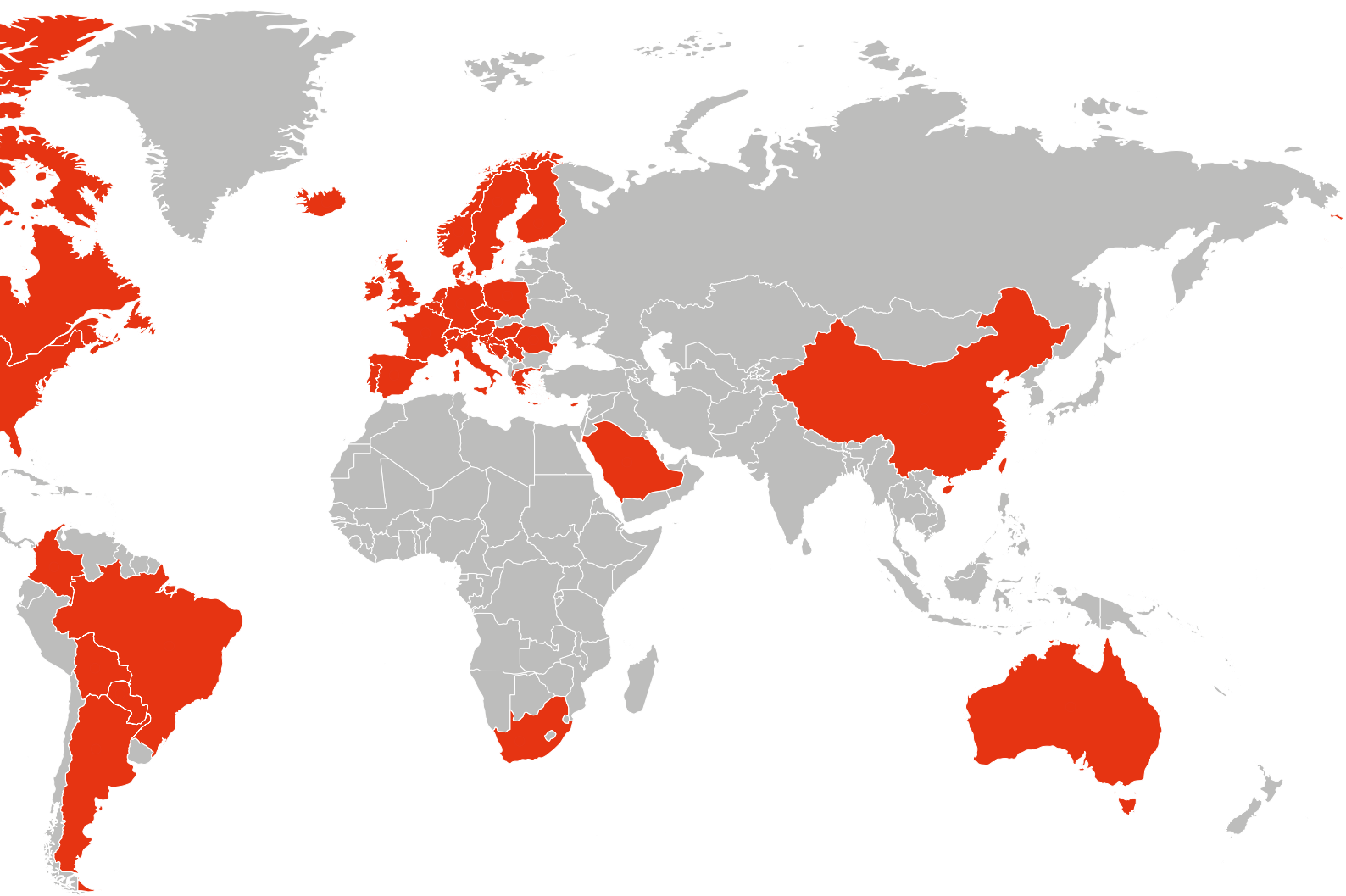
(in miljoen euro)

84,4

Omzet 2019

(in miljoen euro)





NETTOWINST (in miljoen euro)

41,5

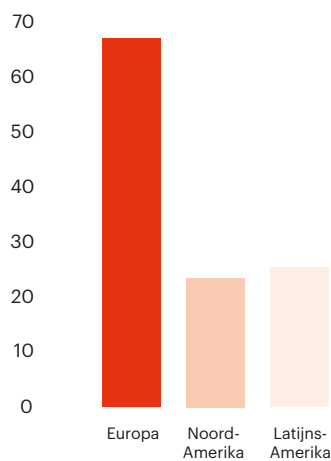
RECURRENTE NETTOWINST (in miljoen euro)

58,1

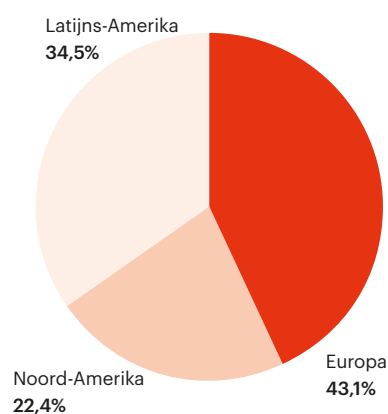
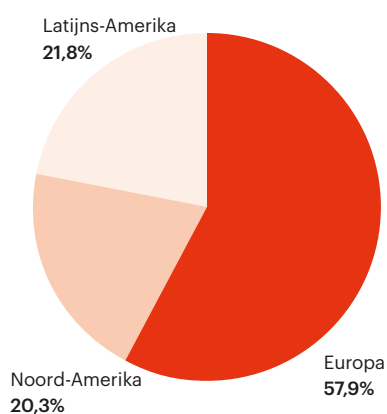
AANTAL WERKNEMERS (FTE ultimo 2019)

2.615

REBITDA 2019 (in miljoen euro)



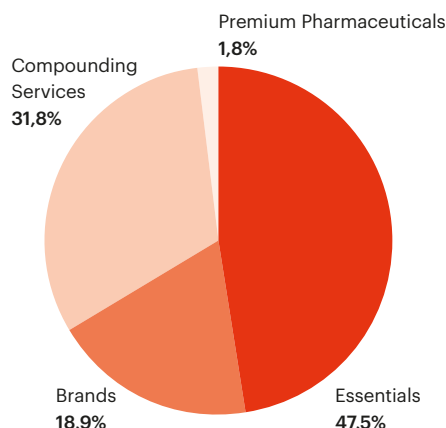
Aantal FTE (ultimo 2019)



Over Fagron

Fagron is wereldwijd marktleider in farmaceutische bereidingen en levert gepersonaliseerde medicatie aan ziekenhuizen, apotheken, klinieken en patiënten in ruim 60 landen in Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika.

Omzet 2019



Essentials

Essentials zijn farmaceutische grondstoffen, benodigdheden en apparatuur die apothekers wereldwijd nodig hebben om medicatie te bereiden. Essentials worden verkocht aan apotheken, ziekenhuizen en de farmaceutische industrie. Compounding Services gebruikt Essentials en Brands bij haar bereidingsactiviteiten.

Premium Pharmaceuticals

Fagron richt zich in Nederland in toenemende mate op het registreren van bepaalde bereidingen onder het segment Premium Pharmaceuticals. Dit zijn langdurige en complexe processen die één tot twee jaar kunnen duren. In 2019 heeft Fagron twee registratieprocessen succesvol afgerond. Door de snelle groei van de omzet in dit segment, stijgt het aandeel in de totale omzet. Fagron is voornemens in de toekomst meer geneesmiddelen in Nederland te registreren.

Purpose

De purpose van Fagron is: "Samen creëren we de toekomst van de gepersonaliseerde medicatie". Fagron streeft ernaar om, samen met voorschrijvers, apothekers en klanten, gepersonaliseerde medicatie en gepersonaliseerde zorg te verbeteren en toegankelijker te maken en te houden voor patiënten. Fagron heeft daarmee een significante impact op de gezondheid en het welzijn van mensen.

Onze werkgebieden

Fagron is een verticaal geïntegreerde speler die actief is in de gehele waardeketen van farmaceutische bereidingen en levert onder andere Compounding Services, Brands, Essentials en Premium Pharmaceuticals aan haar klanten.

Compounding Services

Compounding Services bereidt ready-to-use en ready-to-administer medicatie, die voldoen aan de specifieke behoeften van patiënten. Fagron heeft steriele en niet-steriele bereidingsfaciliteiten in Europa, de Verenigde Staten, Colombia en Zuid-Afrika, die gepersonaliseerde medicatie leveren aan apotheken, ziekenhuizen en klinieken, en in Zuid-Afrika en Colombia ook rechtstreeks aan patiënten.

Brands

In nauwe samenwerking met apothekers, artsen en universiteiten worden door Fagron nieuwe en innovatieve vehikels, zoals emulsies, poedermengsels, crèmes en totaalconcepten ontwikkeld. Naast het leveren van vehikels biedt Fagron ook toegevoegde waarde aan klanten in de vorm van formuleringen en bereidingsprotocollen.

Trends en marktontwikkelingen

De strategie van Fagron is gericht op het optimaliseren en innoveren van gepersonaliseerde medicatie, een groeiende markt die door verschillende trends wordt gedreven. De vraag naar medicijnen in het algemeen en naar gepersonaliseerde medicatie in het bijzonder, neemt door een aantal factoren toe:

- Groei wereldbevolking.
- Stijging gemiddeld welvaartsniveau.
- Toename levensverwachting en vergrijzing.

Bovenstaande factoren dragen bij aan een toenemende druk op zowel de beschikbaarheid van medicijnen als

het beheersbaar houden van de kosten voor gezondheidszorg. In het verlengde hiervan vindt in de gezondheidszorg een verschuiving plaats van behandelen en genezen naar meer aandacht voor prognostiek en preventie. De mogelijkheden voor preventieve interventies nemen toe door gebruik te maken van genetische analyses gekoppeld aan patronen in risicofactoren. Door voortschrijdende technologie en data-analyse verschuift de gezondheidszorg naar een steeds meer patiëntgericht systeem.

Door medicatie te personaliseren, meer specifiek te maken, wordt een geneesmiddel geschikt gemaakt voor een patiënt(groep). Voorbeelden hiervan zijn aanpassing van de dosis, toedieningsvorm of samenstelling. Hierdoor ontstaat er vraag naar de bereiding van kleine(re) batches. Generieke, grote farmaceutische bedrijven zijn hier niet op ingericht. Daarnaast wordt de zorg voor (klinische) aandoeningen steeds vaker buiten het ziekenhuis verleend. Dit verhoogt de kwaliteit van leven voor patiënten en verlaagt de kosten van de gezondheidszorg in het algemeen, maar stelt tegelijkertijd ook eisen aan de vorm waarop medicatie beschikbaar moet worden gesteld. Toenemende (kwaliteits)eisen en regelgeving ten aanzien van farmaceutische bereidingen vergen daarnaast hoge investeringen, waarvoor (ziekenhuis) apotheken vaak onvoldoende schaal hebben en ervoor kiezen hun bereidingen uit te besteden. Fagron is uitstekend gepositioneerd en geëquipeerd om op deze ontwikkelingen in te spelen.

Als partner van voorschrijvers, ziekenhuizen en apothekers maakt Fagron gepersonaliseerde medicatie voor zowel patiënten als hun zorgaanbieders toegankelijk. Fagron heeft een leidende positie in alle Europese markten waar zij actief is, net als in de markten waar zij actief is in Latijns-Amerika. Ook in Noord-Amerika groeit het marktaandeel van Fagron en behoort zij tot de top vijf marktpartijen. In het bestendigen van haar leidende marktposities is de continue focus op innovatie, kwaliteit en efficiëntie essentieel. In een markt waarin voornamelijk lokale partijen opereren, geven de

internationale positie en schaalgrootte, met bijbehorende innovatiekracht en mogelijkheden voor cross-selling, Fagron een sterke concurrentiepositie. Fagron beschikt als enige verticaal geïntegreerde marktpartij over de bereidingsfaciliteiten, de schaal(baarheid) en geografische dekking om de consolidatie in deze gefragmenteerde markt te leiden, zowel autonoom als door acquisities

Onze strategie

Fagron richt zich op innovatieve en hoogwaardige producten en concepten in de markt voor gepersonaliseerde medicatie en wil haar leidende positie in deze markt versterken door het realiseren van duurzame en winstgevende groei. Innovatie is een belangrijke aanjager voor groei. Een belangrijke schakel in de marktwerking is ervoor te zorgen dat voorschrijvers en apothekers bekend raken met de innovaties van Fagron via voorlichting en opleiding.

Fagron voert een actieve buy-and-build strategie, naast organische groei kiest Fagron voor selectieve acquisities die de bestaande sterke punten van de onderneming aanvullen en uitbreiden. Deze (internationale) expansie leidt tot schaal- en efficiencyvoordelen.

Innovatie en productontwikkeling

Als toonaangevende speler wil Fagron leidend zijn en de verantwoordelijkheid nemen om de wereld van de gepersonaliseerde medicatie verder vorm te geven en te laten groeien. Innovatie is de drijvende kracht achter de groei van Fagron en essentieel in de strategie van Fagron om te voldoen aan de wereldwijd groeiende behoefte aan gepersonaliseerde medicatie. Door de voortdurende focus op de ontwikkeling van innovatieve producten en concepten met toegevoegde waarde in bestaande en nieuwe indicatiegebieden, onderscheidt Fagron zich van haar concurrenten. De door Fagron ontwikkelde innovaties worden zo goed mogelijk beschermd door het gebruik van onder meer internationale patenten en trademarkregistraties. Op dit moment heeft Fagron meer dan 20 patenten in haar patent-portfolio. Naast inspelen op nieuwe behoeftes

Onze kernwaarden

Kwaliteit en veiligheid zijn onlosmakelijk verbonden aan alle producten en diensten die Fagron levert. Onze bedrijfswaarden zijn hier een intrinsiek onderdeel van.



Kwaliteit

Kwaliteit staat centraal in de bedrijfsvoering van Fagron, bij alles wat we doen is het ons belangrijkste referentiepunt. We streven altijd naar het beste en optimaliseren onze standaarden en processen om altijd topkwaliteit te kunnen leveren.



Klant staat op nummer 1

Door onze klant centraal te zetten kunnen we onze dienstverlening en producten op continue basis verbeteren. We spelen in op de behoefte van onze klanten en leggen onze focus altijd op klanttevredenheid, zo kunnen we waarde toevoegen.



Creativiteit

Creativiteit in onze manier van denken en doen om te komen tot nieuwe oplossingen, daar ligt de sleutel om gezondheidszorg te verbeteren en tegelijkertijd duurzame groei en winstgevendheid te realiseren. We kijken voortdurend hoe we het beter en slimmer kunnen doen om aan de groeiende behoefte aan gepersonaliseerde medicatie te voldoen.



Snelheid van uitvoering

In ons handelen zijn we efficiënt, we werken snel en slim. We durven besluiten te nemen en van koers te veranderen als dat nodig is.



Ondernemerschap

In onze organisatie past een ondernemende geest. We nemen verantwoordelijkheid en het initiatief om innovatieve oplossingen te ontwikkelen en nieuwe markten te onderzoeken. We dagen onze concurrenten uit en inspireren anderen.

met productontwikkeling, betekent dit ook het anticiperen op nieuwe wet- en regelgeving, hetgeen essentieel is om de leidende positie te versterken.

Kennisoverdracht aan voorschrijvers en apothekers

Fagron opereert in een kennisintensieve nichemarkt. Voor haar commerciële succes is het van groot belang dat de schakel naar de uiteindelijke patiënt, de voorschrijvers en apothekers, gedegen kennis heeft van de range aan services en producten die Fagron kan bieden. Het informeren van voorschrijvers en apothekers over bereidingen via het organiseren van Academies in de landen waar Fagron actief is, is dan ook een integraal onderdeel van de strategie.

Door middel van cursussen en opleidingen vergroot en verbetert Fagron Academy de kennis van en vaardigheden in bereidingen van voorschrijvers en apothekers. Fagron wordt door de markt erkend als aanbieder van de meest uitgebreide trainingen en opleidingsmogelijkheden voor onder andere bereidingstechnieken, het gebruik van materialen, toedieningsvormen en kwaliteits- en veiligheidsprocedures.

Buy-and-build

Naast een sterke innovatie-gedreven organische groei, wil Fagron groeien met gerichte overnames in de kernmarkten Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika. Het businessmodel van Fagron is schaalbaar waardoor er bij de integratie van een overname direct commerciële en operationele voordelen gerealiseerd kunnen worden. Daarnaast biedt cross-selling de mogelijkheid om innovatieve producten en concepten in nieuwe markten te introduceren.

Voortgang 2019

In 2019 heeft Fagron weer belangrijke stappen gezet in het versterken van het fundament. Met acquisities in verschillende geografische markten is zowel de productpropositie als de positionering van Fagron als global leader in nichemarkten verder versterkt.

In Latijns-Amerika heeft Fagron haar positie belangrijk versterkt met een aantal acquisities. Met de acquisitie van Cedrosa heeft Fagron toegang gekregen tot de snelgroeiende Mexicaanse markt. Met de acquisities van Levviale, Apace en Ortofarma heeft Fagron haar leidende positie in Brazilië versterkt. In de tweede helft van 2019 is gestart met de integratie van deze bedrijven. In Noord-Amerika heeft Fagron de integratie van het in 2018 geacquireerde Humco voltooid, waarmee schaal- en efficiencyvoordelen worden bereikt en commerciële synergiën verder kunnen worden ontplooid.

In Europa nam Fagron Dr. Kulich Pharma in Tsjechië over. Fagron verwacht dat de integratie, die van start is gegaan, tot significante operationele synergiën zullen leiden.

Fagron Genomics, gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en het op de markt brengen van innovatieve genetische testen, ging eind 2018 van start en liet in 2019 met de succesvolle lancering van verschillende DNA testen een veelbelovende ontwikkeling zien met een toenemende groei in de loop van het jaar. Met de testen, waarmee genetische variaties kunnen worden geïdentificeerd, kan de voorschrijver de meest geschikte en effectieve gepersonaliseerde therapie voorschrijven aan patiënten. Fagron ziet veel potentieel voor Fagron Genomics om een belangrijke rol te spelen in de toekomst van gepersonaliseerde medicatie.

Naast deze testen zijn er in de verschillende regio's tal van nieuwe producten geïntroduceerd.

Focus in 2020

Fagron streeft er naar haar leidende marktposities in Europa, Noord-Amerika en Latijns-Amerika in 2020 verder uit te bouwen door organische groei en gerichte strategische overnames. Na balansdatum (januari 2020) heeft Fagron de overname van de activiteiten van het Duitse Gako afgerond, waarmee haar positie in Brands versterkt wordt.

In markten waar Fagron niet direct vertegenwoordigd is, of waar een samenwerking betere commerciële kansen biedt, sluit zij partnerships met distributeurs. Zo is Fagron na balansdatum (februari 2020) een partnership aangegaan met Azelis voor de distributie van Essentials en Brands in Australië en Nieuw-Zeeland. Hiermee is Fagron commercieel actief in 36 landen. Fagron streeft er naar haar geografische dekking verder te vergroten.

Innovatie is een doorlopende strategische prioriteit voor Fagron, waar ook in 2020 veel nadruk op zal liggen. Naast de vele productinnovaties die Fagron op jaarlijkse basis doet, ziet Fagron veel potentieel voor Fagron Genomics om een belangrijke rol te spelen in de toekomst van gepersonaliseerde medicatie. In 2020 zal Fagron de activiteiten van Fagron Genomics uitbreiden, onder meer door de ontwikkeling en lancering van nieuwe producten en testen en de producten van Fagron Genomics in alle regio's waar Fagron actief is introduceren.

Tevens zien we veel mogelijkheden voor onze door Fagron Tech, in-house ontwikkelde software Phusion, een SaaS ERP-platform dat controle biedt over elke schakel in de bereidingsketen.

Verder zal Fagron doorgaan met het exploiteren van cross-selling mogelijkheden, met name vanuit de productportfolio's van de recent overgenomen bedrijven.

Waarom gepersonaliseerde medicatie?

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

- Aanpassing van de dosis. Een dosis wordt onder andere bepaald door lengte en gewicht. Kinderen en ouderen hebben hierdoor van de meeste medicijnen een kleinere dosis nodig dan de gemiddelde volwassene. Kleinere doses zijn vaak niet algemeen verkrijgbaar en moeten derhalve speciaal worden gemaakt. Daarnaast krijgen bijvoorbeeld 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 grote groep patiënten heeft moeite met het slikken van tabletten en capsules, waaronder kinderen onder de zes jaar, oncologiepatiënten en gehospitaliseerde patiënten die bijvoorbeeld 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 een 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 onderkennen 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.



Wat is farmaceutische bereiding?

Farmaceutische bereiding is het samenstellen van niet-gelicenceerde (niet-patentrechtelijk beschermde of ongeregistreerde) farmaceutische preparaten door of op verzoek van apotheken, ziekenhuizen of andere zorginstellingen.

Het doel is om een op maat gemaakt of gepersonaliseerd medicijn (dat niet commercieel verkrijgbaar is) te bereiden, op basis van een voorschrift van een arts. Farmaceutische bereidingen kunnen zowel niet-steriel als steriel zijn.

Hoewel een farmaceutische bereiding een gepersonaliseerd medicijn is, kunnen farmaceutische bereiders zoals Fagron zonder specifiek voorschrift op grote schaal geneesmiddelen bereiden, bijvoorbeeld door ziekenhuizen te bevoorraden met het meest voorgeschreven gepersonaliseerde medicijn. Zelfs voor dergelijke veelvoorkomende geneesmiddelen is de batch voor traditionele farmaceutische bedrijven (inclusief producenten van generieke genees-

middelen) over het algemeen te klein om zulke bereidingen tot een lucratieve markt te maken.

Farmaceutische bereiding geeft voorschrijvers de mogelijkheid om patiënten een gepersonaliseerde behandeling te bieden. Het bereiden van een geneesmiddel geeft een voorschrijver de mogelijkheid om andere toedieningsvormen en andere doseringen voor te schrijven die passend zijn voor de specifieke behoeften van een patiënt.

Veel patiënten zijn niet in staat om standaard in de handel verkrijgbare toedieningsvormen van bestaande medicijnen te gebruiken, bijvoorbeeld vanwege problemen met slikken of bijwerkingen. Bovendien kan een alternatieve doseringsvorm, zoals een lokale doseringsvorm, bijwerkingen en verslavingspotentieel verminderen en het geneesmiddel direct op de plaats van de aandoening effectiever toedienen, bijvoorbeeld bij de behandeling van pijn.

Niet-steriele bereidingen

Niet-steriele bereidingen omvatten tabletten, capsules, vloeistoffen, zetpillen, crèmes/zalven en suspensies. Deze opties zijn meestal samengesteld met behulp van API's (Active Pharmaceutical Ingredients) in poedervorm. Ook kunnen bijvoorbeeld bestaande commerciële medicijnen worden opgenomen in zalven, crèmes, of suspensies, zoals het malen en mengen van tabletten in een zalfbasis.

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. Sterilisatie, het actieve gevalideerde proces om micro-organismen te doden, is de meest cruciale stap in de bereiding van steriele producten. Voorbeelden van steriele farmaceutische bereidingen zijn injecties verpakt in spuitjes, flesjes, ampullen en IV-zakken.

Kerncijfers

Resultaten (x 1.000 euro)	2019	2018	2017 ¹ herzien	2017	2016	2015 ² herzien	2015
Netto-omzet	534.695	471.679	433.529	436.934	421.839	427.560	472.996
REBITDA ³	117.001	99.059	95.727	95.727	90.597	98.733	106.546
EBITDA	113.706	93.047	92.157	92.157	87.364	92.294	98.845
Bijzonder waardevermindervingsverlies	0	0	0	0	-48.364	-47.338	-225.564
EBIT	84.388	73.472	74.607	74.607	17.881	28.845	-150.338
Nettowinst (verlies)	41.540	43.282	47.047	47.047	-18.112	-24.948	-202.283
Recurrente nettowinst ⁴	58.082	49.491	49.060	49.060	29.603	44.249	44.249
Brutomarge	60,2%	61,6%	61,5%	61,8%	62,9%	63,1%	65,4%
REBITDA-marge	21,9%	21,0%	22,1%	21,9%	21,5%	23,1%	22,5%
EBITDA-marge	21,3%	19,7%	21,3%	21,1%	20,7%	21,6%	20,9%

Balans (x 1.000 euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Balanstotaal	801.240	682.772	594.047	868.053	689.381
Eigen vermogen	246.440	209.716	184.881	152.875	-64.772
Operationeel werkkapitaal ⁵	44.764	49.029	36.135	39.770	38.298
Netto operationele capex ⁶	22.174	15.694	10.032	14.777	22.052
Netto financiële schuld ⁷	284.847	252.294	236.197	285.408	523.846
Netto financiële schuld/ geannualiseerde REBITDA	2,33	2,63	2,48	3,18	-
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	71.797.971	71.740.277	71.740.277	53.956.847	31.303.765

Kasstroom (x 1.000 euro)	2019	2018	2017	2016	2015 ⁸ herzien	2015
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	77.175	73.278	84.247	67.504	73.311	73.311
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-43.588	-54.611	-11.741	-22.932	-46.276	-46.276
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.486	1.789	-304.391	171.438	-61.460	-61.460
Netto kasstromen van de periode	29.102	20.456	-231.885	216.010	-34.426	-34.426

Gegevens per aandeel (euro)	2019	2018	2017	2016	2015 ⁹ herzien	2015
Nettowinst ¹⁰	0,58	0,60	0,65	-0,38	-6,46	-6,47
Recurrente nettowinst	0,81	0,69	0,68	0,55	1,41	1,41
Dividend	0,08 ¹⁴	0,12	0,10	0,00	0,00	0,00
Slotkoers (ultimo jaar)	19,33	14,28	11,42	9,71	7,06	7,06
Marktkapitalisatie ¹¹	1.395.218.214	1.025.930.949	820.098.164	697.819.840	226.709.499	226.709.499

Werknemers	2019	2018	2017	2016	2015 ¹² herzien	2015
FTE per 31 december ¹³	2.615	2.360	2.054	1.991	2.017	2.184

^{1.} De geconsolideerde resultatenrekening is herzien voor de toepassing van IFRS 15.

^{2.} Resultaten 2015 zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten. De geconsolideerde resultatenrekening is herzien voor de toepassing van IFRS 5.

^{3.} REBITDA verwijst naar EBITDA na corporate kosten en voor niet-recurrent resultaat.

^{4.} Recurrente nettowinst is de nettowinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor niet-recurrente elementen en herwaardering van financiële derivaten, gecorrigeerd voor belastingen.

^{5.} Operationeel werkkapitaal is de som van voorraden en handelsvorderingen, verminderd met de handelsschulden.

^{6.} Netto operationele capex wordt gedefinieerd als de verworven en geproduceerde vaste immateriële en materiële activa (exclusief acquisities), verminderd met de verkochte activa.

^{7.} Netto financiële schuld is de som van langlopende en kortlopende financiële verplichtingen, verminderd met geldmiddelen (exclusief financiële instrumenten) en kasequivalenten.

^{8.} Kasstromen 2015 zijn herzien voor de toepassing van IFRS 5.

^{9.} Gegevens 2015 per aandeel zijn herzien voor de toepassing van IFRS 5.

^{10.} Nettowinst is op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

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

^{12.} FTE 2015 zijn herzien voor de toepassing van IFRS 5.

^{13.} FTE zijn op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten.

^{14.} Het dividendvoorstel was 0,15 euro in de vorige versie van het jaarverslag van 10 april 2020. Bij besluit van de Raad van Bestuur van 13 april 2020 wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een dividend van 0,08 euro per aandeel voorgesteld.



Fagron Europa

Fagron Europa

Fagron is sinds de oprichting van de onderneming in 1990 in Europa actief. Fagron Europa omvat, naast de activiteiten in Europa ook de activiteiten in Zuid-Afrika en Australië. De onderneming biedt Essentials en Brands aan haar klanten in al deze markten. Daarnaast is Fagron in Nederland, België, Tsjechië en Zuid-Afrika ook actief op het gebied van Compounding Services. Het segment Europa realiseerde in 2019 een omzet van 257,0 miljoen euro en vertegenwoordigt 48% van de gehele groepsomzet.

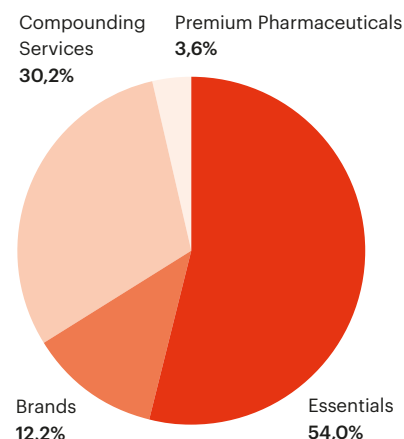
Financieel

- Omzet nam toe met 2,8% (+2,9% tegen constante wisselkoersen) naar 257,0 miljoen euro
- De organische groei bedroeg 1,9% (+2,1% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA steeg 0,6% naar 66,7 miljoen euro
- REBITDA-marge daalde 60 basispunten ten opzichte van 2018 naar 26,1%

Strategisch en operationeel

- De steriele GMP-bereidingsfaciliteit in Nederland is na een ingrijpende upgrade en GMP-certificering sinds juli weer volledig operationeel
- Fagron Genomics is in 2019 succesvol van start gegaan met een groei die accelereerde in de loop van het jaar
- In juli is de overname van het Tsjechische Dr. Kulich Pharma afgerond en de integratie is gestart

Omzet 2019



(x 1.000 euro)	2019	2018	Δ
Omzet	257.001	250.086	+2,8%
REBITDA ¹	67.133	66.708	+0,6%
REBITDA-marge	26,1%	26,7%	

¹ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

De impact hiervan zal in 2020 geleidelijk zichtbaar worden, met name in het segment Essentials.

Compounding Services

In Nederland, België, Tsjechië en Zuid-Afrika biedt Fagron Compounding Services aan zowel apotheken als ziekenhuizen.

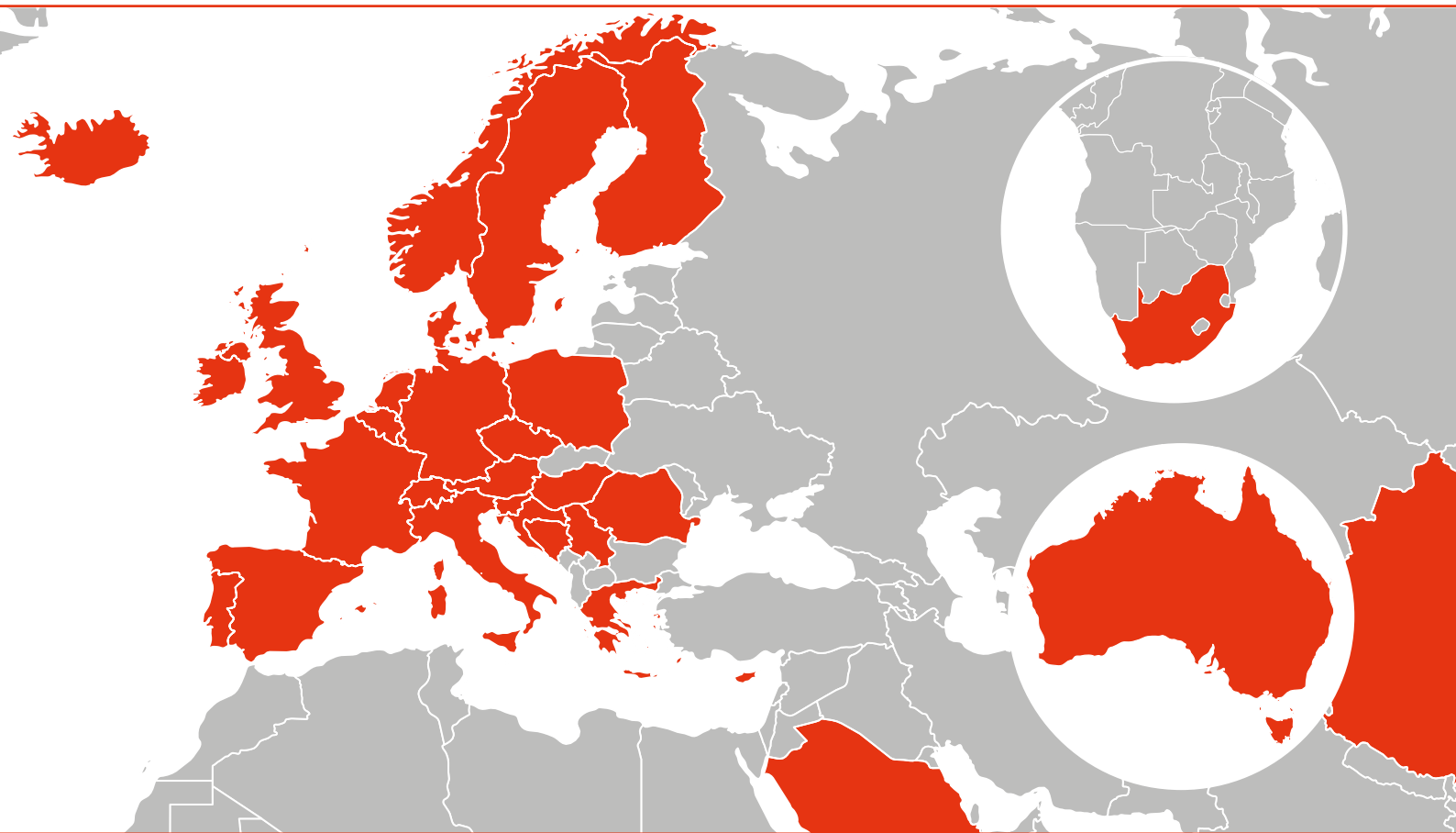
Fagron Europa

De omzet van het segment Europa is in 2019 licht gestegen, zowel door organische groei als door de overname van Dr. Kulich Pharma in Tsjechië. De GMP-certificering van de bereidingsfaciliteit in Nederland, de succesvolle registratie door Fagron van een aantal geneesmiddelen en de sterke ontwikkeling van Brands zijn belangrijke ontwikkelingen geweest in 2019. Verder is Fagron in staat geweest een

oplossing te bieden voor tekorten van een aantal geneesmiddelen.

In 2019 is veel aandacht geweest voor het verbeteren van efficiency om zo de operationele performance te verhogen. Door onder andere standaardisatie van processen, betere afstemming tussen productie en sales en het meer gebruik maken van data en business intelligence is de supply chain geoptimaliseerd, met als gevolg een betere productbeschikbaarheid.

Over geheel 2019 is de omzet van Compounding Services tegen constante wisselkoersen licht gedaald als gevolg van het toenemend aantal registraties van niet-steriele bereidingen en de impact van het tijdelijk terugbrengen van de capaciteit bij een van de Nederlandse steriele bereidingsfaciliteiten. Alhoewel Compounding Services in de rest van Europa nog relatief klein is groeit dit segment hard in België, Tsjechië en Zuid-Afrika.



In april 2018 is bij een van de steriele bereidingsfaciliteiten in Nederland gestart met het verder verhogen van de kwaliteit van zowel de faciliteit als van de processen. De faciliteit is in juni 2019 door de Inspectie Gezondheidszorg en Jeugd (IGJ) succesvol geauditeerd en GMP-gecertificeerd. In de eerste zes maanden van het jaar werd de omzet hierdoor nog geremd. Sinds juli is de faciliteit weer volledig operationeel. Met deze investeringen speelt Fagron effectief in op de steeds strenger wordende kwaliteitseisen die inspecties stellen aan het bereiden van gepersonaliseerde medicatie. De noodzaak voor ziekenhuizen om dit proces uit te besteden wordt dan ook steeds groter. Omdat Fagron nu al aan de hoge kwaliteitsstandaarden voldoet

heeft zij een uitstekende uitgangspositie in deze aantrekkelijke markt. Het proces van uitbesteden is echter complex voor ziekenhuizen waardoor het veel tijd vergt voor ziekenhuizen tot (volledige) uitbesteding overgaan.

Veel landen hebben te maken met toenemende tekorten als het gaat om geneesmiddelen. In Nederland is Fagron gestart met het bieden van een oplossing voor deze tekorten. Enerzijds doordat Fagron deze geneesmiddelen zelf kan bereiden, anderzijds door met behulp van haar uitgebreide internationale netwerk geneesmiddelen uit het buitenland te importeren. Hierdoor heeft Fagron een belangrijk rol kunnen spelen in het oplossen van het tekort aan een aantal geneesmiddelen.

Premium Pharmaceuticals

Fagron richt zich meer en meer op het registreren van bepaalde bereidingen. Dit zijn langdurige en complexe processen die één tot twee jaar kunnen duren. In 2019 is Fagron in staat geweest twee registratieprocessen succesvol af te ronden; één op het gebied van vitamines en één voor melatonine. De omzet uit geregistreerde geneesmiddelen valt onder het segment Premium Pharmaceuticals. Door de snelle groei van de omzet in dit segment, stijgt het aandeel in de totale omzet. Fagron is voornemens in de toekomst meer geneesmiddelen te registreren.

Merken:



Geacquireerd in 2019

Brands en Essentials

Essentials is in omzet licht gedaald, met name door de omzetontwikkeling in Nederland. Het segment Brands heeft een mooie groei laten zien, waar Fagron Genomics belangrijk aan heeft bijgedragen.

Fagron Genomics

Eind 2018 is Fagron Genomics, gespecialiseerd in de ontwikkeling, productie en het op de markt brengen van innovatieve genetische testen, van start gegaan. De genetische analyse vindt plaats in het state-of-the-art laboratorium van Fagron Genomics in Barcelona. Deze analyse wordt gedaan met door Fagron, op algoritmes gebaseerde, ontwikkelde software. Met de genetische testen, waarmee genetische variaties kunnen worden geïdentificeerd, kan de voorschrijver de meest geschikte en effectieve gepersonaliseerde therapie voorschrijven aan patiënten. Genomics laat in 2019 een veelbelovende ontwikkeling zien met een groei die acceleerde in de loop van het jaar. Met ruim 8.200 verkochte DNA-testen droeg Fagron Genomics bij aan de sterke ontwikkeling bij Brands. Fagron ziet veel potentieel voor Fagron Genomics om een belangrijke rol te spelen in de toekomst van gepersonaliseerde medicatie. Tevens fungeert Fagron Genomics als aanjager voor de vraag naar gepersonaliseerde medicatie.

Overname Dr. Kulich Pharma

Dr. Kulich Pharma is een leverancier van farmaceutische grondstoffen, crèmes en zalven en verpakkingsmaterialen aan Tsjechische bereidingsapotheken. Dr. Kulich Pharma is, na Fagron als marktleider, de nummer twee in Tsjechië waarmee Fagron met deze overname een leidende rol speelt in de consolidatie van de Tsjechische markt. De onderneming heeft 66 FTE's, is gevestigd in Praag en heeft magazijnen en herverpakkingsfaciliteiten in zowel Hradec Králové als in Otrokovice. In de tweede jaarhelft is begonnen met de integratie die significante operationele synergiën biedt voor Fagron.

Nieuwe herverpakkingsfaciliteit in Polen

In het eerste halfjaar van 2019 is Fagron gestart met de bouw van een nieuwe GMP-faciliteit voor het herverpakken van grondstoffen in Krakau, Polen. De faciliteit wordt ingericht op basis van de hoogste kwaliteitseisen en zal een omvang van 5.000m² krijgen, waaronder 1.000m² aan clean rooms voor het onder GMP herverpakken van grondstoffen en 800m² laboratorium voor het analyseren van grondstoffen. De nieuwe faciliteit zal niet alleen de huidige Poolse herverpakkingsfaciliteit vervangen, maar is ook een belangrijke stap in het proces om het herverpakken van grondstoffen in Europa meer te centraliseren.

De locatie in Polen is hier zeer geschikt voor gezien de centrale ligging in Europa en de hoge kwaliteitsstandaarden die hier gehanteerd worden. De totale investering wordt op dit moment geraamd op 8 miljoen euro. De nieuwe faciliteit zal naar verwachting in het tweede semester van 2020 operationeel zijn en vanaf 2021 wordt een structurele jaarlijkse margeverbetering van 2 miljoen euro verwacht.

Productintroducties

In 2019 heeft Fagron binnen alle segmenten diverse innovaties gelanceerd. Het streven is dat 10% van de omzet van nieuwe producten komt die in de afgelopen twee jaar zijn geïntroduceerd. Het ondernemerschap dat binnen de gehele organisatie een belangrijke rol speelt is hier de basis voor. Naast nieuwe productinnovaties worden in Europa ook meer – reeds bestaande – global Brands gelanceerd.

- In 2019 is de CountAir op de markt gebracht. De CountAir is een even simpel als doeltreffende oplossing voor mensen met Astma en COPD die met dit hulpmiddel altijd weten hoeveel puffjes er nog in hun inhaler zitten en dus nooit meer zonder hun noodzakelijke medicijnen komen te zitten.



DNA monstername kit van Fagron Genomics.



De CountAir van Spruyt Hillen: de oplossing in het geval van dosisaerosol inhalatoren zonder ingebouwde teller.

- In 2019 zijn er binnen dermatologie nieuwe oplossingen voor wondgenezing gelanceerd (EGFactor Repair).
- Binnen gynaecologie, gericht op het toedienen van hormonen, is er naast Pentravan®, nog een aantal vehikels van Humco® geïntroduceerd: Liposomal Heavy en Liposomal HST.
- Eind oktober heeft Fagron Genomics de NutriGen DNA-test voor gewichtsbeheersing in Europa, Zuid-Afrika en Mexico geïntroduceerd.
- Als eerste onderneming heeft Fagron de werkzame stof CBD als farmaceutisch ingrediënt op een aantal Europese markten geïntroduceerd. Voor zowel orale als transdermale toepassingen (door de huid).

Gebeurtenissen na balansdatum

Acquisitie Gako

Eind januari 2020 heeft Fagron de overname van de activiteiten van het Duitse Gako afgerond, waarmee haar positie in Brands versterkt wordt. Gako is wereldwijd een toonaangevende ontwikkelaar, fabrikant en leverancier van menginstrumenten waarmee halfvaste dermatica, met name crèmes en zalven, direct in de eindverpakking of in een voorraadverpakking kunnen worden bereid door de apotheker. De overname omvat alle technologieën, wetenschappelijke data en patenten en handelsmerken, evenals de productiefaciliteit van Gako in Bamberg.

Partnership Azelis

Begin februari 2020 is Fagron een partnership aangegaan met Azelis voor de distributie van Essentials en Brands in Australië en Nieuw-Zeeland. De lokale activiteiten van Fagron zijn via een asset deal aan Azelis overgedragen. Op deze manier versterken Azelis en Fagron hun gezamenlijke positionering in de competitieve Australische markt.

Ellen van Sprundel,
Area General Manager
Nederland



"Geneesmiddelttekorten zullen steeds vaker en urgenter voorkomen. Ik ben er trots op dat wij als Fagron een aantal van deze tekorten in de Nederlandse markt hebben kunnen oplossen. We zullen hier ook in de toekomst vol op in blijven zetten."

Marcello Bergamini,
Area General Manager
Europa



"We hebben het afgelopen jaar veel aandacht besteed aan het versterken van het merk Fagron in Europa. Het bieden van goede kwaliteit en service – doen wat we beloven – is waar we voor staan. En de continue focus op innovatie, waarmee we ook in 2019 weer een groot aantal nieuwe producten hebben gelanceerd, onderscheidt ons als merk."

Europese markt voor gepersonaliseerde medicatie

De Europese markt voor farmaceutica had in 2017 een omvang van 164 miljard euro (bron: European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations, The Pharmaceutical Industry in Figures, 2017). Fagron schat dat ongeveer 1,5% – 2% van alle voorschriften in Europa farmaceutische bereidingen betrof. Dit betekent dat de Europese markt voor steriele en niet-steriele farmaceutische bereidingen ongeveer 3,0 miljard euro waard was in 2017

(met inbegrip van farmaceutische bereidingen in ziekenhuisapotheken en openbare apotheken). Dit is de beschikbare markt voor Compounding Services in Europa. Verder schat de Groep (uitgaande van de kosten van goederen die in de bereidingsfaciliteiten van de Groep verkocht worden) dat in 2018 ongeveer 10% van deze markt, oftewel ongeveer 300 miljoen euro, de kosten van farmaceutische grondstoffen en toedieningsvormen

betreffen, de beschikbare markt van Brands en Essentials.

Op basis van deze schattingen, is Fagron van mening dat zij in 2019 in Europa met Brands en Essentials een marktaandeel van ongeveer 50% heeft. Het grootste deel van de Compounding Services activiteiten vindt in Nederland plaats. Fagron is van mening dat zij in Compounding Services in Nederland een marktaandeel van ongeveer 50% heeft.



Fagron

Latijns-Amerika

Fagron Latijns-Amerika

Het segment Latijns-Amerika omvat de activiteiten in Brazilië (Essentials en Brands), waar Fagron marktleider is en Colombia (Compounding Services). Met de afronding van de acquisitie van Central de Drogas (Cedrosa), een leverancier van grondstoffen (Essentials) halverwege 2019, betreedt Fagron de groeiende Mexicaanse markt voor gepersonaliseerde medicatie. Fagron Tech biedt als ontwikkelaar digitale oplossingen en andere innovatieve tools voor bereidingsapotheken en voorschrijvers. Het shared service center voor Latijns-Amerika is gevestigd in São Paulo. Het segment Latijns-Amerika realiseerde in 2019 een omzet van 125,6 miljoen euro en vertegenwoordigt ruim 23% van de gehele groepsomzet.

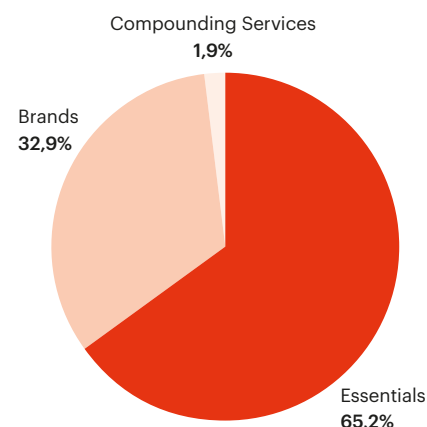
Financieel

- De omzet van Latijns-Amerika nam toe met 24,4% (+27,1% tegen constante wisselkoersen) naar 125,6 miljoen euro; de organische groei bedroeg 7,7% (+10,4% tegen constante wisselkoersen)
- De verdere verzwakking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro heeft de gerapporteerde omzet negatief beïnvloed
- REBITDA steeg met 20,5% naar 25,4 miljoen euro
- REBITDA-marge liet een daling zien van 60 basispunten ten opzichte van 2018 en bedroeg 20,2% in 2019; dit was voornamelijk het gevolg van de overname van bedrijven die nu nog een lagere marge hebben dan Fagron

Strategisch en operationeel

- De positie van Fagron in de Latijns-Amerikaanse markt is belangrijk versterkt met diverse overnames:
 - Acquisities van leveranciers Levviale en Apace en – aanbieder van innovatieve oplossingen en trainingen – Ortofarma, versterken leidende positie in Brazilië
 - Acquisitie van Cedrosa verschaft toegang tot de snelgroeiende Mexicaanse marktInmiddels is de integratie van deze bedrijven succesvol afgerond
- Met meer dan 30 producten een recordaantal innovaties geïntroduceerd op Consulfarma – wereldwijd de belangrijkste beurs voor farmaceutische bereidingen
- De Compounding Services activiteiten in Colombia hebben in 2019 weer sterke groei laten zien, ook in landen als Chili en Peru ziet Fagron interessante kansen op het gebied van bereidingen

Omzet 2019





Latijns-Amerika

De positie van Fagron in Latijns-Amerika is in 2019 significant versterkt met een aantal acquisities. Inmiddels is de integratie van deze overnames in de tweede jaarhelft succesvol afgerond. Latijns-Amerika liet in het afgelopen jaar onverminderd sterke resultaten zien, ook op autonome basis. Door met de introductie van innovatieve producten en de ontwikkeling van nieuwe indicatiegebieden in te spelen op de toeneemende groei in de bereidingsmarkt heeft Fagron in 2019 haar positie verder kunnen versterken.

Brands en Essentials

De activiteiten van Fagron in Latijns-Amerika op het gebied van Brands en Essentials zijn hoofdzakelijk gevestigd in Brazilië. Fagron voert hier acht merken: Fagron (São Paulo), Infinity Pharma (Campinas), Florian (Piracicaba City), Via Farma (São Paulo), Levviale (São Paulo), Apace (São Paulo), Ortofarma (Juiz de Fora) en Organic Compounding (São Paulo). Tevens vindt de herverpakking van farmaceutische grondstoffen plaats in Brazilië, in de GMP herverpakkingfaciliteiten van Fagron in Anápolis.

Met de acquisitie van Central de Drogas (Cedrosa) in juli 2019 heeft Fagron tevens toegang gekregen tot de snelgroeiende Mexicaanse markt. Cedrosa is een toonaangevende leverancier van grondstoffen aan bereidingsapotheken en de farmaceutische industrie in Mexico en is gevestigd in Naucalpan. Door de gunstige demografische ontwikkelingen, de snelgroeiende middenklasse en de focus op preventie en leefstijl, vertegenwoordigt de Mexicaanse markt een aanzienlijk groeipotentieel en past deze overname uitstekend in de buy-and-build strategie van Fagron. Inmiddels zijn de eerste 'Fagron

(x 1.000 euro)	2019	2018	Δ
Omzet	125.552	100.930	+24,4%
REBITDA ¹	25.351	21.032	+20,5%
REBITDA-marge	20,2%	20,8%	

¹ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

Merken:



Academies' in Mexico gestart om voorschrijvers en apothekers te informeren over de mogelijkheden en ontwikkelingen in gepersonaliseerde medicatie.

De acquisities van Levviale, Apace en Ortofarma en de sterke focus op de ontwikkeling en introductie van innovatieve en onderscheidende Brands hebben in 2019 in belangrijke mate bijgedragen aan het versterken van de leidende positie van Fagron in Brazilië:

Ortofarma Laboratories – Juiz de Fora
Ortofarma biedt een breed scala aan diensten, uiteenlopend van oplos-singen op het gebied van analytische testen en advies, tot de ontwikkeling van innovatieve producten en trainingen. De sterke strategische fit met Ortofarma draagt bij een verdere versteviging van Fagron's positie in de toenemende vraag naar Brands die bij bereidingen worden gebruikt.

Levviale - São Paulo

Levviale is een leverancier van actieve farmaceutische ingrediënten, excipi-enten en Brands aan bereidingsapo- theken in Brazilië. Tevens heeft Levviale een herverpakkingsfaciliteit voor grondstoffen in Anápolis.

Apace - São Paulo

Apace is een ontwikkelaar en leverancier van verpakkingsmaterialen aan bereidingsapotheken en de farma- ceutische industrie in Brazilië. Het productaanbod van Apace is volledig complementair aan het uitge- breide assortiment van Fagron. Beide activiteiten zullen medio dit jaar samengevoegd worden en onder de merknaam My Pack worden geïntrodu- ceerd.

Ook voor de diensten van Fagron Genomics, dat zorgdraagt voor de ontwikkeling, productie en het op de markt brengen van innovatieve genetische testen, voorziet Fagron een veelbelovende markt in Latijns- Amerika.

In 2019 liet de omzet van Brands en Essentials wederom een goede groei zien. De daling van het aandeel Brands

in de totale omzet is met name het gevolg van de overnames die voorna- melijk actief zijn in Essentials. Brands realiseerde ten opzichte van 2018 een omzettoename van 15%. De omzet van Essentials liet een toename zien van 30% in 2019. Ook organisch liet Essentials een goede omzetgroei zien wat de goede productbeschikbaarheid in Brazilië bevestigt met een duidelijk toename in het marktaandeel als gevolg.

Fagron Colômbia - Compounding Services

De Compounding Services activiteiten, de bereidingsfaciliteiten van Fagron, zijn gevestigd in Colombia, in Bogota en Medellín. De Compounding Services activiteiten in Colombia hebben met een omzettoename van 19,0% in 2019 (tegen constante wissel- koersen), wederom sterke groei laten zien.

Ivan Maróstica,
Area Manager Fagron
Latijns-Amerika



"Ondanks een druk jaar met politieke onrust hebben we als team in Latijns-Amerika goede resultaten kunnen laten zien. We hebben vier succesvolle acquisities afgerond en met één van die acquisities een belangrijke geografische aanwezigheid gecreëerd in Mexico, een nieuwe veelbelovende markt met veel groeipotentieel."

Latijns-Amerikaanse markt voor gepersonaliseerde medicatie

Het gemiddelde beschikbare inkomen neemt in grote delen van Latijns-Amerika toe. Onder andere in Brazilië gaat dit gepaard met een toenemende levensverwachting en de opkomst van lifestyle gerelateerde aandoeningen, wat voor groei zorgt in de segmenten waarin Fagron in deze regio actief is.

Naar schatting had de totale markt voor farmaceutische grondstoffen en vehikels in Brazilië een omvang van

ongeveer 200 miljoen euro in 2019. Deze schatting is gebaseerd op de totale omzet van de Fagron Groep en die van de belangrijkste concu- renten. Rekening houdend met de situatie en prijsstelling in de lokale markt, wordt ingeschat dat de markt voor farmaceutische grondstoffen en vehikels voor farmaceutische berei- dingen ongeveer 10% vertegenwoor- digde van de Braziliaanse markt voor farmaceutische bereidingen in 2019. Op basis van deze schattingen reali-

seerde Fagron in 2019 middels Brands en Essentials een markt- aandeel in Brazilië van meer dan 50%. Gezien het groeiend aantal apotheken waar alleen farmaceutische berei- dingen verkrijgbaar zijn, ontplooit Fagron in Brazilië geen Compounding Services. De markt voor Compounding Services in Colombia, Chili en Peru is, gelet op de beperkte aanwezigheid van compounding apotheken in deze regio een zeer interessante groeimarkt voor Fagron.

Ook in andere landen in Latijns-Amerika zijn er legio kansen voor Fagron op het gebied van Compounding Services. Deze sector staat in landen als Colombia, Chili en Peru nog in de kinderschoenen, met een beperkte aanwezigheid van bereidingsapotheken. Het is te vergelijken met de stand van zaken in Brazilië 30 jaar geleden, waar nu meer dan 8.000 bereidingsapotheken zijn gevestigd.

Fagron Tech is marktleider in software en digitale, gepersonaliseerde oplossingen voor bereidingsapotheken en patiënten. Sinds 2019 werkt Fagron Tech met de in-house ontwikkelde, eigen software Phusion, een SaaS

ERP-platform dat controle biedt over elke schakel in de bereidingsketen. Fagron Tech is gevestigd in Jundiai (Brazilië).

Productintroducties

In 2019 heeft Fagron Latijns-Amerika meer dan 30 innovaties gepresenteerd tijdens de Consulfarma – wereldwijd de grootste beurs voor farmaceutische bereidingen. Met de acht merken waarmee Fagron op de Braziliaanse markt actief is, werden onder andere de volgende producten geïntroduceerd:

- Nano Pearl Symbiocaps: Een huid Herstellend serum dat op basis van

probiotica zorgt voor het tegengaan van het verouderingsproces van de huid en ondersteunt bij de regulering van de pH-waarde en bestrijding van acne.

- Diglothin®: Een regulatiehormoon dat helpt bij gewichtsbeheersing en metabolische controle.
- Teamfast®: Een veelzijdig toepasbaar supplement dat gebruikt kan worden als antioxidant ter ondersteuning van het natuurlijke immuunsysteem.

Veel van de door Fagron in Brazilië ontwikkelde Brands worden eveneens in Noord-Amerika en Europa op de markt gebracht.



Gehydrateerde Resveratrol Nano Parels gaan veroudering tegen.



Fagron Noord-Amerika

Fagron Noord-Amerika

In Noord-Amerika is Fagron actief met de verkoop van Brands, Essentials en Compounding Services. Het segment Noord-Amerika realiseerde in 2019 een omzet van 145,9 miljoen euro en vertegenwoordigt 27% van de gehele groepsomzet.

Financieel

- Omzet nam toe met 28,6% (+21,8% tegen constante wisselkoersen) naar 145,9 miljoen euro
- De organische groei bedroeg 22,7% (+16,5% tegen constante wisselkoersen)
- REBITDA steeg met 32,6% naar 23,5 miljoen euro
- REBITDA-marge liet een stijging van 50 basispunten ten opzichte van 2018 zien en bedroeg 16,1%

Strategisch en operationeel

- Fagron Noord-Amerika is optimaal gepositioneerd om met een aanscherpte focus en organisatie te profiteren van de voortgaande outsourcingstrend bij ziekenhuizen
- Brand en Essentials heeft concurrentiepositie verstevigd en realiseerde dankzij succesvolle integratie van Humco sterke resultaten
- Wichita 503B-faciliteit op koers om omzetdoelstelling uiterlijk in 2022 te realiseren

(x 1.000 euro)	2019	2018	Δ
Omzet	145.910	113.488	+28,6%
REBITDA ¹	23.534	17.754	+32,6%
REBITDA-marge	16,1%	15,6%	

¹ EBITDA voor niet-recurrent resultaat.

Fagron Noord-Amerika

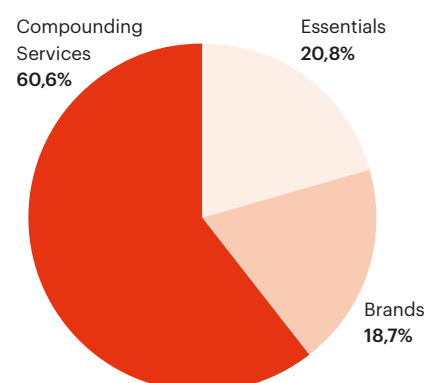
In 2019 liet Fagron Noord-Amerika goede ontwikkelingen zien, waarbij alle activiteiten bijdroegen aan de gerealiseerde resultaatverbetering. Gedurende het jaar is de focus van de gehele organisatie verder aangescherpt. Onder leiding van een versterkt en ervaren managementteam is de inkoop- en IT-organisatie verbeterd, onder meer door het aanstellen van nieuwe experts op deze gebieden. Fagron Noord-Amerika heeft een sterke bedrijfscultuur gebaseerd

op kwaliteit, ondernemerschap en samenwerking.

Compounding Services

In de Verenigde Staten beschikt Fagron over vier bereidingsfaciliteiten. De twee faciliteiten van Fagron Sterile Services liggen in Wichita (Kansas). De twee faciliteiten van AnazaoHealth liggen in Las Vegas (Nevada) en Tampa (Florida). Las Vegas en Wichita zijn als Section 503B faciliteiten geregistreerd bij de FDA, de faciliteit in Tampa voldoet aan Section 503A of the Federal Food, Drug and Cosmetic Act (FD&C Act).

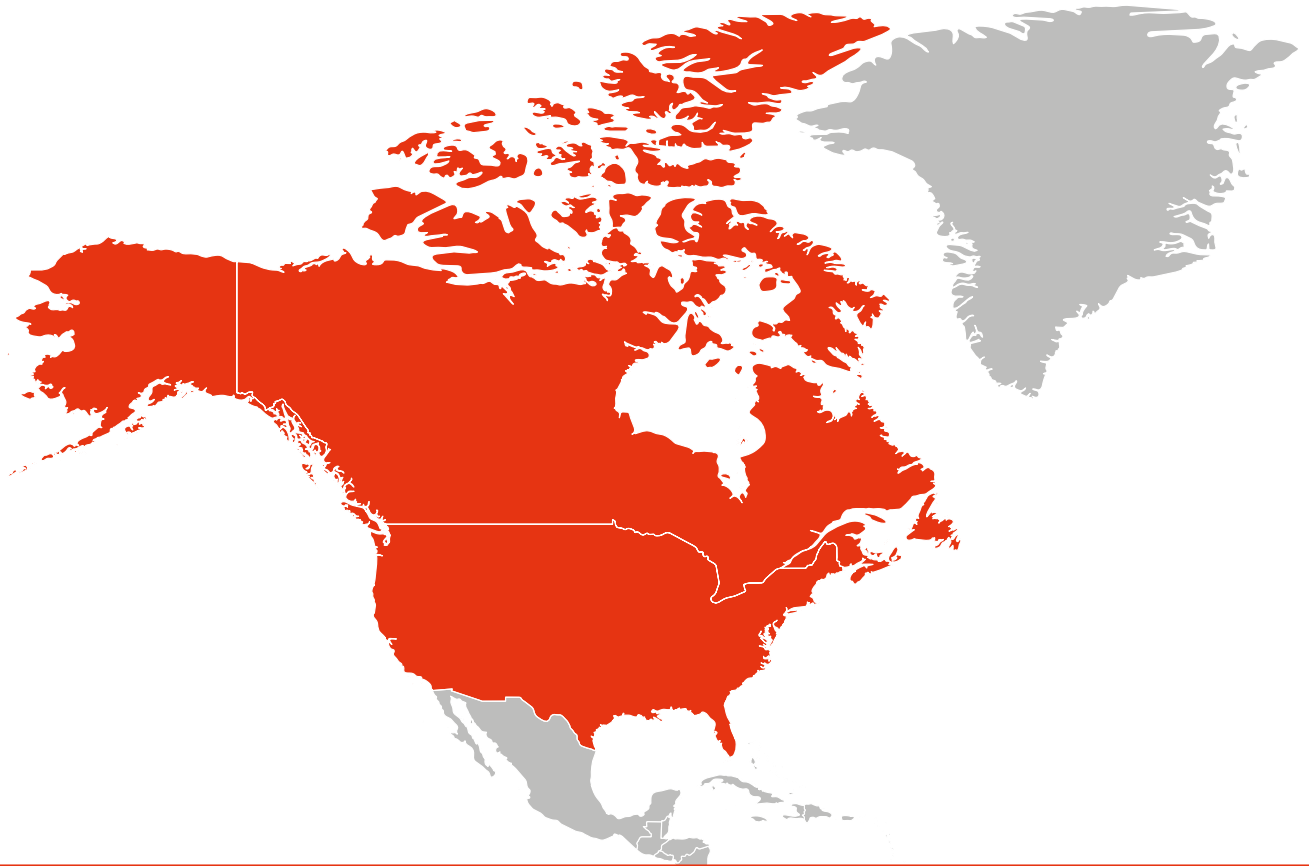
Omzet 2019



Compounding Services presteerde in 2019 conform verwachting en liet een omzetgroei van 21,7% zien ten opzichte van het vorige jaar (+15,3% tegen constante wisselkoersen).

De steriele bereidingsfaciliteiten in Wichita realiseerden een omzetgroei van 35,8% (+28,7% tegen constante wisselkoersen) in 2019, op koers om de afgegeven omzetdoelstelling in 2022 te realiseren. In het vierde kwartaal bleef de omzetgroei iets achter, met name als gevolg van een gewijzigde dienstverlening aan enkele grote klanten waarop echter wel een hogere marge werd gerealiseerd.

De omzetgroei voor AnazaoHealth bedroeg 12,9% (+7,0% tegen constante wisselkoersen). In het vierde kwartaal van 2019 is verdere focus aangebracht in het productaanbod van de 503A-faciliteit in Tampa. Een aantal nucleaire producten met een relatief lage marge zijn uit het productaanbod



verwijderd, de impact hiervan zal op jaarbasis ongeveer 5 miljoen US dollar bedragen.

In 2019 heeft Fagron Sterile Services een elektronisch kwaliteitssysteem (MasterControl) geïmplementeerd waarmee belangrijke voortgang is geboekt op het gebied van product-ontwikkeling en verdere automatisering van het operationele proces. Gedurende het afgelopen jaar hebben een groot aantal toezichthouders, Integrated Delivery Networks (IDN's) en ziekenhuisgroeperingen, met succes de Wichita faciliteit geauditeerd, hetgeen een belangrijke indicator is voor toekomstige groei.

Omdat Wichita als 503B faciliteit is gebouwd en volgens de nieuwste kwaliteitsnormen is ingericht, blijft zij profiteren van de immer toenemende stringente wet- en regelgeving en de controle van autoriteiten op het naleven hiervan. Inmiddels heeft Wichita volledige dekking in de Verenigde Staten en is haar concurrentiepositie verder verstevigd door zowel de uitbreiding van de productlijn en een verbeterd distributienetwerk.

Brands en Essentials

Fagron verkoopt en ontwikkelt Brands en Essentials in Noord-Amerika onder de merken Fagron, Humco en B&B Pharmaceuticals. Fagron is gevestigd

in St. Paul (Minnesota) en B&B Pharmaceuticals in Denver (Colorado). Het in 2018 geacquireerde Humco, een toonaangevende ontwikkelaar, fabrikant en leverancier van innovatieve gepatenteerde vehikels als crèmes en suspensies en tevens farmaceutische merkproducten, heeft vestigingen in Austin en Texarkana (Texas).

Brands en Essentials heeft in 2019 een sterk resultaat gerealiseerd met een groei van 40,6% (+33,2% tegen constante wisselkoersen).

De organische omzetgroei bedroeg 24,6% (+18,4% tegen constante wisselkoersen). Inmiddels zijn de activiteiten van Humco succesvol geïntegreerd en

Merken:



biedt de geïntegreerde marketing- en salesafdeling significante commerciële synergiën en schaalvoordelen, waarmee de concurrentiepositie in Brands en Essentials verder wordt verstevigd.

Naast verdere groei door productontwikkeling biedt het brede klantenbestand van meer dan 45.000 apotheken en groothandels een aantrekkelijke verbreding van het afzetkanaal. De innovatieve farmaceutische merkproducten en vehikels van Humco worden door Fagron Europa en Fagron Latijns-Amerika met succes ook buiten de Verenigde Staten geïntroduceerd. In 2019 is het distributienetwerk verder vergoot door een toename in het aantal groothandels wat mede heeft bijgedragen aan groei van het marktaandeel in 2019.

Naast de sterk groeiende trend van uitbesteding van steriele bereidingen in de Verenigde Staten, speelt ook de toenemende focus op preventie en leefstijl en het tekort aan bepaalde geneesmiddelen, de behoefte naar bereidingen in de kaart. Deze ontwikkelingen dragen ook bij aan het succes van Fagron Genomics – de ontwik-

keling, productie en het op de markt brengen van innovatieve genetische testen. De genetische analyse vindt nu nog enkel plaats, met door Fagron ontwikkelde op algoritme gebaseerde software, in het state-of-the-art laboratorium van Fagron Genomics in Barcelona (Spanje). Het betreft een veelbelovende ontwikkeling die ook in Noord-Amerika kansen biedt.

Productintroducties

In 2019 heeft Fagron Noord-Amerika zowel binnen Compounding Services als Brand en Essentials weer diverse innovatieve producten geïntroduceerd.

Compounding Services

Bij Fagron Sterile Services in Wichita lag de focus op de uitbreiding van het aanbod aan steriele medicatie voor ziekenhuizen, waaronder vooral producten voor de OK-omgeving.

In het afgelopen jaar zijn de eerste spuitbotten (syringe fillers) geïnstalleerd en gekwalificeerd. De laatste testen worden dit jaar afgerond, naar verwachting zal de productie in de loop van dit jaar van start gaan.

Tevens is het systeem voor geautomatiseerde labelling succesvol in gebruik genomen voor de etikettering en verpakking van OK-spuiten.

Bij AnazaoHealth is in 2019 met name de nadruk gelegd op ontwikkelingen rondom gezondheid en welzijn. In het afgelopen jaar is er hard gewerkt aan de introductie van een nieuwe BLT-crème voor lokale verdoving van de huid. Begin 2020 heeft de introductie plaatsgevonden van deze eerste niet-steriele samenstelling vanuit de 503B faciliteit. In totaal ontwikkelde en introduceerde AnazaoHealth in het afgelopen jaar 17 nieuwe 503A preparaten en vier nieuwe 503B preparaten.

Brand en Essentials

De focus bij Brand en Essentials lag in het afgelopen jaar op de ontwikkeling van nieuwe vehikels, met name voor dermatologische producten. Cleoderm is het nieuwste vehikel van FAUS. Het bevat plantaardige, antibacteriële ingrediënten die zorgen voor een snellere vernieuwing van huidcellen en draagt bij aan vermindering van ontstekingen en littekenvorming.

Noord-Amerikaanse markt voor gepersonaliseerde medicatie

De Noord-Amerikaanse markt voor farmaceutica had in 2017 een omvang van 374 miljard euro (bron: European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations, The Pharmaceutical Industry in Figures, 2017). Fagron schat dat ongeveer 1,2% van alle voorschriften in Noord-Amerika farmaceutische bereidingen betrof. Dit betekent dat de Noord-Amerikaanse markt voor steriele en niet-steriele farmaceutische bereidingen ongeveer 4,5 miljard euro waard was in 2017. Dit is de beschikbare markt

voor Compounding Services in Noord-Amerika. Uitgaande van de kosten van goederen die in de bereidingsfaciliteiten van de Fagron Groep verkocht worden, is de inschatting dat in 2019 ongeveer 10% van deze markt, ofwel ongeveer 450 miljoen euro, de kosten van farmaceutische grondstoffen en toedieningsvormen betrof. Dit vertegenwoordigt de beschikbare markt van Brands en Essentials. Op basis van deze schattingen heeft Fagron in 2019 in Noord-Amerika met Brands en Essentials een marktaandeel van circa

15% behaald. De schatting voor het marktaandeel van Fagron in de beschikbare markt aan steriele bereidingen die door ziekenhuizen zijn uitbesteed aan 503B bereidingsfaciliteiten is circa 10% in 2019. In Noord-Amerika bereiden ziekenhuizen al langere tijd geen medicijnen meer, dit wordt onder andere uitbesteed aan bedrijven als Fagron, een ontwikkeling die verder zal toenemen door steeds strengere wet- en regelgeving in de Verenigde Staten.

Voor de reguliere markt en de veterinaire markt heeft Fagron UniSpend® Anhydrous TripleFish ontwikkeld. Het is een ongezoete, plantaardige, orale suspensie geschikt voor gebruik met API's die instabiel zijn in water of waarvan de stabiliteit in water niet bekend is. Het adresseert tevens de verzoeken van apothekers en verzekeraars ten aanzien van een langere BUD (Beyond Use Dating) voor samengestelde medicatie.

Het door Fagron ontwikkelde SyrSpend® Concept bevat een reeks innovatieve vehikels ter bereiding van een vloeibare orale toedieningsvorm. Net als in de afgelopen jaren heeft Fagron geïnvesteerd in het uitvoeren van compatibiliteitsstudies in SyrSpend SF. Tot op heden tonen meer dan 140 verschillende compatibiliteitsstudies aan dat SyrSpend SF compatibel is met een breed scala aan API's (Active Pharmaceutical Ingredient). Fagron streeft ernaar de bestudeerde gegevens peer-reviewed te publiceren in wetenschappelijke tijdschriften.

In navolging van de succesvolle introductie van een gepersonaliseerd systeem voor apothekers en klanten door Fagron Tech in Latijns-Amerika, is in het vierde kwartaal van 2019 de ontwikkeling opgestart voor een dergelijk systeem in de Noord-Amerikaanse apothekersomgeving. De ontwikkeling hiervan zal worden gerealiseerd door het aanpassen van het systeem op wet- en regelgeving die van toepassing is in de Verenigde Staten en zal in gebruik worden aangepast naar lokale vereisten en standaarden.

Hal Weaver,
President Fagron
Noord-Amerika



"In 2019 hebben we als team kunnen bouwen aan een werkomgeving met een sterke, prettige bedrijfscultuur waarbij we echt als één bedrijf naar buiten toe traden. Ik ben er trots op dat ik leiding mag geven aan een groep mensen die gemotiveerd is om elkaar te stimuleren op het gebied van kwaliteit en innovatie. Samen streven we voortdurend naar de beste service voor onze klanten."





Fagron Hellas (Griekenland).

Informatie over het aandeel Fagron

Informatie over het aandeel Fagron

Beursnotering

Het aandeel Fagron is genoteerd aan Euronext Brussel en Euronext Amsterdam. Het aandeel is opgenomen in de BEL Mid-index en in de AMX-index.

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 2019 bedroeg de beurswaarde van Fagron 1.395,2 miljoen euro, een stijging van 35,4% in vergelijking met 31 december 2018. Op 31 december 2019 waren er 72.178.904 aandelen geplaatst.

Aantal uitstaande aandelen

Op 31 december 2019 bedraagt het aantal stemrechtverlenende effecten 72.178.904. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt 72.178.904. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 496.496.586,18 euro.

Aandelen

ISIN-code: BE0003874915
Euronext: FAGR

Opties

ISIN-code: BE0003874915
Euronext Derivatives Brussels: RCU

Beurskoers

De slotkoers van het aandeel Fagron in 2019 bedroeg 19,33 euro per aandeel, 35,4% hoger dan de slotkoers van 2018 (14,28 euro per aandeel). In dezelfde periode steeg de BEL Mid-index met 31,6%, terwijl de AMX-index in 2019 met 38,4% is gestegen.

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 10 april 2020 weergegeven.

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

Dividend

Niettegenstaande dat de Vennootschap op 13 februari 2020 een dividendvoorstel van 0,15 euro per aandeel aankondigde zoals weergegeven in de vorige versie van dit

Aandeelhoudersstructuur

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
Alychlo NV / Marc Coucke	10.749.267	14,96%
NN Group NV	5.457.883	7,60%
The Capital Group Companies	4.700.276	6,54%

jaarverslag van 10 april 2020, heeft de Raad van Bestuur op 13 april 2020 besloten om aan de jaarvergadering voor te stellen om het dividend terug te brengen van 0,15 euro naar 0,08 euro per aandeel. De Raad van Bestuur van Fagron zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei voorstellen om een brutodividend van 0,08 euro per aandeel uit te keren over het boekjaar 2019, een daling van 34% ten opzichte van 0,12 euro per aandeel over het boekjaar 2018.

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

Financiële agenda

14 april 2020*	Trading update eerste kwartaal 2020
11 mei 2020	Algemene vergadering van aandeelhouders
6 augustus 2020*	Halfjaarcijfers 2020
13 oktober 2020*	Trading update derde kwartaal 2020

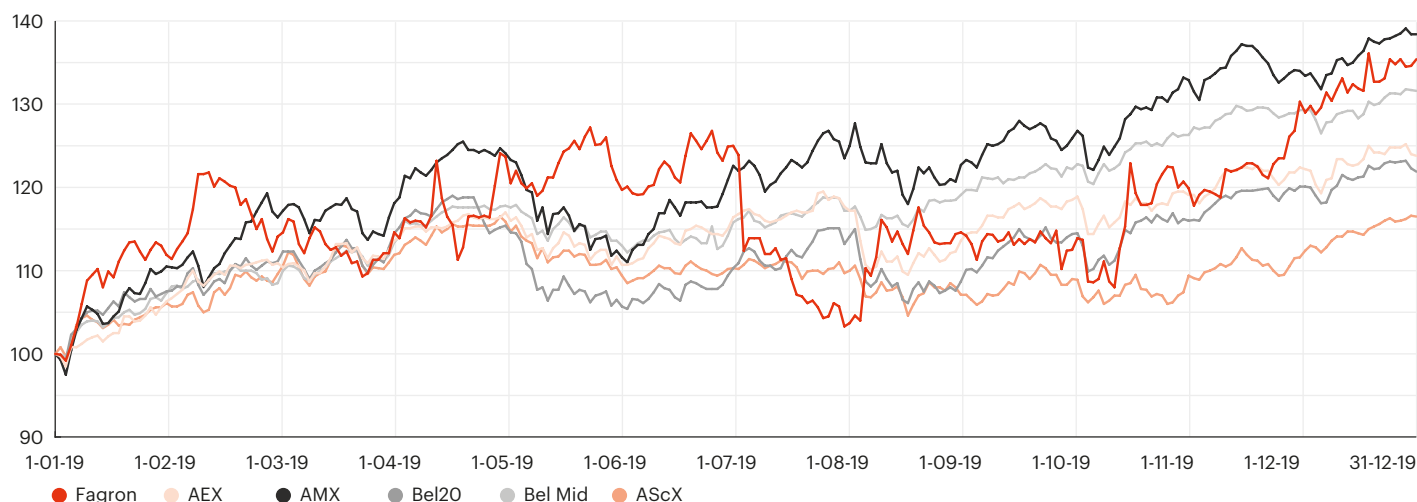
* Resultaten en trading updates worden om 7.00 uur gepubliceerd.

Beurshandel

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Hoogste koers	€ 19,33	€ 17,10	€ 13,50	€ 10,59	€ 43,92	€ 44,98
Laagste koers	€ 14,17	€ 10,02	€ 9,00	€ 4,08	€ 3,70	€ 24,63
Slotkoers ultimo boekjaar	€ 19,33	€ 14,28	€ 11,42	€ 9,71	€ 7,06	€ 34,72
Hoogste dag volume	1.789.353	1.370.323	1.758.530	1.729.879	5.759.396	705.581
Laagste dag volume	37.587	23.859	45.321	56.184	8.792	13.635
Dividend	€ 0,08 ¹	€ 0,12	€ 0,10	–	–	€ 1,00
Dividendrendement tegen slotkoers	0,4% ¹	0,8%	0,9%	–	–	2,9%
Marktkapitalisatie ultimo boekjaar	€ 1.395.218.214	€ 1.025.930.949	€ 820.098.164	€ 697.819.840	€ 226.709.499	€ 1.091.296.819

¹ Het dividendvoorstel was 0,15 euro in de vorige versie van het jaarverslag van 10 april 2020. Bij besluit van de Raad van Bestuur van 13 april 2020 wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een dividend van 0,08 euro per aandeel voorgesteld.

Koersontwikkeling van Fagron en indices in 2019





Microbiologische analyse – Fagron Sterile Services Nederland.

Verslag van de Raad van Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

De totale omzet van Fagron bedroeg in 2019 534,695 miljoen euro, een stijging van 13,4% ten opzichte van 471,679 miljoen euro in 2018.

De organische omzetgroei bedroeg 8,3% (+7,5% tegen constante wisselkoersen), waar alle continenten waarin Fagron actief is aan hebben bijgedragen.

Fagron Europa (incl. RoW)

De omzet van het segment Europa steeg in 2019 met 2,8% (+2,9% tegen constante wisselkoersen) naar 257,001 miljoen euro. Gecorrigeerd voor de overname in juli 2019 van Dr. Kulich Pharma (Tsjechië), bedroeg de organische omzetgroei 1,9% (+2,1% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA is licht gestegen en bedroeg 67,133 miljoen euro. De REBITDA als percentage van de omzet daalde met 60 basispunten naar 26,1%.

Bij Compounding Services is de omzet licht gedaald als gevolg van het toenemend aantal registraties van niet-steriele bereidingen door Fagron. Daardoor valt deze omzet nu in het segment Premium Pharmaceuticals, dat het aandeel in de totale omzet dan ook ziet stijgen. In Europa zag de steriele GMP-bereidingsfaciliteit in Nederland, die sinds juli weer volledig operationeel is, de omzetgroei in het vierde kwartaal iets afvlakken door het complexe proces om nieuwe ziekenhuizen als klant aan Fagron te binden.

Het succes van Fagron Genomics is terug te zien in de groei van het aandeel Brands. De verkoop van genetische testen bedroeg in totaal

ruim 8.200 testen in 2019. In oktober heeft Fagron Genomics de NutriGen DNA-test voor professioneel nutrigenomic advies in Europa, Zuid-Afrika en Mexico geïntroduceerd. De eerste verkopen zijn veelbelovend.

In juli 2019 heeft Fagron de overname van het Tsjechische Dr. Kulich Pharma afgerond. Dr. Kulich Pharma is een leverancier van farmaceutische grondstoffen, crèmes en zalven en verpakkingsmaterialen aan Tsjechische bereidingsapotheken. Dr. Kulich Pharma is, na marktleider Fagron, de nummer twee in Tsjechië. Het in 1992 opgerichte Dr. Kulich heeft 66 werknemers (in FTE) in dienst, is gevestigd in Praag en heeft magazijnen en herverpakkingsfaciliteiten in zowel Hradec Králové als in Otrokovice. Dr. Kulich Pharma realiseerde in 2018 een omzet van c. 5,1 miljoen euro en een EBITDA-marge van c. 17,8%. De overname van Dr. Kulich Pharma biedt significante operationele synergiën voor Fagron. Direct na afronding van de overname is gestart met de integratie van Dr. Kulich Pharma.

Fagron Latijns-Amerika

De omzet van het segment Latijns-Amerika steeg in 2019 met 24,4% (+27,1% tegen constante wisselkoersen) naar 125,552 miljoen euro. De organische omzetgroei bedroeg tegen constante wisselkoersen 10,4%. De REBITDA steeg met 20,5% naar 25,351 miljoen euro. De REBITDA als percentage van de omzet daalde met 60 basispunten naar 20,2%.

De daling van het aandeel Brands in de totale omzet is met name het gevolg van de overnames in 2019 die voornamelijk actief zijn in Essentials.

De Compounding Services activiteiten in Colombia hebben met 19,0% (tegen constante wisselkoersen) wederom sterke groei laten zien.

In de tweede helft van het jaar is gestart met de integratie van de geacquireerde ondernemingen in Mexico (Cedrosa) en Brazilië (Levviale, Apace en Ortofarma).

Central de Drogas, S.A. de C.V. ('Cedrosa') is een toonaangevende leverancier van grondstoffen (Essentials) aan bereidingsapotheken en de farmaceutische industrie in Mexico. Met de overname van Cedrosa betreedt Fagron de aantrekkelijke (groeierende) Mexicaanse markt voor gepersonaliseerde medicatie en versterkt haar positie op het Latijns-Amerikaanse continent. Cedrosa is gevestigd in Naucalpan, een stad ten noordwesten van Mexico City, heeft 98 werknemers (in FTE) in dienst, en realiseerde in 2018 een omzet van Mex\$ 480,0 miljoen (c. 22,5 miljoen euro) en een EBITDA-marge van 14,5%.

Ortofarma is een innovatief bedrijf dat een ruim aanbod aan diensten levert aan meer dan 1.000 bereidingsapotheken in Brazilië. Dit aanbod loopt uiteen van oplossingen op het gebied van analytische testen en advies, tot de ontwikkeling van innovatieve producten en trainingen. De sterke strategische fit tussen Ortofarma en Fagron, gecombineerd met de capaciteitsuitbreiding in productontwikkeling, zorgt ervoor dat de positie van Fagron verder wordt versterkt in de groeiende vraag naar Brands die bij bereidingen worden gebruikt. Ortofarma werd in 1999 opgericht en heeft 39 werknemers (in FTE) in dienst.

Ortofarma is gevestigd in Juiz de Fora, een stad in het zuidoosten van Brazilië.

Levviale is een leverancier van farmaceutische grondstoffen, excipiënten en Brands aan bereidingsapotheken in Brazilië. De innovatieve Brands van Levviale, zoals Baseffer®, Celulomax® en Oro-tab®, zijn allemaal gebaseerd op excipiënten om de biologische beschikbaarheid van geneesmiddelen te verhogen. De Brands van Levviale zullen begin 2020 ook in Europa en Noord-Amerika worden geïntroduceerd. Levviale werd in 1992 opgericht en heeft 75 werknemers (in FTE) in dienst. Levviale is gevestigd in São Paulo en heeft een herverpakking-faciliteit voor grondstoffen in Anápolis.

Apacé is een ontwikkelaar en leverancier van verpakkingsmaterialen aan bereidingsapotheken en de farmaceutische industrie in Brazilië. Het productaanbod van Apacé is volledig complementair aan het uitgebreide assortiment van Fagron. Het in São Paulo gevestigde Apacé werd in 1983 opgericht en heeft 41 werknemers (in FTE) in dienst.

Fagron Noord-Amerika

De omzet van het segment Noord-Amerika steeg in 2019 met 28,6% (+21,8% tegen constante wisselkoersen) naar 145,910 miljoen euro. De organische omzetgroei bedroeg 22,7% (+16,5% tegen constante wisselkoersen). De REBITDA steeg met 32,6% naar 23,534 miljoen euro. De REBITDA-marge steeg met 50 basispunten naar 16,1% in vergelijking met 2018.

De steriele activiteiten van Fagron (Compounding Services) in de Verenigde Staten presteren conform verwachting en realiseerden in 2019 een omzetgroei van 21,7% (+15,3% tegen constante wisselkoersen). De omzetgroei van de steriele bereidingsfaciliteiten in Wichita bedroeg 35,8% (+28,7% tegen constante wisselkoersen) in 2019. De steriele bereidingsfaciliteiten in Wichita liggen op koers om de afgegeven omzetdoelstelling uiterlijk in 2022 te realiseren. Als gevolg van een andere dienstverlening aan bepaalde grote klanten was de omzetgroei in Wichita in het vierde kwartaal wat lager, doch met een hogere winstgevendheid.

AnazaoHealth realiseerde een omzetgroei van 12,9% (+7,0% tegen constante wisselkoersen). In het vierde kwartaal van 2019 heeft Anazao een verdere focus aangebracht in het productaanbod van de 503A-faciliteit in Tampa (Florida). Als gevolg hiervan is Anazao gestopt met een aantal nucleaire producten met een lage marge. De impact op de omzet zal ongeveer 5 miljoen US-dollar op jaarbasis bedragen.

De omzet van Brands en Essentials liet over geheel 2019 een groei zien van 40,6% (+33,2% tegen constante wisselkoersen) ten opzichte van 2018. De organische omzetgroei bedroeg 24,6% (+18,4% tegen constante wisselkoersen). De intensieve samenwerking tussen Fagron en het in april 2018 overgenomen Humco, zorgt voor commerciële synergieën en schaalvoordelen en resulteert in een sterk competitieve speler in de Amerikaanse markt.

HL Technology

Op 10 oktober 2019 heeft Fagron een overeenkomst getekend met het management van HL Technology aangaande de verkoop van de activiteiten voor 5,2 miljoen euro. De transactie is op 24 oktober 2019 afgerond. HL Technology is per 1 oktober 2019 gedeconsolideerd.

De geconsolideerde brutomarge (het verschil tussen de omzet enerzijds en handelsgoederen anderzijds) bedroeg 322,010 miljoen euro in 2019. Dit komt overeen met 60,2% van de omzet ten opzichte van een brutomarge van 61,6% in 2018.

Het totaal aan operationele kosten, gedefinieerd als diensten en diverse goederen, personeelskosten, overige bedrijfskosten minus overige bedrijfsopbrengsten, bedroeg 208,304 miljoen euro, een stijging van 5,5% ten opzichte van 2018. De kostendekking, gedefinieerd als de operationele kosten ten opzichte van de brutomarge, bedroeg 64,7% in 2019.

De afschrijvingen en waardeverminderingen stegen met 49,8% van 19,575 miljoen euro in 2018 naar 29,319 miljoen euro in 2019.

De bedrijfswinst bedroeg 84,388 miljoen euro in 2019, een stijging van 14,9% of 10,916 miljoen euro in vergelijking met 2018.

Het financieel resultaat bedroeg -14,502 miljoen euro, een daling van 4,135 miljoen euro ten opzichte van 2018.

Het resultaat vóór belastingen kwam hiermee uit op 69,886 miljoen euro, een stijging van 15,051 miljoen euro ten opzichte van 2018. De effectieve belastingdruk als percentage van de winst vóór belastingen bedroeg 20,3% in 2019 ten opzichte van 21,1% in 2018. De belastingen zijn in 2019 gestegen naar 14,199 miljoen euro ten opzichte van 11,553 miljoen euro in 2018.

Het resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten van -14,147 miljoen euro heeft met name betrekking op de definitieve schikking met het Amerikaanse Ministerie van Justitie. Het nettoresultaat bedroeg 41,540 miljoen euro, een daling van 1,365 miljoen euro ten opzichte van 2018.

Geconsolideerde balans

Het geconsolideerde balanstotaal steeg met 17,4% van 682,772 miljoen euro in 2018 naar 801,240 miljoen euro in 2019.

Activa

Het totaal aan vaste activa bedroeg 562,052 miljoen euro, een stijging van 79,006 miljoen euro ten opzichte van 2018.

De goodwill is met 24,191 miljoen euro toegenomen tot 389,326 miljoen euro. Deze toename wordt met name veroorzaakt door de overnames in 2019. De immateriële vaste activa zijn met 2,559 miljoen euro toegenomen tot 28,811 miljoen euro.

De materiële vaste activa zijn met 14,304 miljoen euro toegenomen tot 87,606 miljoen euro.

De netto operationele investeringen kwamen uit op 22,174 miljoen euro of 4,1% van de omzet in 2019. De netto operationele investeringen zijn vooral opgebouwd uit investeringen in een

nieuwe herverpakkingsfaciliteit voor grondstoffen in Polen, bestaande faciliteiten in de Verenigde Staten, Brazilië en Spanje (Fagron Genomics), automatisering van logistieke processen en software implementaties. Exclusief de investering van 5,1 miljoen euro in een nieuwe herverpakkingsfaciliteit in Polen, bedroegen de netto operationele investeringen 3,2% van de omzet in 2019.

De financiële vaste activa, bestaande uit voor verkoop beschikbare financiële vaste activa en overige vaste activa, bedroegen 4,287 miljoen euro in 2019, een stijging van 2,128 miljoen euro in vergelijking met 2018.

De lease en soortgelijke rechten zijn met 33,465 miljoen euro toegenomen tot 33,601 miljoen euro door de toepassing van IFRS 16.

De latente belastingvorderingen vertegenwoordigden een waarde van 18,420 miljoen euro.

Het totaal aan vlottende activa bedroeg 239,189 miljoen euro in 2019 ten opzichte van 199,726 miljoen euro in 2018, een stijging van 39,463 miljoen euro. De voorraden zijn met 2,821 miljoen euro toegenomen, de handelsvorderingen namen met 6,299 miljoen euro toe, de overige vorderingen namen met 1,238 miljoen euro toe, terwijl geldmiddelen en equivalenten met 29,105 miljoen euro zijn gestegen.

Eigen vermogen en verplichtingen

Het totale eigen vermogen bedroeg 246,440 miljoen euro. Dit is een toename van 36,724 miljoen euro in vergelijking met 2018. Deze toename werd veroorzaakt door het resultaat in 2019 (41,692 miljoen euro), de kapitaalsverhoging (2,472 miljoen euro), het betaalbaar gesteld dividend (-8,621 miljoen euro) en op aandelen gebaseerde betalingen (1,182 miljoen euro).

Het totaal aan verplichtingen is toegenomen van 473,056 miljoen euro in 2018 naar 554,800 miljoen euro in 2019. Dit is een stijging van 81,744 miljoen euro.

De voorzieningen zijn met 8,106 miljoen euro afgenomen tot 5,653 miljoen euro.

De pensioenverplichtingen waren 5,778 miljoen euro in 2019, een stijging van 0,595 miljoen euro ten opzichte van 2018.

De latente belastingverplichtingen hebben onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen rapportering en de fiscale boekhouding in de lokale entiteiten. Deze bedroegen 0,339 miljoen euro in 2019 ten opzichte van 0,259 miljoen euro in 2018.

De langlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen en lease verplichtingen op korte termijn) bedroegen 350,808 miljoen euro in 2019, een stijging van 84,890 miljoen euro ten opzichte van 2018. De kortlopende rentedragende financiële verplichtingen (leningen en lease verplichtingen op korte termijn) kwamen uit op 40,723 miljoen euro in 2019, een daling van 23,232 miljoen euro ten opzichte van 2018.

Per 31 december 2019 bedroeg de netto financiële schuld (het totaal van kortlopende en langlopende rentedragende financiële verplichtingen, vermeerderd met overige langlopende verplichtingen en verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten) 284,847 miljoen euro, tegenover 252,294 miljoen euro ultimo 2018.

De kortlopende handelsschulden waren 13,385 miljoen euro hoger dan in 2018 en kwamen uit op 77,303 miljoen euro.

De belastingsschulden met betrekking tot het huidige jaar bedroegen 9,736 miljoen euro, een toename van 0,282 miljoen euro in vergelijking met 2018.

De overige kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen bedroegen 22,106 miljoen euro, een toename van 0,165 miljoen euro in vergelijking met 2018.

De overige (kortlopende) schulden bedroegen 41,847 miljoen euro in 2019 ten opzichte van 28,538 miljoen euro in 2018.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht begint met het resultaat vóór belastingen van 55,739 miljoen euro.

Dit bedrag wordt verlaagd met de uitgaande kasstromen voor belastingen van 15,741 miljoen euro. Vervolgens worden de elementen uit de bedrijfsactiviteiten die géén kasstroomeffect hebben of niet direct verbonden zijn aan de bedrijfsactiviteiten, weer toegevoegd. Dit was in totaal 37,287 miljoen euro. Dit bedrag is opgebouwd uit 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 negatief effect van 0,110 miljoen euro). De totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg 77,175 miljoen euro, een stijging van 5,3% ten opzichte van 73,278 miljoen euro in 2018.

Het totaal van kasstromen uit investeringsactiviteiten leverde een uitstroom van 43,588 miljoen euro op en had betrekking op netto-investeringen van 22,174 miljoen euro en de betalingen voor bestaande (nabetalingen) en nieuwe participaties van 24,554 miljoen euro. De ontvangsten voor verkochte participaties leverde een instroom op van 3,140 miljoen euro.

Het totaal van kasstromen uit financieelactiviteiten vertegenwoordigde een uitstroom van 4,486 miljoen euro. De opgenomen financiering (418,315 miljoen euro) en kapitaalsverhogingen (2,472 miljoen euro) zorgde voor een instroom van 420,787 miljoen euro. De uitgaande kasstromen bestonden uit de betaling van rente op leningen en andere financiële elementen zoals financiële kortingen van 14,941 miljoen euro, de uitkering van het dividend (8,609 miljoen euro), en de aflossing op leningen van 401,723 miljoen euro.

In totaal namen de geldmiddelen en kasequivalenten in 2019 toe met 29,102 miljoen euro: van 77,579 miljoen euro aan het begin van de periode tot 106,684 miljoen euro aan het einde van de periode.

Het verschil van 3 duizend euro tussen de wijzigingen in liquide middelen en equivalenten van 29,102 miljoen euro en de toename van de liquide middelen van 29,105 miljoen euro, werd veroorzaakt door wisselkoersverschillen.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Voor belangrijke gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar toelichting 35, 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.

Niet-financiële informatie

De niet-financiële informatie is opgenomen in het hoofdstuk 'Onze verantwoordelijkheid (niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit)'.



Cleanroom bij Fagron Sterile Services US.

Corporate Governance Verklaring

Inhoud

45	Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code	55	Corporate Governance informatie
45	Samenstelling Raad van Bestuur	55	Corporate Governance Charter
45	Samenstelling Directiecomité	55	Algemene Vergadering
47	Beknopte curricula vitae	57	Raadpleging van de documenten van de Vennootschap
50	Raad van Bestuur	57	Aantal aandelen en maatschappelijk kapitaal
50	Benoeming van de leden van de Raad van Bestuur	58	Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming
50	• Werking en rol van de Raad van Bestuur	59	Belangenconflicten
50	Gespecialiseerde Comités binnen de Raad van Bestuur	60	Inkoop van eigen aandelen
50	• Auditcomité	60	Warranten
51	• Benoemings- en Remuneratiecomité	60	Stockopties
51	Directiecomité	61	Toegestaan kapitaal
51	• Benoeming van de leden van het Directiecomité	61	Commissaris
51	• Rol van het Directiecomité	61	Remuneratieverslag
52	Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur en de Comités in 2019	61	• Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders
52	• Raad van Bestuur	61	• Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité
52	• Auditcomité	62	• Evaluatiecriteria m.b.t. bonussen uitgekeerd aan de leden van het Directiecomité gebaseerd op de prestaties van de Vennootschap of van haar business units
52	• Benoemings- en Remuneratiecomité	64	Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité
52	Evaluatieproces van de Raad van Bestuur en van haar Comités	64	Informatie rond vertrekvergoedingen
53	Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden tussen de Vennootschap en haar bestuurders of leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregeling vallen	64	Jaarlijkse informatie
53	Regels ter voorkoming van misbruik van voorkennis en marktmanipulatie		
53	Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersingssystemen		
54	• Strategieontwikkeling		
54	• Budgetten		
54	• Rapportage, analyse en review		
54	• Global Policies en Ethische Gedragscode		
54	• Informatie inzake diversiteit		
54	• Compliance reviews en externe audits		

Toepassing van de Belgische Corporate Governance Code

Fagron NV (de 'Vennootschap') hanteert in dit jaarverslag voor het boekjaar 2019 de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentietecode. 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 2019 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 is in 2019 gestart met de oprichting van een onafhankelijke interne auditfunctie. Gedurende het boekjaar 2019 werden de eerste stappen genomen om het kader te scheppen voor de werking van een onafhankelijke interne auditfunctie. Voor het boekjaar 2020 zal Fagron de Belgische Corporate Governance Code 2020 als referentietecode hanteren. Deze code is beschikbaar op de website www.corporategovernancecommittee.be onder de rubriek Code 2020.

Samenstelling Raad van Bestuur

Op 13 mei 2019 heeft de Algemene Vergadering de coöptatie van mevrouw Judy Martins als bestuurder bevestigd. Daarnaast werden de mandaten van AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman en Vanzel Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Guilia Van Waeyenberge hernieuwd voor een periode van 4 jaar om te eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2023.

Op 18 oktober 2019 hebben Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen, mevrouw Judy Martins en de heren Matthias Geyssens en Marc Janssens hun mandaat als bestuurder beëindigd. Voormelde bestuurders hebben de afgelopen jaren als niet-uitvoerend bestuurder van Fagron een belangrijke bijdrage geleverd aan de ontwikkeling en groei van Fagron. De Raad van Bestuur heeft op 20 december 2019 besloten om de heer Robert ten Hoedt te coöpteren als onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder van Fagron om de termijn van Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen te vervullen. De definitieve benoeming van de heer Ten Hoedt zal worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De lopende mandaten van de heer Robert ten Hoedt (onder voorbehoud van bevestiging door de Algemene Vergadering), Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke en van Michael Schenck B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck eindigen na de

Algemene Vergadering van 2020. De herbenoeming van deze bestuurders voor een periode van 4 jaar zal worden voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De lopende mandaten van Management Deprez B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Deprez, mevrouw Karin de Jong en de heer Rafael Padilla eindigen na de Algemene Vergadering van 2022. De lopende mandaten van AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman en van Vanzel Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Guilia Van Waeyenberge eindigen na de Algemene Vergadering van 2023.

Samenstelling Directiecomité

Er deden zich tijdens het boekjaar 2019 geen wijzigingen voor in de samenstelling van het Directiecomité.

Samenstelling Directiecomité

Samenstelling tijdens het boekjaar 2019

Naam en functie	Looptijd van het mandaat
Rafael Padilla – Chief Executive Officer	4 jaar
Karin de Jong – Chief Financial Officer	4 jaar
Constantijn van Rietschoten – Chief Communications Officer	4 jaar

Samenstelling Raad van Bestuur

Samenstelling tijdens het boekjaar 2019

	Looptijd van het mandaat	Onafhan- kelijke bestuurder	Benoemings- en Remune- ratiecomité	Auditcomité
Rafael Padilla – CEO	AvA 2022			
Karin de Jong – CFO	AvA 2022			
Management Deprez B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Deprez	AvA 2022	●	● *	
AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman	AvA 2023	●	●	●
Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge	AvA 2023	●	● **	● *
Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen	Einde mandaat: 18 oktober 2019		● **	
Matthias Geyssens	Einde mandaat: 18 oktober 2019			● **
Judy Martins	Einde mandaat: 18 oktober 2019			
Marc Janssens	Einde mandaat: 18 oktober 2019			
Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke	AvA 2020			
Michael Schenck B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck	AvA 2020		● *	●
Robert ten Hoedt	AvA 2020 (onder voorbehoud van bevestiging door de AvA)	●		

* Vanaf 18 oktober 2019.

** Tot 18 oktober 2019.

Beknopte curricula vitae

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



AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door Koen Hoffman (1968): Voorzitter van de Raad van Bestuur

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 en lid van de Raad van Commissarissen van Patria Securities. De heer Hoffman is zijn carrière in 1992 gestart op de corporate finance afdeling van KBC Bank. De heer Hoffman is tevens onafhankelijk bestuurder bij o.a. Greenyard Foods, Mithra Pharmaceuticals, MDX Health en Snowworld.



Rafael Padilla (1978): Chief Executive Officer

Rafael Padilla behaalde een diploma in de farmaceutische wetenschappen aan de universiteit van Barcelona en volgde een program for management development (PMD) aan de IESE Business School. Hij startte zijn carrière in 2002 bij Fagron in Nederland en is lid van het Directiecomité van Fagron. De heer Padilla heeft een jarenlang operationeel en commercieel trackrecord doorheen de Fagron organisatie. Onder leiding van de heer Padilla heeft Fagron sinds 2010 haar activiteiten in Zuid-Europa en Latijns-Amerika succesvol kunnen uitbouwen door een sterke organische groei en overnames.



Karin de Jong (1979): Chief Financial Officer

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.



Management Deprez B.V., vast vertegenwoordigd door Veerle Deprez (1960)

Veerle Deprez legde in 1987, samen met haar broer Hein Deprez, de grondvesten van wat later de Univeg Groep zou worden. Univeg werd door overnames een verticaal geïntegreerde groep, gespecialiseerd in de productie, verpakking en distributie van fruit en groenten. In 2003 en 2004 nam Univeg Peltracom en Agrofino over, makers van potgrond, bodemverbeteraars en substraten. In 2005 stapte de Deprez familie in Pinguin (genoteerd aan Euronext), marktleider in diepvriesgroenten. Het gamma werd uitgebreid met groenten conserven door de overname van Noliko in 2011. De drie takken, Univeg, Pinguin en Peltracom, werden in 2015 samengevoegd onder de naam Greenyard. Greenyard is een globale marktleider in verse, vries verse en bereide groenten en fruit, bloemen en planten, groei-media en substraten en bedient het merendeel van de Europese retailers. Als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez B.V., is Veerle sinds 2005 niet-uitvoerend bestuurder van Greenyard. Mevrouw Deprez is ook, direct of indirect via Management Deprez B.V., bestuurder van DS Consult NV, De Kraaiberg NV, Nova Natie NV, De Weide Blik NV, The Fruit Farm Group BV, Deprez Holding NV, Deprez Invest NV en Food Invest International NV.



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.



Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door Frank Vlayen (1965) – einde mandaat: 18 oktober 2019

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) - einde mandaat: 18 oktober 2019

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.



Judy Martins (1971) - einde mandaat: 18 oktober 2019

Judy Martins is sinds 2006 werkzaam bij Waterland en vervult momenteel de rol van General Counsel en Compliance Officer van de Waterland Groep. Hiervoor is zij tien jaar werkzaam geweest in de trustsector, bij Rokin Corporate Services (Stibbe) en ATC Trustees (tegenwoordig Intertrust). Zij heeft Nederlands recht gestudeerd (richting ondernemingsrecht) aan de Vrije Universiteit van Amsterdam. Voorafgaand aan de opleiding Nederlands recht heeft zij de propedeuse Culturele Antropologie aan de Universiteit van Amsterdam behaald en heeft zij vervolgens de bovenbouwstudie Cultuur, Organisatie en Management aan de Vrije Universiteit gevolgd met focus op veranderingsmanagement.

**Marc Janssens (1959) – einde mandaat: 18 oktober 2019**

Marc Janssens is sinds 2015 director asset management en lid van het Directiecomité van Baltisse. Baltisse is het familiale investeringsbedrijf van Filiep 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.

**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 B.V., 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.

**Robert ten Hoedt (1960) – vanaf 20 december 2019**

Robert (Rob) ten Hoedt is President Europa, Midden-Oosten en Afrika en lid van het directiecomité van Medtronic. De heer ten Hoedt heeft tal van internationale sales, marketing en general management functies vervuld in de medisch-technologische industrie, sinds 1991 bij Medtronic. Hij is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Medtech Europe, de Europese belangenorganisatie voor de medisch-technologische industrie. De heer Ten Hoedt behaalde een bachelor in commerciële economie aan de HEAO en een master in marketing van de NIMA.

Raad van Bestuur

Zowel de samenstelling als de werking van de Raad van Bestuur van Fagron voldoet voor het boekjaar 2019 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 7:87 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV). Overeenkomstig artikel 7:86 WVV 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 prestaties 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 prestaties, 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 voor het boekjaar 2019 aan alle vereisten die zijn vermeld in de Belgische Corporate Governance Code en het WVV.

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.

Het Auditcomité is in 2019 gestart met de oprichting van een onafhankelijke interne auditfunctie. Gedurende het boekjaar 2019 werden de eerste stappen genomen om het kader te scheppen voor de werking van een onafhankelijke interne auditfunctie.

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 voor het boekjaar 2019 aan alle bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code en het WVV.

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 kaderleden met een leidinggevende functie 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 kaderleden met een leidinggevende functie 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 en kaderleden met een leidinggevende functie;
4. het opstellen van aanbevelingen inzake de toekenning van bonussen en langetermijn-incidentes

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 voor het boekjaar 2019 aan alle bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009.

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 subsidieaangelegenheden 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 2019

Raad van Bestuur

In 2019 heeft de Raad van Bestuur, naast de bespreking van de financiële rapportering en de operationele ontwikkeling van de Vennootschap, veel aandacht besteed aan het verfijnen van de strategie van de onderneming, haar organisatie met het oog op de toekomst, de samenstelling van de Raad van Bestuur en de verdere uitbouw van de groei- en acquisitiestrategie van de Vennootschap.

De uitvoerende leden samen met de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur hebben in 2019 elf maal vergaderd (6 februari, 13 en 14 maart, 12 april, 29 april (via conference call), 13 mei, 1 augustus, 18 oktober, 28 oktober, 2 december en 20 december (via conference call)).

Tijdens deze vergaderingen waren alle bestuurders aanwezig.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben in 2019 twee maal afzonderlijk vergaderd (13 maart en 20 december). De belangrijkste onderwerpen die werden besproken waren de organisatie met het oog op de toekomst en in het bijzonder de samenstelling van de Raad van Bestuur, het remuneratiebeleid van de onderneming en de verdere uitbouw van de groei- en acquisitiestrategie van de Vennootschap. Tijdens deze vergaderingen waren alle niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur aanwezig.

Auditcomité

Het Auditcomité, bestaande uit de heer Matthias Geyssens (Voorzitter - tot 18 oktober 2019), Michael Schenck B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck, AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, en Vanzel Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge (Voorzitter - vanaf 18 oktober 2019) heeft in 2019 drie maal (6 februari, 1 augustus en 2 december) vergaderd. Tijdens deze vergaderingen waren alle in functie zijnde leden van het Auditcomité en de Commissaris aanwezig. Ook de heer Padilla en mevrouw De Jong waren op verzoek van het Auditcomité bij de vergaderingen aanwezig.

Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité, bestaande uit Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen (Voorzitter - tot 18 oktober 2019), AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, Vanzel Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge (tot 18 oktober 2019), Management Deprez B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Deprez (Voorzitter - vanaf 18 oktober 2019), en Michael Schenck B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck (vanaf 18 oktober 2019), heeft in 2019 twee maal vergaderd (13 maart en 2 december). Tijdens deze vergaderingen waren alle in functie zijnde leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité en de CEO 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 13 maart 2019 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 belangenconflictrekening 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 belangenconflictrekening 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 7:96 WvV 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 dertig kalenderdagen voorafgaand aan het tijdstip van de bekendmaking van de jaarresultaten van de Vennootschap over het voorgaande boekjaar;
- (ii) de periode van dertig 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 bedrijfs-onderdeel, naast een financiële begroting, een aantal concrete businessdoelstellingen die worden vertaald in Key Performance Indicatoren, die gedurende het jaar consequent worden gemeten op voortgang.

Rapportage, analyse en review

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

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

de financiële resultaten en de geactualiseerde forecasts, het verloop en de werving van medewerkers en de voortgang en de ontwikkelingen in de business.

Global Policies en Ethische Gedragscode

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

Informatie inzake diversiteit

Fagron hecht veel belang aan diversiteit. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit', vanaf pagina 66 van dit jaarverslag.

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 is in 2019 gestart met de oprichting van een onafhankelijke interne auditfunctie. Gedurende het boekjaar 2019 werden de eerste stappen genomen om het kader te scheppen voor de werking van een onafhankelijke interne auditfunctie.

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 voorkennis 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 voor het boekjaar 2019 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.

Voor het boekjaar 2020 zal Fagron de Belgische Corporate Governance Code 2020 als referentiecode hanteren.

Deze code is beschikbaar op de website www.corporategovernance-committee.be onder de rubriek Code 2020.

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 voorgescreven door het Wetboek van Vennootschappen en bevatten ten minste de gegevens voorzien door artikel 7:129 WvV.

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 7:130 WVV wordt bijeengeroepen.

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

De te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit die op de agenda zijn geplaatst, worden slechts besproken indien het hierboven vermelde aandeel van 3% van het kapitaal geregistreerd is conform artikel 7:134, § 2 WVV.

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 7:129 WVV.

De bepaling die vervat is in artikel 7:129 WVV 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 vereffeningsprocedure overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen (Wetten van 19 maart 2012 en 25 april 2014).

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

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

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.

Op 8 mei 2017 om de machtiging in het kader van het toegestane kapitaal te

hernieuwen voor een periode van 5 jaar.

Op 13 mei 2019 om de machtiging inzake de verkrijging en vervreemding van eigen aandelen te hernieuwen voor een periode van 5 jaar.

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 warranten onder het Warrantenplan van het Aanbod. Niet-uitgeoefende warranten onder het Warrantenplan van het Aanbod zijn vervallen. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg na deze uitgifte 31.196.139. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg toen 31.196.139. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg toen 319.820.911,43 euro.

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

Op 14 juni 2012 werden er 61.626 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten 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 warranten 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 warranten 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 warranten 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 stemrechten (noemer) bedroeg 71.843.904. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 494.192.221,68 euro.

Op 29 oktober 2019 werden er 335.000 nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warranten onder het Warrantenplan 2016, goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 13 juni 2016. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedroeg 72.178.904. Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedroeg 72.178.904. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg 496.496.586,18 euro.

Het kapitaal bedraagt bijgevolg op het moment van opstellen van dit jaarverslag vierhonderdzesennegentig miljoen vierhonderd zesennegentig

duizend vijfhonderdzesentachtig euro achttien eurocent (496.496.586,18 euro), vertegenwoordigd door tweeënzeventig miljoen honderdachtenzeventig duizend negenhonderd en vier (72.178.904) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één tweeënzeventig miljoen honderdachtenzeventig duizend negenhonderd en vier (1/72.178.904de) van het kapitaal.

Structuur van het aandeelhouderschap en kennisgevingen van deelneming

Op basis van de kennisgevingen van deelneming die de Vennootschap tot en met 10 april 2020 heeft ontvangen, en rekening houdend met de noemer, ziet het aandeelhouderschap van de Vennootschap er uit zoals aangegeven in de tabel hieronder.

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 artikel 6 van de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen de toepasselijke quota bepaald op 3%, 5% en veelvoud van 5%.

	Aantal aandelen	% van effectieve stemrechten
Alychlo NV/ Marc Coucke	10.749.267	14,96%
NN Group NV	5.457.883	7,60%
The Capital Group Companies	4.700.276	6,54%

Belangenconflicten

In 2019 werd de procedure van artikel 7:96 WvV twee maal toegepast, met name tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 12 april (Goedkeuring “Warrantenplan 2019”) en 13 mei (Verlenen van kwijting aan de leden van het Directiecomité). 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 12 april 2019:

Goedkeuring “Warrantenplan 2019”

Alvorens de discussie met betrekking tot de agenda wordt aangevangen, delen de heer Rafael Padilla en mevrouw Karin de Jong mee dat er in hun hoofde mogelijks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard kan bestaan met betrekking tot de beslissingen die de Raad van Bestuur zal nemen met het oog op de goedkeuring van het “Warrantenplan 2019”, aangezien zij eveneens mogelijke begunstigten van dat plan zijn.

De Raad van Bestuur neemt akte van dit strijdig belang en van het feit dat dit eveneens werd signaleerd door de betrokken bestuurders 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 bestuurders gevraagd niet verder deel te nemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de goedkeuring van het “Warrantenplan 2019”.

De betrokken bestuurders hebben bijgevolg niet deelgenomen aan de beraadslagingen, noch aan de stemming over dat agendapunt.

De rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang zijn:

De door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité genomen initiatief

om het “Warrantenplan 2019” te lanceren heeft tot doel om de begunstigten 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 uitvoerende bestuurders zijn miniem rekening houdend met het gegeven dat de toekenning van de warranten aan de voormelde uitvoerende bestuurders in wezen de toekenning betreft door de Raad van Bestuur van een variabele vergoeding waarbij de Vennootschap zal overgaan tot uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de uitoefening van de warranten door de voornoemde bestuurders waardoor er een beperkte verwatering zal optreden onder bestaande aandelen ingevolge deze uitgifte van nieuwe aandelen.

Belang van de Vennootschap:

De Raad van Bestuur wijst op het advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité naar aanleiding van de uitgifte van het “Warrantenplan 2019”, dat aangeeft dat het werk, het initiatief en de ondernemerszin van elk van de begunstigten een belangrijke bijdrage leveren aan de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap, en dat zij de begunstigten daarom de kans te wenst geven (bijkomende) aandelen van de Vennootschap te verwerven aan een vooraf bepaalde inschrijvingsprijs zodat zij financieel kunnen participeren in de toegevoegde waarde en de groei van de Vennootschap.

De ervaring van de voorbije jaren heeft immers uitgewezen dat opties en warranten en deelname in het aandeelhouderschap door de medewerkers van de Vennootschap een belangrijk element van motivatie en betrokkenheid ten aanzien van het bedrijf uitmaken. Dergelijk plan heeft immers tot doel de inzet en motivatie op lange termijn te bevorderen zodat de inzet bijdraagt in het realiseren van de strategie en in het succes en de groei van de onderneming.

Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 13 mei 2019:

Verlening kwijting bestuursleden

Voorafgaand melden twee bestuurders, met name de heer Rafael Padilla en mevrouw Karin de Jong dat zij mogelijkerwijze een belangenconflict hebben in de zin van artikel 523 W. Venn. bij het verlenen van kwijting aan respectievelijk de heer Rafael Padilla en mevrouw Karin de Jong, in hun hoedanigheid als directielid van de Vennootschap gedurende het boekjaar 2018.

Voor zowel Rafael Padilla en Karin de Jong vloeit dit belangenconflict voort uit het feit dat zij enerzijds bestuurder zijn van de Vennootschap en anderzijds directielid in functie waren van de Vennootschap gedurende het boekjaar 2018.

De betrokken bestuurders zullen de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte brengen van hun belangenconflict.

De heer Rafael Padilla en mevrouw Karin de Jong zullen niet verder deelnemen aan de beraadslaging, noch aan de stemming over de kwijting te verlenen aan respectievelijk de heer Rafael Padilla en mevrouw Karin de Jong en verlaten ieder de vergadering wanneer over de kwijting aan respectievelijk Rafael Padilla en Karin de Jong wordt besloten.

Omschrijving van de beslissing en verantwoording:

De voorgenomen beslissing betreft het verlenen van kwijting aan elk van de directieleden afzonderlijk voor de wijze waarop zij hun directiemandaat gedurende het boekjaar 2018 hebben uitgevoerd.

Gedurende de looptijd van het boekjaar 2018, heeft de Raad van Bestuur op geregelde tijdstippen 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 2018 naar behoren hebben vervuld.

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

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

Besluit: Bij afzonderlijke stemming (per directielid) beslist de Raad van Bestuur unaniem aan elk van de directieleden afzonderlijk kwijting (Rafael Padilla, Karin de Jong en Constantijn van Rietschoten) te verlenen voor de wijze waarop zij hun mandaat en opdracht hebben uitgeoefend gedurende het boekjaar 2018.

Inkoop van eigen aandelen

De Buitengewone Algemene Vergadering van 13 mei 2019 verleende 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 2019 geen eigen aandelen ingekocht en heeft geen eigen aandelen geleverd. Per 31 december 2019 had Fagron 103.627 eigen aandelen in bezit.

Warranten

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 warranten.

Overeenkomstig haar bevoegdheid in artikelen 8 en 10.1 van het Warrantenplan 2016 heeft de Raad van Bestuur besloten het tijdstip van de bestaande uitoefenperiode te wijzigen en om een bijkomende uitoefenperiode toe te voegen in artikel 8.1 van het Warrantenplan 2016 met name op 1 juli 2021.

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 april 2018 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap het Warrantenplan 2018 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 14 mei 2018 in aanwezigheid van notaris Liesbet Degroote waarbij werd besloten tot uitgifte van 1.300.000 warranten.

Op 12 april 2019 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap het Warrantenplan 2019 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 13 mei 2019 in aanwezigheid van notaris Liesbet Degroote waarbij werd

besloten tot uitgifte van 300.000 warranten.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van de Warrantenplannen 2014, 2016, 2018 en 2019 en de bewegingen van het aantal warranten tijdens het boekjaar 2019 wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

Stockopties

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.

Sedert 2016 werden geen stockopties uitgeoefend onder het Stockoptieplan 2011.

Voor verdere details betreffende de modaliteiten van het Stockoptieplan 2011 en de bewegingen van het aantal stockopties tijdens het boekjaar 2019

wordt verwezen naar toelichting 22 in de geconsolideerde jaarrekening.

Toegestaan kapitaal

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 8 mei 2017 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 (19 mei 2017), met een meerderheid van minstens drie vierden van de stemmen en binnen de grenzen van de in artikel 5bis van de statuten opgenomen machtiging, het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen met een maximumbedrag van 494.192.221,68 euro.

Tijdens het boekjaar 2019 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 warranten 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 (19 mei 2017), 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 19 mei 2022.

Commissaris

De Commissaris van Fagron is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, met maatschappelijke zetel te Luchtaven Brussel Nationaal 1, Bus 1J, 1930 Zaventem en ingeschreven in de K.B.O. onder nummer 0429.053.863, vertegenwoordigd door mevrouw Ine Nuyts. Mevrouw Ine Nuyts, bedrijfsrevisor, werd 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 CVBA. Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA is met ingang van 2019 verkozen als Commissaris van Fagron voor een termijn van drie boekjaren, eindigend na de algemene vergadering te houden in 2022.

Deloitte Bedrijfsrevisoren ontving in 2019 een totale jaarlijkse Audit fee van 463.169 euro. Hiervan heeft 113.000 euro betrekking op Fagron NV. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2020 zal worden voorgesteld om deze vergoeding goed te keuren.

Details over de remuneratie van de Commissaris in 2019 zijn vervat in toelichting 34 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 100.000 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 waarin zij zetelen.

Concreet betekent dit dat in 2019 de vergoedingen zoals opgenomen in de tabel op pagina 62 zijn uitgekeerd.

De Raad van Bestuur stelt aan de jaarvergadering van 11 mei 2020 voor om de bezoldiging van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2020 op hetzelfde niveau te houden als voor het boekjaar 2019. Op 13 April 2020 hebben de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur besloten om voor het boekjaar 2020 vrijwillig afstand te doen van 25% van hun bezoldiging en deze aan te wenden ter bestrijding van het COVID-19 virus.

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 2019 de volgende principes gehanteerd:

Enerzijds is er een vaste vergoeding. Deze vergoeding is een marktconforme vergoeding waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de onderneming, de sector, het groei-profiel en de rentabiliteit. Anderzijds is er eveneens een variabele vergoeding in cash. Deze vergoeding bedraagt voor de CEO maximaal 120% van de vaste jaarvergoeding en maximaal 50% 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. In afwachting van de implementatie van de Aandeelhoudersrechtenrichtlijn naar Belgisch recht, wordt er momenteel niet voorzien om wijzi-

gingen aan te brengen aan de remuneratiepolitiek voor de uitvoerende bestuurders en voor de leden van het Directiecomité. De Vennootschap heeft de nodige voorbereidingen getroffen voor de implementatie van een remuneratiebeleid in de zin van de Aandeelhoudersrechtenrichtlijn die naar verwachting van toepassing zal worden vanaf het boekjaar 2020.

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. Sedert 2015 werden er geen warrants onder het Warrantenplan 2014 toegekend aan bepaalde directieleden en het management van de Vennootschap.

Tijdens het jaar 2019 werden er geen warrants onder het Warrantenplan 2014 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

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 warrants onder het Warrantenplan 2016 toegekend aan bepaalde directieleden en het management van de Vennootschap. Tijdens het jaar 2017 en 2018 werden er geen warrants onder het Warrantenplan 2016 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité. Tijdens het jaar 2019 werden er 117.500 warrants onder het Warrantenplan 2016 uitgeoefend door de leden van het Directiecomité.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2018 heeft het Warrantenplan 2018 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 2018 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Tijdens het jaar 2018 werden er 1.294.500 warrants onder het Warrantenplan 2018 toegekend aan bepaalde directieleden en het management van de Vennootschap. Tijdens het jaar 2018 en 2019 werden er geen warrants onder het Warrantenplan 2018 uitgeoefend door de uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 13 mei 2019 heeft het Warrantenplan 2019 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 2019 is in te zien op de corporate website (www.fagron.com) onder de rubriek Investors.

Tijdens het jaar 2019 werden er geen warrants onder het Warrantenplan 2019 toegekend aan uitvoerende bestuurders of leden van het Directiecomité.

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

(in euro)

AHOK B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman	100.000
Vanzel G.Comm.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Giulia Van Waeyenberge	38.400
Deprez Management B.V., vast vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Deprez	31.200
Holdco FV B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Frank Vlayen*	27.900
Matthias Geyssens*	27.900
Marc Janssens*	22.500
Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Coucke	30.000
Michael Schenck B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Michael Schenck	38.400
Judy Martins*	22.500
Robert ten Hoedt*	0

* Bedragen pro rata de termijn die de bestuurders vervulden in functie van de datum van hun ontslag of benoeming.

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 2019 in aanmerking te nemen criteria voor het toekennen van prestatiegebonden bonussen aan de leden van het Directiecomité zijn voor 90% gebaseerd op financiële doelstellingen, met name op (1) omzet, (2) REBITDA en (3) OWC, waarbij ieder van de drie vermelde componenten

evenredig wordt beoordeeld. Voor de overige 10% zijn de criteria gebaseerd op persoonlijke/discretionaire doelstellingen die elk jaar opnieuw duidelijk worden omschreven en schriftelijk worden vastgelegd.

De variabele vergoeding wordt toegekend op basis van deze financiële en persoonlijke doelstellingen die jaarlijks worden vastgelegd en geëvalueerd. De managementovereenkomsten voorzien niet expliciet in een terugvorderingsrecht voor de Vennoot-

schap van de variabele vergoedingen die worden toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

Artikelen 7:90 en volgende WVV schrijven voor dat, behoudens anders-luidende 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 2019) 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 2020 en 25% in 2021. 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 de huidige warrantenplannen reeds sterk gealigneerd met de langetermijnprestatie van Fagron;

- Daarnaast volgt Fagron ook een actieve buy-and-buildstrategie, wat het niet eenvoudig noch opportuun maakt om voor Fagron relevante langetermijntargets op voorhand vast te stellen.

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

De Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2012 heeft de goedkeuring gegeven om artikel 26 van de statuten te wijzigen door te voorzien in de mogelijkheid voor de Raad van Bestuur om van de toepassing van de gespreide variabele remuneratie, zoals voorzien in de artikelen 7:90 en volgende WVV, af te zien.

Remuneratiepakket

Informatie over remuneratie (in euro)	CEO	Totaal exclusief CEO	Toelichting
Basissalaris/vergoeding		529.000	Betreft brutosalaris van de overige leden van het Directiecomité gedurende de duur van het mandaat.
Rafael Padilla	475.000		
Variabele remuneratie	280.000	120.000	Betreft de variabele remuneratie over 2019 gedurende de duur van het mandaat, uitbetaald in 2020.
Pensioenen en overige componenten		54.000	Betreft kosten voor pensioenen (toegezegde bijdrageregelingen), verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura. Er geldt een maximaal pensioengevend salaris van 100.000 euro.
Rafael Padilla	13.000		
Aandelen opties/warranten	0	0	

Informatie stockopties/warranten

Informatie stockopties/warranten	Saldo per 31-12-2018	Toegekend in 2019	Uitgeoefend in 2019	Vervallen in 2019	Saldo per 31-12-2019
CEO – Rafael Padilla	525.000 (warranten)	0	37.500	200.000	287.500 (warranten)
CFO – Karin de Jong	185.000 (warranten)	0	50.000	35.000	100.000 (warranten)
Overige leden van het Directiecomité (per 31 december 2019)	130.000 (warranten)	0	30.000	50.000 (warranten)	50.000 (warranten)

Vergoeding van de CEO en de andere leden van het Directiecomité

De eerste tabel op pagina 63 verschaft informatie omtrent het remuneratiepakket van 2019.

De tweede tabel op pagina 63 verschaft informatie omtrent de toegekende warranten en de toegekende stockopties.

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

Informatie rond vertrekvergoedingen

Voor alle leden van het Directiecomité geldt sedert 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 verhan-

deling 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 in 2019

7 februari 2020	Jaarcijfers 2018: Fagron realiseert omzetgroei van 14,5%; REBITDA stijgt naar 99,1 miljoen euro
12 april 2019	Trading update Q1-2019: Fagron zet sterke omzetgroei door in eerste kwartaal 2019
5 augustus 2019	Halfjaarcijfers 2019: Omzetstijging van 10,6%; REBITDA steeg naar 55,6 miljoen euro
11 oktober 2019	Trading update Q3-2019: Sterke omzetgroei van 19,7% naar 137,5 miljoen euro

Periodieke persberichten en informatie in de periode 1 januari 2020 tot en met 10 april 2020

13 februari 2020	Jaarcijfers 2019: Fagron realiseert omzetgroei van 13,4%; REBITDA stijgt naar 117,0 miljoen euro
------------------	--

Occasionele persberichten en informatie in 2019

11 april 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
12 april 2019	Oproeping jaarvergadering en buitengewone vergadering
13 mei 2019	Fagron betreedt Mexicaanse markt met de overname van Cedrosa
14 mei 2019	Aandeelhouders van Fagron stemmen in met alle voorstellen van besluit
26 juni 2019	Fagron sluit principeschikking met het Amerikaanse Ministerie van Justitie
2 juli 2019	Waterland en Baltisse kondigen een private plaatsing aan van aandelen in Fagron
3 juli 2019	Waterland en Baltisse hebben de private plaatsing van aandelen in Fagron succesvol afgerond
16 juli 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

9 september 2019	Waterland en Baltisse hebben een private verkoop van aandelen in Fagron succesvol afgerond
16 september 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
11 oktober 2019	Waterland en Baltisse kondigen een private plaatsing aan van aandelen in Fagron
11 oktober 2019	Waterland en Baltisse hebben de private plaatsing van aandelen in Fagron succesvol afgerond
21 oktober 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
24 oktober 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
25 oktober 2019	Wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur van Fagron
28 oktober 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
30 oktober 2019	Fagron verhoogt kapitaal door uitoefening warrants
31 oktober 2019	Fagron treft schikking met voormalige eigenaar AnazaoHealth
1 november 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving
7 november 2019	Definitieve schikking met Amerikaanse Ministerie van Justitie
7 november 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
26 november 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
6 december 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
20 december 2019	Rob ten Hoedt niet-uitvoerend bestuurder van Fagron
20 december 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
30 december 2019	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen

Occasionele persberichten en informatie in de periode 1 januari 2020 tot en met 10 april 2020

4 maart 2020	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
18 maart 2020	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
23 maart 2020	Openbaarmaking van ontvangen kennisgevingen
6 april 2020	Openbaarmaking van ontvangen kennisgeving

Ontvangen kennisgevingen van deelneming in 2019

8 april 2019	JP Morgan Asset Management Holdings Inc.
11 juli 2019	Waterland Private Equity Fund IV C.V., Filiep Balcaen en Fagron NV
10 september 2019	The Capital Group Companies
12 september 2019	Waterland Private Equity Fund IV C.V. en Filiep Balcaen
17 oktober 2019	NN Group NV
18 oktober 2019	Norges Bank
18 oktober 2019	Waterland Private Equity Fund IV C.V. en Filiep Balcaen
21 oktober 2019	Norges Bank
25 oktober 2019	Norges Bank
31 oktober 2019	Norges Bank
4 november 2019	Carmignac Gestion
5 november 2019	Norges Bank
20 november 2019	Norges Bank
21 november 2019	Norges Bank
22 november 2019	Norges Bank
25 november 2019	Norges Bank
2 december 2019	Norges Bank
5 december 2019	Norges Bank
17 december 2019	Norges Bank
18 december 2019	Norges Bank
23 december 2019	Norges Bank
24 december 2019	Norges Bank
26 december 2019	Norges Bank

Ontvangen kennisgevingen van deelneming in de periode 1 januari 2020 tot en met 10 april 2020

28 februari 2020	Norges Bank
2 maart 2020	Norges Bank
4 maart 2020	Norges Bank
13 maart 2020	Norges Bank
16 maart 2020	Norges Bank
18 maart 2020	Norges Bank
19 maart 2020	Norges Bank
2 april 2020	Evermore Global Advisors, LLC

Onze verantwoordelijkheid (niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit)

Introductie

In lijn met de EU-richtlijn (2014/95/EU) en de daaruit volgende wetgeving in België, rapporteert Fagron over niet-financiële informatie. Het betreft onderwerpen die voor Fagron als gehele organisatie onlosmakelijk verbonden zijn met wie we zijn en wat we doen. Het gaat onder meer om welzijn en veiligheid, sociaal beleid, diversiteit en onze impact op het milieu.

Kwaliteit

Als wereldwijd marktleider in farmaceutische bereidingen staat bij Fagron het leveren van kwaliteit gelijk aan het leveren van veiligheid. De grootste impact op de gebruiker van onze producten is die op de gezondheid en het welzijn. Alleen door de hoogste kwaliteitsstandaarden te hanteren kunnen we de gezondheid van eindgebruikers en medewerkers waarborgen.

Kwaliteitsprocessen

Voor de bereiding van onze producten worden meer dan 2.500 grondstoffen in bulk ingekocht bij een selectie van gekwalificeerde leveranciers en producenten. Alle ingekochte grondstoffen en verpakkingen worden volgens de meest recente richtlijnen aan de kwaliteitscontrole van Fagron onderworpen, en worden, na vrijgifte door een Qualified Person (QP), geleverd met een analysecertificaat. Het uitgebreide kwaliteitsmanagementsysteem beslaat het gehele proces, vanaf de selectie en on-site audit inspectie van producenten tot aan de levering bij de klant. De kwaliteitscontroles worden door wereldwijd circa 270 medewerkers, in afstemming met het Global Quality

Managementteam, op continue basis uitgevoerd.

De faciliteiten van Fagron en van haar leveranciers moeten voldoen aan productie en (inter)nationale GMP-kwaliteitsstandaarden, zoals de standaarden van de Europese Unie, de Amerikaanse FDA, de Braziliaanse ANVISA en andere toezichthouders. Onze productiefaciliteiten zijn GMP gecertificeerd en de kwaliteitsprocessen zijn ingericht op compliance met regelgeving en andere kwaliteitsnormen, zoals GDP (Good Distribution Practices), en anticiperen voortdurend op veranderingen in wet- en regelgeving. Fagron en toezichthouders inspecteren de faciliteiten periodiek ter controle op naleving. Alle audits die door klanten en door autoriteiten frequent bij Fagron worden uitgevoerd, zijn altijd succesvol volbracht.

De kwaliteit en veiligheid wordt geborgd door robuuste kwaliteitssystemen en registratie van alle waarnemingen, waaronder laboratoriumanalyses en interne en externe klachten en monitoring daarvan. De kwaliteit en veiligheid van onze producten analyseren we aan de hand van interne en externe klachten.

Ketenverantwoordelijkheid

Fagron hanteert een uitgebreide leveranciersselectieprocedure om zorg te dragen voor 100% traceerbaarheid van de meer dan 2.500 farmaceutische grondstoffen. Nieuwe leveranciers worden uitgebreid gescreend, waarvan de naleving van sociale standaarden deel uitmaakt. Al onze leveranciers moeten ISO 9001 of GMP gecertificeerd zijn. Daarnaast geldt voor leveranciers van producten met een hoger risicoprofiel, een audit op locatie

door de afdeling Quality van Fagron. Deze audits richten zich primair op de kwaliteit en veiligheid van het product, maar conform de uitgebreide eisen van GMP-certificering beoordelen ze ook de aanwezigheid van trainingsprocedures en aspecten rondom gezondheid, veiligheid en milieu. Onderdeel van de stringente eisen van GMP is het zoveel mogelijk uitsluiten van mensenrechtenrisico's. Fagron hecht veel waarde en belang aan het medisch verantwoorde gebruik van haar producten teneinde het leven en de levenskwaliteit van patiënten te verbeteren.

Kennisdeling in de keten

Om kwaliteit in de keten te waarborgen is het informeren van voorschrijvers en apothekers over farmaceutische bereidingstechnieken onlosmakelijk verbonden met de activiteiten van Fagron. Kennisdeling wordt verzorgd middels de organisatie van Fagron Academies en via andere relevante organisaties en instituten in de landen waar Fagron actief is. Door middel van diverse cursussen en uitgebreide trainingen, onder andere op het gebied van bereidingstechnieken en het gebruik van materialen, draagt Fagron Academy in belangrijke mate bij aan de kennis en van voorschrijvers en apothekers.

Productbeschikbaarheid

Om de beschikbaarheid van onze producten te waarborgen maakt Fagron gebruik van verschillende leveranciers. Een zorgvuldige selectie van lokale en wereldwijd opererende leveranciers draagt in hoge mate bij aan de tijdige levering van farmaceutische grondstoffen.

Onze medewerkers

De leidende marktposities van Fagron, de kwaliteit van de producten en de kennisdeling in de keten, het is allemaal onlosmakelijk verbonden met de expertise, ervaring en motivatie van onze medewerkers. Het succes van Fagron is afhankelijk van ons senior management en onze betrokken medewerkers.

Talentontwikkeling

Om bij te dragen aan de individuele ontwikkeling worden al onze medewerkers de mogelijkheid geboden om intern te groeien en zich zo breed mogelijk te ontwikkelen. Door middel van talent reviews identificeren we ambitie, potentie en de juiste manieren waarop we die kunnen benutten. Door het aanbieden van een op maat gemaakt ontwikkeltraject kunnen we medewerkers met ervaring en expertise langere tijd behouden. In 2019 bedroeg het gemiddelde dienstverband 7,1 jaar (2018: 7,0 jaar), en was de gemiddelde tijd voor het uitoefenen van een bepaalde functie gemiddeld 4,9 jaar (2018: 4,1 jaar).

Recruitment

Met het oog op de doorlopende ontwikkelingen, wijzigingen in de business en om nieuwe producten, concepten en toedieningsvormen te kunnen blijven ontwikkelen is Fagron voortdurend op zoek naar de beste mensen. Dit is soms uitdagend, omdat we actief zijn in een arbeidsmarkt met veel concurrentie waarin gespecialiseerd personeel, waaronder laboratoriumtechnici, apothekers met commerciële ervaring en werknemers die getraind zijn in de omgang met en productie van farmaceutische bereidingen in GMP en GDP-omgevingen, schaars is.

Om (toekomstig) talent te werven, bouwt Fagron aan een sterke employer branding om potentiële medewerkers kennis te laten maken met Fagron. Hiertoe worden onder andere 'Meet Fagron' events georganiseerd, waar studenten met een farmaceutische opleiding kennismaken met Fagron als bedrijf en werkgever. Tevens wordt op jaarlijkse basis door middel van een stageplaats werkervaring opgedaan door studenten. In 2019

faciliteerde Fagron wereldwijd 63 stageplaatsen.

Medewerkerstevredenheid

Om zorg te dragen voor een prettige organisatie waar mensen goed kunnen samenwerken heeft Fagron een tweejaarlijks tevredenheidsonderzoek geïntroduceerd. Op basis van anonimiteit wordt door een gerenommeerde externe partij een vragenlijst samengesteld, waar naast het niveau van betrokkenheid ook onderzocht wordt hoe onze medewerkers hun werk inhoudelijk beoordelen. Dit betreft het salaris en overige arbeidsvoorwaarden, gezondheid op het werk en leiderschapsontwikkeling. Het laatste onderzoek vond plaats in 2018. Hierbij werd een participatieniveau van 79% behaald. Naar aanleiding van de verbeterpunten op het gebied van trainingsmogelijkheden en leiderschapsontwikkeling is een tweejarig actieplan opgesteld met initiatieven op globaal en lokaal niveau om verdere verbeteringen te bewerkstelligen. In 2020 zal een nieuw onderzoek worden uitgevoerd waarbij de focus tevens wordt gelegd op leiderschap met feedback, erkenning, communicatie en talentontwikkeling.

Diversiteit in onze organisatie

Fagron streeft naar een diverse samenstelling van de organisatie met als doel een positieve, transparante werkom-

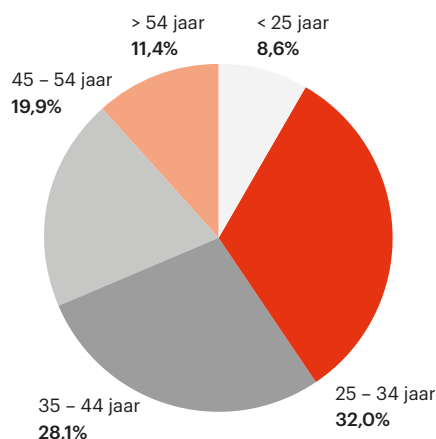
geving te creëren die vrij is van discriminatie en alle medewerkers gelijke kansen biedt, ongeacht geslacht, leeftijd, religie of culturele achtergrond. In 2019 waren er binnen Fagron 15 nationaliteiten vertegenwoordigd, met einde jaar 2.714 FTE (2018: 2.360 FTE), met een man / vrouw verhouding van 45% / 55% (2018: 43% mannen en 57% vrouwen), een balans die tevens het diversiteitsbeleid van Fagron weerspiegelt.

Diversiteit is van belang binnen alle lagen van onze organisatie. Fagron streeft er naar dat in de samenstelling van de Raad van Bestuur ten minste één derde van de leden van een ander geslacht is dan dat van de overige leden. Eind 2019 bestond de Raad van Bestuur uit 3 vrouwen en 5 mannen.

Ook in de managementposities heeft Fagron een goede balans tussen mannelijke en vrouwelijke leidinggevenden, met 44% vrouwelijke Business Leaders, verantwoordelijk voor activiteiten in Brazilië, Italië, Nederland, Polen en de Verenigde Staten. Fagron heeft ook een divers personeelsbestand op gebied van leeftijd en nationaliteit. In 2019 was de gemiddelde leeftijd 39,9 jaar (2018: 40,1 jaar).

Binnen de Fagron organisatie maken we graag ruimte voor collega's met een afstand tot de arbeidsmarkt.

Diversiteit naar leeftijd



Ons dochterbedrijf Spruyt hillen (Nederland) richt zich op de groothandel in farmaceutische verpakkingsmaterialen, grondstoffen en andere producten die worden gebruikt bij farmaceutische bereidingen. In samenwerking met Stichting Reinaerde bieden we hier werkplekken voor mensen met een verstandelijke of lichamelijke beperking.

Acht medewerkers maken hier voor Fagron maatwerk kleinverpakkingen. Dat doen ze heel nauwkeurig en tot grote tevredenheid van alle betrokkenen. Bij Fagron in België bieden we ook werkgelegenheid voor mensen met een verstandelijke of lichamelijke beperking. Fagron werkt samen met drie sociale werkplaatsen waar we bulkorders heen sturen voor het herverpakken van onder andere flesjes, capsules en dopjes. Afhankelijk van de grootte van de order, werken er gemiddeld zes tot acht mensen aan een order. Het kan ook voorkomen dat een volledige werkplaats aan onze orders werkt. In totaal leveren de sociale werkplaatsen gemiddeld 10 tot 15 palletplaatsen op weekbasis aan Fagron.

Veiligheid op de werkvloer

Fagron streeft een veilige en gezonde werkplek na. Ook op het gebied van veiligheid, gezondheid en welzijn (VGW) hanteren wij kwaliteitsstandaarden als GMP en wordt er voldaan aan lokaal geldende normen en regelgeving. Op al onze faciliteiten zijn procedures en calamiteitenplannen aanwezig om de veiligheid, gezondheid en het welzijn van onze medewerkers te waarborgen. In 2019 waren er geen veiligheid gerelateerde incidenten.

Integriteit

Fagron hanteert een ethische, integere en verantwoordelijke manier van zaken doen. Fagron heeft een Code of Conduct & Ethics welke het beleid omschrijft op het gebied van onder andere belangenverstrengeling, omkoping en corruptie. Deze Code is van toepassing op alle medewerkers van de verschillende bedrijven binnen de Fagron Groep, ongeacht het type contract dat de medewerkers hebben.

Naleving van de Code of Conduct

Management en Business Controllers van de bedrijfsonderdelen zijn verantwoordelijk voor de naleving van de Code of Conduct. Medewerkers dienen de Code of Conduct formeel te ondertekenen waarmee zij zich committeren aan naleving. Medewerkers worden gestimuleerd verdachte situaties omtrent (potentiële) belangenverstrengeling te melden bij hun direct leidinggevende of bij de afdeling Human Resources.

Om zorg te dragen voor vertrouwdsheid met de Code of Conduct, zowel voor nieuwe als bestaande medewerkers, wordt iedere medewerker periodiek uitgenodigd om een onlinetraining te volgen ter ondersteuning van de Code of Conduct en andere beleidstukken op het gebied van fraude en mensenrechten. Op deze wijze proberen we risico's die bestaan rondom onethisch gedrag in kaart te brengen en te beheersen. Tevens is in 2019 een Whistleblower tool geïntroduceerd om medewerkers de gelegenheid te geven op anonieme wijze mogelijke misstanden te melden.

Onder onethisch of niet-integer gedrag valt bijvoorbeeld onjuiste of nalatigheid in de naleving van farmaceutische regelgeving, het verstrekken van onjuiste (financiële) informatie of gegevens aan toezichthouders en andere stakeholders en het plegen van ongeautoriseerde activiteiten. Voor de gezondheidszorgsector gelden uitgebreide wet- en regelgeving tegen fraude, steekpenningen, handelen in eigen belang en andere vormen van misbruik. Deze wet- en regelgeving beperkt of verbiedt een groot aantal activiteiten op het gebied van prijsstelling, kortingen, marketing, promotieactiviteiten, verkoopcommissies, klantstimuleringsprogramma's en andere zakelijke regelingen. Hoewel het risico op onethisch gedrag niet volledig is uit te sluiten, verkleint Fagron dit risico door richtlijnen en procedures op een heldere en toegankelijke wijze vast te leggen.

Mensenrechten

Onderdeel van de Code of Conduct is het respecteren van mensenrechten, zoals gedefinieerd door de Verenigde Naties in haar Universele Verklaring van

de Rechten van de Mens.

We moedigen ook onze ketenpartners aan deze rechten te respecteren door zich te committeren. Het respecteren van mensenrechten is geïntegreerd in onze bedrijfsvoering en onze gedragsregels.

Corporate Governance en additionele gedragsregels

Naast de Code of Conduct heeft Fagron voor de Raad van Bestuur en het Directiecomité additionele gedragsregels opgesteld op het gebied van belangenverstrengeling en misbruik van voorkennis. In 2019 is het tweemaal voorgekomen dat door tegenstrijdige belangen, leden van de Raad van Bestuur niet hebben deelgenomen aan beraadslagingen, noch aan de momenten van stemming. In beide gevallen is er geheel volgens de wet gehandeld. Details van de gevolgde procedures worden uitgebreid toegelicht in de Corporate Governance Verklaring.

Vertrouwelijke (persoons)gegevens

Voor onze patiënt-specifieke bereidingsactiviteiten maken we gebruik van vertrouwelijke medische en andere gezondheid gerelateerde informatie. Ook gebruikt Fagron verzamelde en geanonimiseerde gegevens voor onderzoek en analysedoeleinden. Hierbij worden geldende privacy-wetten strikt nageleefd.

Naar aanleiding van de invoering van de GDPR, de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) die in mei 2018 van kracht is geworden, zijn processen en procedures op alle vlakken opnieuw beoordeeld om (persoons)gegevens te allen tijde te kunnen beschermen.

Impact op het milieu

In de processen van Fagron staat de naleving van nationale en internationale milieu wet- en regelgeving centraal. Binnen onze organisatie is eenieder zich bewust van de impact op het milieu in het algemeen en de lokale leefomgeving in het bijzonder.

Op continue basis houden we ons bezig met het minimaliseren van onder andere luchtmissies, energiegebruik en afval, zowel op regionaal als internationaal niveau.

Sinds enkele jaren hebben lokale Fagron dochterondernemingen eigen, regio specifieke duurzaamheidsinitiatieven ontwikkeld en geïmplementeerd om de impact op de lokale leefomgeving te verminderen. In Brazilië richt Fagron zich bijvoorbeeld op regenwaterrecuperatie en hergebruik, in Noord-Amerika betreft deze focus met recycling en afvalscheiding op het gebied van inktpatronen, laboratoriumkledij en laboratoriummaterialen en in Europa levert het gebruik van groene energie goede resultaten.

Ook groepsbreed worden diverse initiatieven ondernomen om de impact op het milieu beter te monitoren en waar mogelijk en relevant, te minimaliseren. Daarnaast is in het afgelopen jaar hard gewerkt aan het vormgeven en implementeren van een milieubeleid op groepsniveau met ondersteuning aan initiatieven op regionaal of lokaal niveau.

Klimaatverandering

Het eerste milieuaspect waar in de milieudoelstellingen rekening mee wordt gehouden is klimaatverandering. Daarom zijn we in 2018 van start gegaan met het in kaart brengen van onze broeikasgasemissies. De nulmeting is gerealiseerd op basis van de gegevens van 2017 waarbij rekening is gehouden met Scope 1 en 2 volgens het GHG Protocol. Scope 1 betreft emissies uit aardgasgebruik, dieselgebruik, gebruik van eigen transportmiddelen en koelvloeistoffen; Scope 2 betreft emissies uit elektriciteitsgebruik, hierbij worden ook de emissies van zakenreizen meegenomen (zowel vliegverkeer als auto's). Centraal staat hierbij de duurzaamheidsdoelstelling om de emissie-intensiteit (Scope 1 en Scope 2) in zes jaar tijd met ongeveer 30% te verminderen ten opzichte van 2019.

Met behulp van een opgesteld monitoringsprotocol zal op eenvoudige wijze de jaarlijkse CO₂-voetafdruk berekend en gemonitord worden.

Additioneel is in het afgelopen jaar een strategisch stappenplan met duidelijke doelen voor de korte- en lange termijn vastgesteld om de CO₂-voetafdruk verder te reduceren. Tevens is in dit stappenplan rekening gehouden met

kosteneffectiviteit en de invloed op de bedrijfsvoering.

Doelstellingen korte termijn

Er zijn kortetermijndoelstellingen met betrekking tot klimaatverandering bepaald en bijbehorende KPI's vastgesteld. Deze KPI's zijn geïntegreerd in het Fagron managementsysteem en zijn als onderstreping van Fagron's ambitie om duurzaamheid centraal te stellen in alle aspecten van haar bedrijfsvoering tevens afgestemd op een duurzame leenovereenkomst die Fagron in november 2019 heeft afgesloten (zie hieronder en pagina 119 voor een uitgebreide uitleg).

KPI's op jaarbasis (ten opzichte van 2019), effectief vanaf 1 januari 2020:

- Energieverbruik: 3% vermindering van de CO₂-intensiteit/GHG-intensiteit;
- Zakelijk reizen:
 - Uitstoot van auto's: 10% vermindering van de koolstofintensiteit;
 - Uitstoot van vluchten: 4% vermindering van de koolstofintensiteit.
- Installatie zonnepanelen die de koolstofintensiteit verminderen met 0,4 ton CO₂-eq per miljoen euro omzet.

Eerste initiatieven

De eerste initiatieven voor het verminderen van de CO₂-voetafdruk zijn inmiddels uitgerold. Begin 2020 is voor alle Fagron vestigingen in Nederland een nieuw (lease) autobeleid geïntroduceerd, waardoor de komende jaren een transitie naar volledig elektrische leaseauto's is gewaarborgd. Ook in België wordt momenteel gewerkt aan een herziening van het (lease) autobeleid.

Daarnaast wordt op basis van een inventarisatie van de huidige, bestaande initiatieven, een analyse gemaakt hoe op eenvoudige wijze nieuwe ideeën kunnen worden geïmplementeerd en hoe het uitrollen van lokale initiatieven, in alle regio's waar Fagron actief is, positief kunnen bijdragen aan het behalen van de verschillende doelstellingen op de korte termijn.

Doelstellingen (midde)lange termijn

In 2020 wordt op basis van de huidige initiatieven en monitoring onderzoek gedaan naar een ambitieus, maar realistische ESG-strategie (Environmental, Social en Governance), die is afgestemd op het DNA en de kernwaarden van Fagron en in overeenstemming met zowel nationale als internationale regelgeving en best practices. Op basis hiervan zullen tevens KPI's voor de lange- en middel-lange termijn worden gedefinieerd.

Sustainability Linked Loan/ Duurzame kredietfaciliteit

In augustus 2019 is Fagron een nieuwe kredietfaciliteit overeengekomen waarbij de hoogte van de rente gekoppeld is aan de duurzaamheidsdoelstelling van Fagron om de uitstoot van broeikasgassen (Scope 1 en Scope 2 van het GHG-protocol) in zes jaar tijd met ongeveer 30% te verminderen. Op basis van de gemeten jaarlijkse progressie kan een korting of toeslag worden toegepast op de rente van de kredietfaciliteit.

Het betreft een multi-currency syndicaatslening van 375 miljoen euro met verbeterde voorwaarden, wat resulteert in een grotere flexibiliteit en lagere financieringskosten. Deze duurzame kredietfaciliteit heeft een looptijd van vijf jaar met twee verlengingsopties van een jaar. De nieuwe kredietfaciliteit loopt uiteindelijk af in 2026 en vervangt de huidige faciliteit van 325 miljoen euro.



DNA monsters worden gereed gemaakt voor analyse bij Fagron Genomics.

Geconsolideerde Jaarrekening 2019

Financieel jaarverslag 2019

73	Geconsolideerde jaarrekening	130	Verslag van de Commissaris
73	Verklaring	137	Statutaire jaarrekening
74	Geconsolideerde resultatenrekening	138	Verkorte enkelvoudige resultatenrekening Fagron NV
75	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	139	Verkorte enkelvoudige balans Fagron NV
76	Geconsolideerde balans	140	Enkelvoudige resultaatverwerking Fagron NV
77	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	141	Alternatieve prestatie indicatoren
78	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	142	Alfabetische begrippenlijst
79	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	143	Waarschuwing met betrekking tot toekomstgerichte uitspraken
79	1 Algemene informatie		
79	2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving		
92	3 Beheer van financiële risico's		
95	4 Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen		
96	5 Segmentinformatie		
99	6 Omzet		
99	7 Overige bedrijfsopbrengsten		
99	8 Diensten en diverse goederen		
99	9 Personeelskosten		
100	10 Afschrijvingen en waardeverminderingen		
100	11 Overige bedrijfskosten		
100	12 Financieel resultaat		
101	13 Winstbelastingen		
101	14 Beëindigde bedrijfsactiviteiten		
102	15 Winst per aandeel		
103	16 Immateriële vaste activa		
106	17 Materiële vaste activa		
106	18 Financiële vaste activa		
107	19 Winstbelasting- en personeelsverplichtingen		
108	20 Voorraden		
108	21 Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen		
110	22 Eigen vermogen		
114	23 Langlopende voorzieningen		
115	24 Pensioenverplichtingen		
118	25 Financiële schulden en financiële instrumenten		
120	26 Handelsschulden		
121	27 Overige kortlopende schulden		
121	28 Leases		
122	29 Totale aanpassingen voor niet-kasstromen		
122	30 Totale wijzigingen in werkkapitaal		
123	31 Voorwaardelijke verplichtingen		
123	32 Verbonden partijen		
124	33 Bedrijfscombinaties		
126	34 Informatie omtrent de Commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten		
126	35 Significante gebeurtenissen na balansdatum		
127	36 Bijkomende toelichtingen		
128	37 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 2019, 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,

Rafael Padilla, CEO
Karin de Jong, CFO
10 april 2020

Geconsolideerde resultatenrekening

(x 1.000 euro)

	Toelichting	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten		536.681	473.395
Omzet	6	534.695	471.679
Overige bedrijfsopbrengsten	7	1.985	1.716
Bedrijfskosten		452.293	399.923
Handelsgoederen		212.685	181.253
Diensten en diverse goederen	8	81.995	82.144
Personeelskosten	9	124.695	112.573
Afschrijvingen en waardeverminderingen	10	29.319	19.575
Overige bedrijfskosten	11	3.600	4.379
Bedrijfsresultaat		84.388	73.472
Financiële opbrengsten	12	1.682	643
Financiële kosten	12	-16.183	-19.279
Resultaat vóór belastingen		69.886	54.835
Belastingen	13	14.199	11.553
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten		55.687	43.282
Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan aandeelhouders)	14	-14.147	-377
Nettoresultaat		41.540	42.905
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders (nettoresultaat)		41.056	42.486
Minderheidsbelangen		485	419
Winst (verlies) per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan de aandeelhouders gedurende het jaar			
Winst (verlies) per aandeel (in euro)	15	0,57	0,59
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	15	0,77	0,60
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	15	-0,20	-0,01
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (in euro)	15	0,56	0,59
Op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	15	0,75	0,60
Op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	15	-0,19	-0,01

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(x 1.000 euro)

	Toelichting	2019	2018
Nettoresultaat van het boekjaar		41.540	42.905
Niet-gerealiseerd resultaat			
Items die nooit zullen worden opgenomen in het nettoresultaat	24		
• Actuariële winsten en verliezen op verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdienst-treding		-540	-352
• Belastingen behorend bij items die nooit zullen worden opgenomen in het nettoresultaat		135	88
Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in het nettoresultaat			
• Wisselkoersverschillen		556	-11.647
Niet-gerealiseerd resultaat van het boekjaar		151	-11.911
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		41.692	30.994
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders		42.207	30.575
Minderheidsbelangen		485	419
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		41.692	30.994
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor het boekjaar toe te rekenen aan aandeelhouders van de onderneming:			
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		55.354	30.952
Uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	14	-14.147	-377
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de aandeelhouders		41.207	30.575

De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van 0,6 miljoen euro in 2019 worden voornamelijk veroorzaakt door de versterking van de US dollar ten opzichte van de euro in 2019. In 2018 werd het negatieve resultaat van -11,6 miljoen euro met name veroorzaakt door een verzwakking van de Braziliaanse real ten opzichte van de euro.

Geconsolideerde balans

(x 1.000 euro)	Toelichting	2019	2018
Vaste activa		562.052	483.046
Goodwill	16	389.326	365.135
Immateriële vaste activa	16	28.811	26.252
Materiële vaste activa	17	87.606	73.302
Lease en soortgelijke rechten	28	33.601	137
Financiële vaste activa	18	4.287	2.158
Latente belastingen	19	18.420	16.061
Vlottende activa		239.189	199.726
Vorraden	20	77.479	74.658
Handelsvorderingen	21	44.588	38.289
Overige vorderingen	21	10.438	9.200
Geldmiddelen en kasequivalenten	21	106.684	77.579
Totaal activa		801.240	682.772
Eigen vermogen	22	246.440	209.716
Eigen vermogen (moedermaatschappij)		242.028	205.841
Minderheidsbelangen		4.413	3.875
Langlopende verplichtingen		363.029	285.250
Langlopende voorzieningen	23	5.653	13.759
Pensioenverplichtingen	24	5.778	5.183
Latente belastingen	19	339	259
Financiële schulden	25	322.619	265.883
Lease verplichtingen	28	28.189	35
Financiële instrumenten	25	451	131
Kortlopende verplichtingen		191.771	187.806
Financiële schulden	25	34.119	63.889
Lease verplichtingen	28	6.604	66
Handelsschulden	26	77.303	63.918
Belastingenschulden met betrekking tot het huidige jaar		9.736	9.454
Overige kortlopende belasting- en personeelsverplichtingen	19	22.106	21.941
Overige kortlopende schulden	25	41.847	28.538
Financiële instrumenten		56	0
Totaal verplichtingen		554.800	473.056
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		801.240	682.772

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(x 1.000 euro)	Toelichting	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Eigen aandelen	Over- gedragen winst	Totaal	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2018		507.670	-233.226	-18.823	-74.223	181.398	3.483	184.881
Resultaat van de periode		0	0	0	42.486	42.486	419	42.905
Niet-gerealiseerd resultaat		0	-11.884	0		-11.884	-27	-11.911
Totaal resultaat			-11.884		42.486	30.602	392	30.995
Kapitaalsverhoging								
Betaalbaar gesteld dividend	22	0	0	0	-7.184	-7.184	0	-7.184
Op aandelen gebaseerde betalingen	22	0	1.025	0	0	1.025	0	1.025
Herclassificatie								
Saldo per 31 december 2018		507.670	-244.085	-18.823	-38.921	205.841	3.875	209.716
Resultaat van de periode		0	0	0	41.056	41.056	485	41.540
Niet-gerealiseerd resultaat		0	98	0		98	53	151
Totaal resultaat		0	98	0	41.056	41.154	538	41.692
Kapitaalsverhoging								
Betaalbaar gesteld dividend	22	0	0	0	-8.621	-8.621	0	-8.621
Op aandelen gebaseerde betalingen	22	0	1.182	0	0	1.182	0	1.182
Herclassificatie		0	0	0	0	0	0	0
Saldo per 31 december 2019		510.142	-242.805	-18.823	-6.486	242.028	4.413	246.440

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x 1.000 euro)	Toelichting	2019	2018
Bedrijfsactiviteiten			
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		69.886	54.835
Resultaat vóór belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-14.147	-377
Betaalde belastingen		-15.741	-11.928
Aanpassing voor financiële elementen		14.502	18.636
Totale aanpassingen voor niet-kasstroom	29	22.785	19.837
Totale wijzigingen in werkkapitaal	30	-110	-7.727
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		77.175	73.278
Investeringsactiviteiten			
Investeringsuitgaven		-22.174	-15.694
Ontvangsten voor verkochte participaties		3.140	
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties		-24.554	-38.917
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten		-43.588	-54.611
Financieringsactiviteiten			
Kapitaalsverhoging		2.472	
Dividend		-8.609	-7.174
Opgenomen financiering	25	418.315	71.624
Aflossing op leningen	25	-401.723	-44.290
Ontvangen rente		1.682	643
Betaalde rente		-16.623	-19.014
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.486	1.789
Totale netto kasstromen van de periode		29.102	20.456
Geldmiddelen en equivalenten – begin van de periode		77.579	60.771
Winsten of (verliezen) uit wisselkoersverschillen		3	-3.648
Geldmiddelen en equivalenten – einde van de periode		106.684	77.579
Wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten		29.102	20.456
Netto kasstromen beëindigde activiteiten			
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-21.610	-377
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Totale netto kasstromen beëindigde activiteiten		-21.610	-377

In april 2016 is door het Raad van Bestuur besloten om Bellevue Pharmacy te sluiten. De kasstromen van Bellevue Pharmacy zijn geclassificeerd onder de netto kasstromen voor beëindigde activiteiten. De negatieve netto kasstroom uit beëindigde activiteiten in 2019 heeft betrekking op de betaling van een definitieve schikking met het Amerikaanse Ministerie van Justitie inzake een civielrechtelijk onderzoek in het kader van een sectorbreed onderzoek naar de prijsstelling van farmaceutische producten.

De 'aanpassing voor financiële elementen' heeft betrekking op de betaalde en ontvangen interesten en op andere financiële kosten en opbrengsten die geen kasstromen zijn, zoals de herwaardering van de financiële instrumenten. De 'totale aanpassingen voor niet-kasstroom' heeft met name betrekking op de afschrijvingen en wijzigingen in voorzieningen. De 'totale wijzigingen in werkkapitaal' betreft bewegingen in de voorraden, handelsvorderingen en handelsschulden, overige vorderingen en schulden en alle andere balanselementen die deel uitmaken van het werkkapitaal. Voormelde wijzigingen worden zo nodig aangepast voor niet-kasstroom 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 gepersonaliseerde medicatie aan ziekenhuizen, apotheken, klinieken en patiënten in 36 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.

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 9 april 2020 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 2019 zijn opgesteld op basis van continuïteit, wat inhoudt dat ervan uitgegaan wordt dat de onderneming aan haar verplichtingen kan blijven voldoen wanneer deze opeisbaar worden in de nabije toekomst.

IFRS ontwikkelingen

De volgende wijzigingen aan standaarden en interpretaties zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019 en zijn goedgekeurd door de EU.

**IFRS 16 Lease-
overeenkomsten**
1 januari 2019

De standaard vervangt de huidige standaard, IAS 17, en is 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 lease en soortgelijke rechten voor vrijwel alle leaseovereenkomsten. Voor leasinggevers blijft de boekhoudkundige verwerking bijna geheel hetzelfde. De IASB heeft echter de definitie van een lease aangepast (alsmede de artikelen betreffende de combinatie en segregatie van overeenkomsten), waardoor leasinggevers ook beïnvloedt 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.

Geanticipeerde impact

Fagron heeft de 'modified retrospective' methode toegepast voor de implementatie van IFRS 16, zonder vergelijkende cijfers voor 2018 aan te passen.

Fagron kiest voor het gebruik van de vrijstellingen voor leaseovereenkomsten waarbij de leasetermijn eindigt binnen 12 maanden na de datum van de eerste toepassing en leaseovereenkomsten waarbij de onderliggende activa een lage waarde heeft.

De implementatie van IFRS 16 heeft als gevolg dat betaalde rente als onderdeel van de leaseverplichting opgenomen wordt van de financieringsactiviteiten en de betaling van de hoofdsom voor een lease betaling, als onderdeel van de financieringsactiviteiten.

Onder IAS 17 werden alle betalingen voor operationele leases gepresenteerd als onderdeel van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten. Onder IFRS 16 zou de netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten in 2018 7,4 miljoen euro hoger zijn en de kasstroom uit financieringsactiviteiten met hetzelfde bedrag zijn afgenomen.

De toepassing van IFRS 16 heeft geen impact op de netto kasstromen.

Wanneer in 2018 IFRS 16 was toegepast zou de EBITDA in 2018 zou 7.4 miljoen euro hoger zijn geweest.

De toegepaste incrementele leningsvoet op de openingsbalans per 1 januari 2019 bedraagt tussen de 0,7% en 8,92%, afhankelijk van de regio waar Fagron actief is.

De reclassificaties en aanpassingen voortkomende uit het toepassen van de nieuwe lease regels zijn verwerkt in de openingsbalans per 1 januari 2019, waarbij de Lease en soortgelijke rechten en leaseverplichtingen met 38,1 miljoen euro zijn toegenomen.

Door de toepassing van IFRS 16 is de netto financiële schuld / REBITDA ratio per 1 januari 2019 gewijzigd van 2,63 naar 2,81.

De toepassing van IFRS 16 heeft een beperkte invloed op het nettoresultaat en verwaterde winst per aandeel.

IFRIC 23 Onzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen 1 januari 2019	Deze interpretatie verduidelijkt de boekhoudkundige behandeling van onzekerheden met betrekking tot inkomstenbelastingen. Deze interpretatie dient toegepast te worden voor de bepaling van belastbare winsten (belastingsverliezen), de belastbare basis, niet gebruikte belastingverliezen, niet gebruikte belastingkredieten en belastingvoeten, in het geval dat er onzekerheid bestaat over de behandeling ervan onder IAS 12.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Wijzigingen aan IAS 19 Planwijziging, inperking of afwikkeling 1 januari 2019	De wijzigingen vereisen dat een entiteit geactualiseerde veronderstellingen gebruikt om de huidige aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en de netto-rentewaarde te bepalen voor de resterende periode na een wijziging, inperking of afwikkeling van het plan. Bovendien moet een entiteit in de winst- of verliesrekening als onderdeel van de pensioenkosten van verstreken dienstdtijd of als een winst of verlies bij afwikkeling, elke vermindering in de opbrengst opnemen, zelfs als dat overschot niet eerder werd opgenomen vanwege de impact van het activaplafond. De wijzigingen zijn van invloed op elke entiteit die de voorwaarden of het lidmaatschap van een toegezegd-pensioenregeling zodanig wijzigt dat er pensioenkosten van verstreken dienstdtijd of een winst of verlies bij de afwikkeling zijn.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Wijzigingen aan IAS 28 Lange termijn belangen in geassocieerde entiteiten en joint ventures 1 januari 2019	Verduidelijking met betrekking tot de behandeling van lange termijn belangen in een geassocieerde entiteit of joint venture waarop de vermogensmutatiemethode niet wordt toegepast, onder IFRS 9. Meer in het bijzonder, of de waardering en waardevermindering van dergelijke belangen zouden moeten gebeuren met behulp van IFRS 9, IAS 28 of een combinatie van beide.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Wijzigingen aan IFRS 9 Voorafbetalingsmogelijkheden met negatieve compensatie 1 januari 2019	Amendement dat bedrijven toelaat bepaalde vooraf betaalbare financiële activa met zogenaamde negatieve compensatie te waarderen aan geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via niet gerealiseerde resultaten, in plaats van aan reële waarde door winst of verlies, omdat deze anders de SPPI-test niet zouden doorstaan. Daarbovenop licht dit amendement een aspect van de boekhoudkundige behandeling van een wijziging aan een financieel passief toe.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2015-2017 1 januari 2019	- IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en IFRS 11 'Joint Arrangements'. De amendementen m.b.t. IFRS 3 verduidelijken dat wanneer een entiteit zeggenschap verwerft over een gezamenlijke bedrijfsactiviteit ("joint operation"), vorige belangen in dat bedrijf geherwaardeerd moeten worden. De amendementen m.b.t. IFRS 11 verduidelijken dat wanneer een entiteit gezamenlijke controle verwerft over een gezamenlijke bedrijfsactiviteit ("joint operation"), de entiteit de vorige belangen in dat bedrijf niet worden geherwaardeerd. - IAS 12 'Winstbelastingen'. De amendementen verduidelijken dat alle gevolgen van dividenden op de inkomstenbelastingen dienen erkend te worden in de winst- en verliesrekening, ongeacht hoe deze belasting ontstaat.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze standaard geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
	IAS 23 'Financieringskosten'. De amendementen verduidelijken dat als één van de leningen blijft openstaan nadat het hiermee betrokken actief klaar is voor zijn vooropgesteld gebruik of verkoop, deze lening zal behoren tot de fondsen die een entiteit normaal leent voor het berekenen van kapitaliserendevoet op algemene leningen.	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 2019.

Gepubliceerd, nog niet goedgekeurd door de EU en nog niet verplicht

Geanticiperde impact

Wijzigingen aan de definitie van 'materieel' in IAS 1 en IAS 8 1 januari 2020	De wijzigingen verduidelijken de definitie van 'materieel' en verhogen de consistentie tussen de IFRS. Het amendement verduidelijkt dat de verwijzing naar onduidelijke informatie betrekking heeft op situaties waarin het effect vergelijkbaar is met het weglaten of verkeerd weergeven van die informatie. Er staat eveneens in dat een entiteit materialiteit beoordeelt in de context van de financiële overzichten als geheel. Verder verduidelijkt de wijziging ook de betekenis van 'primaire gebruikers van financiële overzichten voor algemene doeleinden aan wie die financiële overzichten zijn gericht', door ze te definiëren als 'bestaande en potentiële beleggers, kredietverstrekkers en andere schuldeisers' die een beroep moeten doen op de jaarrekening om een groot deel van de financiële informatie die ze nodig hebben ook te verkrijgen. De wijzigingen zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op het opstellen van de jaarrekening.	Fagron heeft vastgesteld dat de toepassing van deze wijzigingen aan deze standaarden geen materieel effect heeft op de geconsolideerde jaarrekening.
Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties 1 januari 2020	Deze wijzigingen herzien de definitie van 'een bedrijf'. De nieuwe richtlijn biedt een kader om te evalueren wanneer er een input en een substantief proces aanwezig zijn (inclusief voor startende bedrijven die nog geen outputs hebben gegenereerd). Om een bedrijf zonder output te zijn, moet er nu een georganiseerd personeelsbestand zijn. De veranderingen in de definitie van een bedrijf zullen er waarschijnlijk toe leiden dat meer overnames worden beschouwd als 'acquisities van activa' in alle sectoren, maar in het bijzonder in de vastgoed-, farmaceutische- en petrochemische sectoren. Toepassing van de wijzigingen zal ook van invloed zijn op de verwerking van desinvesteringsverrichtingen.	Fagron zal vaststellen welke effecten deze aanpassingen hebben en zal deze verwerken indien van toepassing.
Wijziging aan IAS 1 Classificatie van passiva als kortlopend of langlopend 1 januari 2022	De aanpassingen zijn van kracht voor jaarlijkse verslagperioden die beginnen op of na 1 januari 2022 en moeten met terugwerkende kracht worden toegepast. Eerdere toepassing is toegestaan.	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 2019, 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 IFRS 9 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

	Balans		Resultatenrekening	
	2019	2018	2019	2018
US-dollar	1,123	1,145	1,119	1,181
Braziliaanse real	4,516	4,444	4,414	4,306
Poolse zloty	4,257	4,301	4,297	4,261

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten (14)

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-kasstromen die toegerekend kunnen worden aan de bedrijfs-, investerings- en financieringsactiviteiten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten afzonderlijk gepresenteerd.

Goodwill (16)

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.

Immateriële vaste activa (16)

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 benodigd.

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 vaste 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 verkoopkosten en de bedrijfswaarde. 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 (17)

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 5 jaar en voor gebouwen tussen de 25 en 33 jaar. Over terreinen wordt niet afgeschreven.

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. Het "recht op gebruik"-activa worden afgeschreven over de kortere periode van de leaseperiode en de gebruiksduur. Wanneer het vrij zeker is dat het eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing wordt het "recht op gebruik"-activa afgeschreven over de gebruiksduur.

Financiële vaste activa (18)

Financiële activa worden opgenomen in de balans van Fagron wanneer Fagron partij wordt in de contractuele bepalingen van het instrument.

Financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving of uitgifte van financiële activa en financiële verplichtingen (anders dan financiële activa en financiële verplichtingen tegen reële waarde door winst of verlies) worden opgeteld bij of afgetrokken van de reële waarde van de financiële activa of financiële verplichtingen, indien van toepassing, bij de eerste erkenning. Transactiekosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving van financiële activa of financiële verplichtingen tegen reële waarde via winst of verlies worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Winstbelastingen (19)

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 verrekend. 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.

Vorraden (20)

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode of de netto realiseerbare waarde 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 productiekosten en productieoverheadkosten opgenomen die direct toewijsbaar zijn aan het afzonderlijke product of de afzonderlijke productgroep.

Handelsvorderingen (21)

Handelsvorderingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen transactieprijs. Na de initiële waardering worden handelsvorderingen aan geamortiseerde kost gewaardeerd. Voorzieningen worden getroffen op basis van het "lifetime expected loss allowance" voor alle klanten op basis van historisch betaalgedrag en toekomst-gerichte informatie.

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.

Geldmiddelen en equivalenten (21)

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 (22)

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

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

Voorzieningen (23)

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

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

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

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen. De verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om de contante waarde te

bepalen weerspiegelt de huidige marktramingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting.

Personeelskosten

Vergoedingen in aandelen (22)

Fagron beheert een vergoedingsregeling gebaseerd op aandelen waarbij in aandelen wordt uitbetaald. Het totale bedrag dat als kosten moet worden opgenomen over de definitieve verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende warrants of opties, zonder rekening te houden met de impact van enige voorwaarden voor de definitieve verwerving die onafhankelijk zijn van de markt (bijvoorbeeld winstgevendheid en nagestreefde omzetgroei). In de veronderstellingen over het aantal warrants of opties dat naar verwachting uitoefenbaar zal worden, wordt rekening gehouden met deze voorwaarden die onafhankelijk zijn van de markt. Op elke balansdatum 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 (24)

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

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

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

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

Leningen (25)

Leningen worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde, na aftrek van de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kosten; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de resultatenrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode. 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.

Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs:

- Het financiële actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat als doel heeft financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; en
- De contractuele voorwaarden van het financiële actief geven op gespecificeerde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend betalingen zijn van hoofdsom en rente over de uitstaande hoofdsom.

Fagron groep is in 2019 een nieuwe (duurzame) gesyndiceerde kredietfaciliteit aangegaan met haar financierders. Indien nieuwe kredietfaciliteit met substantieel verschillende voorwaarden wordt geherfinancierd zal een nieuwe schuldpositie op de balans worden opgenomen en de oude schuldpositie vervangen. Indien de nieuw overeengekomen voorwaarden van een bestaande kredietfaciliteit substantieel veranderen zal tevens een nieuwe schuldpositie op de balans worden opgenomen. Onder een substantiële verandering wordt bedoeld een wijziging van netto contante waarde van toekomstige kasstromen (inclusief betaalde en ontvangen vergoedingen) uit de nieuwe faciliteit van tenminste 10 procent ten opzichte van de netto contante waarde van kasstromen uit de oude faciliteit. Indien de veranderingen in nieuwe voorwaarden niet substantieel verschillen dan wordt het verschil tussen (1) de huidige schuldpositie op de balans; en (2) de netto contante waarde van kasstromen na wijziging van de voorwaarden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder 'Overige Winsten en Verliezen'.

Afgeleide financiële instrumenten (25)

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 IFRS 9 om als afdekkingen te worden beschouwd, worden veranderingen in de reële waarde van derivaten opgenomen in de resultatenrekening.

Leases (28)

Met ingang van 1 januari 2019 vervangt IFRS 16 Leases de huidige rapportagevereisten voor leaseovereenkomsten en introduceert belangrijke wijzigingen op het vlak van rapportage voor leaseneemers. De nieuwe norm vereist dat leaseneemers een "recht op gebruik"-actief en een leaseverplichting opnemen. IFRS 16 vereist ook dat er afschrijvingskosten gekoppeld aan de "recht op gebruik"-activa en interestkosten op deze leaseverplichtingen erkend worden vergeleken met de erkenning van huurkosten op een lineaire basis over de leaseperiode onder de vorige norm.

Fagron beoordeelt of een contract een leaseovereenkomst is of bevat, bij aanvang van het contract. Fagron neemt een "recht op gebruik"-actief en een leaseverplichting op met betrekking tot alle leaseovereenkomsten waarbij zij de lessee is, behalve voor kortlopende leaseovereenkomsten (gedefinieerd als leaseovereenkomsten met een leaseperiode van 12 maanden of minder) en leaseovereenkomsten van activa met een lage waarde. Voor deze leases neemt de Groep de leasebetalingen lineair op als operationele kosten gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische basis representatiever is voor het tijds patroon waarin de economische voordelen van de geleasede activa worden verbruikt.

Voor 2018 werden de volgende grondslagen voor leases gehanteerd:

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 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.

Opname van opbrengsten

Fagron hanteert het vijfstappen-model om opbrengsten te erkennen die volgen uit verkopen aan klanten. De opbrengst wordt erkend tegen de waarde die we verwachten te ontvangen voor de levering van de goederen of diensten. Eventuele verplichtingen gerelateerd aan deze verkopen worden hier in mindering op gebracht. Contracten voor het verkopen van goederen aan klanten hebben slechts één prestatie verplichting.

Verkopen van goederen worden opgenomen wanneer de controle over de goederen overgedragen is aan de klant, de klant de goederen heeft aanvaard en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen waarschijnlijk is. Dit is normaliter het geval op moment van levering van de goederen. Verkopen van diensten worden opgenomen in de verslagperiode waarin de diensten zijn geleverd.

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 2019. 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 rapportagestructuur en presentatie van de financiële resultaten per segment van Fagron zijn in lijn met de wijze waarop de onderneming wordt aangestuurd. De financiële informatie van de Fagron segmenten verstrekt aan het Directiecomité is opgesplitst in Fagron Europa, Fagron Noord-Amerika, Fagron Latijns-Amerika en HL Technology.

Winst per aandeel (WPA) (15)

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

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

3 Beheer van financiële risico's

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

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

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

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

Duurzame gesyndiceerde kredietfaciliteit

Op 1 augustus 2019 heeft Fagron de bestaande bankleningen geherfinancierd. De oude multi-currency en term loan faciliteiten zijn afgelost middels een nieuwe (duurzame) gesyndiceerde kredietfaciliteit bestaande uit een revolverende kredietlijn van 245 miljoen euro en een term loan faciliteit van 130 miljoen euro. De looptijd van de nieuwe financiering is 5 jaar met de optie om tweemaal een jaar te verlengen. De nieuwe kredietlijnen zijn tegen verbeterde voorwaarden overeen gekomen en leveren Fagron meer flexibiliteit en lagere financieringslasten.

Financiële convenanten gesyndiceerde kredietfaciliteit

Testperiode	Netto financiële schuld/ REBITDA	REBITDA/ netto rentelasten
Halfjaarlijkse test periodes (juni/december)	Max. 3,50x	Min. 4,00x

Per einde 2019 was een bedrag van 140 miljoen euro opgenomen onder de gesyndiceerde kredietfaciliteit (2018: 131 miljoen euro) en voldeed Fagron aan de eerder genoemde financiële convenanten.

De kredietfaciliteit is een zogenaamde Sustainability Linked Loan waarbij de rente is gekoppeld aan de duurzaamheidsdoelstelling van Fagron om de broeikas-emissies (Scope 1 en Scope 2 van het GHG-protocol) in zes jaar tijd met circa 30% terug te brengen. Op basis van de jaarlijks gemeten voortgang kan een korting of een opslag worden toegepast op de rentevoet van de kredietfaciliteit. Vanaf 2020 is de duurzaamheidsdoelstelling om de broeikasemissies van Fagron in zes jaar tijd met circa 30% terug te brengen ook gekoppeld aan het variabele vergoedingensysteem voor het management.

Onderhandse leningen

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 Serie A Senior Notes en de Serie B Senior Notes zijn in 2017 volledig afgelost. De overige Senior notes, met uitzondering van de Serie F Notes, zijn op 15 april 2019 volledig afgelost.

Het totaal van de EBITDA, berekend als zijnde resultaat voor rente, belastingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van de Garanten dient minimaal 70 procent van het geconsolideerde EBITDA van de totale Groep te zijn. Eind 2019 voldeed Fagron aan onderstaande financiële convenanten.

Financiële convenanten onderhandse leningen

Testperiode	Netto financiële schuld/ REBITDA	REBITDA/ netto rentelasten
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 22) aanpassen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om de schuldpositie te verlagen.

Fagron hanteert een dividendbeleid dat rekening houdt met de winstgevendheid van de onderneming en de onderliggende groei, evenals met de kapitaalvereisten en kasstromen, en waarbij voldoende liquiditeit behouden wordt om de buy-and-build-strategie te volgen. Hierbij verwacht Fagron het grootste deel van haar vrije kasstroom in de komende jaren opnieuw te investeren en een relatief laag, gestaag stijgend niveau van dividenden aan haar aandeelhouders uit te betalen.

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 cash pools 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 cash pools worden dagelijks gepoold naar één centrale notionele cash pool.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat Fagron niet in staat is om aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Op regelmatige basis wordt de verwachte kasstroom beoordeeld en geanalyseerd. Het doel is te allen tijde voldoende financiële middelen ter beschikking te hebben om aan de liquiditeitsbehoefte te kunnen voldoen.

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.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de categorie, niveau, netto boekwaarde financiële activa en de looptijd financiële instrumenten. Waarbij GK staat voor Financiële verplichtingen gewaardeerde aan geamortiseerde kostprijs en niveau 2 methode inhoudt dat de waardering werd gebaseerd op andere input dan genoteerde prijzen in actieve markten zoals inbegrepen in niveau 1.

Netto boekwaarde financiële activa	Categorie	Niveau	Brutowaarde	Bijzondere waardeverminderingen	Netto boekwaarde
Handelsvorderingen	GK	2	46.203	-1.615	44.588
Overige vorderingen	GK	2	11.434	-996	10.438
Geldmiddelen en kasequivalenten	GK	2			106.684

Looptijd financiële instrumenten	Categorie	Niveau	Gemiddelde effectieve interest	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1 -5 jaar	< 5 jaar
Leasing schulden	GK	2	3,6%	34.793	6.604	21.171	7.018
Kredietinstellingen	GK	2	2,5%	356.697	34.119	322.578	
Overige financiële schulden	GK	2		40		40	

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 183 duizend euro voor belasting (2018: 137 duizend euro).

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, Kroatische kuna, Canadese dollar en de Mexicaanse Peso. Deze entiteiten vertegenwoordigen in 2019 samen 64,0% van de geconsolideerde omzet.

Sommige opbrengsten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in Brazilië, de Verenigde Staten, Polen, Zwitserland en Mexico. 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 en de Poolse zloty voor het jaar 2019 en het effect op het resultaat voor belasting en eigen vermogen.

(x 1.000 euro)	Resultaat voor belasting		Eigen vermogen	
	Versterking	Verzwakking	Versterking	Verzwakking
US-dollar	219	-268	-4.187	5.118
Braziliaanse real	-1.910	2.334	-10.805	13.206
Poolse zloty	-1.416	1.730	-4.422	5.405

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-dollar koers 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.

Reële waarderisico

Fagron heeft in 2019 gebruik gemaakt van financiële derivaten om rente- en valutarisico's af te dekken. Voor een financiering van 42,5 miljoen US-dollar heeft Fagron het renterisico van de variabele rentevoet afgedekt. Volgens IFRS worden alle financiële derivaten ofwel als activa ofwel als passiva verantwoord. Conform IFRS 9 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.

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. Er zijn geen belangrijke inschattingen geïdentificeerd, een overzicht van de belangrijke beoordelingen wordt hieronder weergegeven.

Geschatte bijzondere waardevermindering voor goodwill en overige immateriële vaste activa

Fagron voert jaarlijks toetsing uit om te controleren of de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving vermeld in toelichting 16. De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden is de hoogste waarde van de reële waarde van het actief minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Deze berekeningen

vereisen het gebruik van schattingen. In 2018 en 2019 is geen bijzonder waarde-verminderversverlies erkend. Van de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden heeft Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands het kleinste relatieve verschil tussen de netto boekwaarde van de activa en haar bedrijfswaarde namelijk 31,6 miljoen euro.

Voorzieningen voor geschillen

Zoals vermeld worden voorzieningen gewaardeerd tegen de contante waarde van de beste raming door het management van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen. Meer specifiek, wanneer er voorzieningen worden aangelegd om geschillen te dekken, vereist de uiteindelijke uitkomst van administratieve uitspraken of vonnissen van een rechtbank een aanzienlijk oordeelkundig inzicht. Bij schattingen wordt er altijd rekening gehouden met alle beschikbare informatie op het moment waarop de jaarrekening is opgesteld. Dit kan echter niet verhinderen dat er aanzienlijke aanpassingen vereist zijn als de uitspraak of het vonnis afwijkt van de verwachtingen. Hypotheses en inschattingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op de ervaring van het verleden en andere factoren, waaronder de verwachte ontwikkeling van toekomstige gebeurtenissen die gezien de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. Zie ook toelichting 23: Langlopende voorzieningen en toelichting 31: Voorwaardelijke verplichtingen.

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. Zie ook toelichting 19: Winstbelasting- en personeelsverplichtingen en toelichting 31: voorwaardelijke verplichtingen.

5 Segmentinformatie

Fagron heeft de rapportagestructuur en presentatie van de financiële resultaten per segment in lijn gebracht met de wijze waarop de onderneming wordt aangestuurd. De resultaten van Fagron worden verantwoord onder de segmenten Fagron Europa, Fagron Noord-Amerika, Fagron Latijns-Amerika en HL Technology. Deze structuur is afgestemd op de verschillende activiteiten van Fagron en ondersteunt daarnaast de effectieve besluitvorming en individuele verantwoordelijkheid. Dit is overeenkomstig de toepassing van IFRS 8 waarin staat dat de bepaling van operationele segmenten dient te gebeuren op basis van de componenten die het Directiecomité hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd.

Fagron is georganiseerd in vier operationele segmenten:

1. **Fagron Europa** verwijst naar Fagron's activiteiten in Nederland, België, Polen, Duitsland, Italië, Tsjechië, Spanje, Frankrijk, Denemarken, Griekenland, Kroatië en het Verenigd Koninkrijk en de activiteiten in Zuid-Afrika en Australië. Fagron Europa is actief in alle productgroepen van Fagron;
2. **Fagron Noord-Amerika** omvat de Fagron activiteiten in de Verenigde Staten en Canada. Fagron Noord-Amerika is actief in alle productgroepen van Fagron;
3. **Fagron Latijns-Amerika** verwijst naar de activiteiten van Fagron in Brazilië, Colombia en Mexico. In Latijns-Amerika is Fagron met name actief in Fagron Brands en Fagron Essentials; en
4. **HL Technology** is gevestigd in Zwitserland en ontwikkelt en produceert innovatieve precisiecomponenten en orthopedische tools voor dentale en medische industrie professionals. Op 10 oktober heeft Fagron een overeenkomst getekend met het management van HL Technology aangaande de

verkoop van de activiteiten. De transactie is op 24 oktober afgerond.
HL Technology is per 1 oktober 2019 gedeconsolideerd.

De activiteiten van Fagron kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën:

1. **Fagron Compounding Services** verwijst naar alle gepersonaliseerde medicatie die wordt bereid in de steriele en niet-steriele faciliteiten van Fagron;
2. **Fagron Brands** omvat de innovatieve concepten, producten en vehikels die door Fagron zijn ontwikkeld, vaak in nauwe samenwerking met voorschrijvers, apotheken en universiteiten;
3. **Fagron Essentials** verwijst naar alle farmaceutische grondstoffen, apparatuur en verbruiksmiddelen die een apotheker nodig heeft om zelf in de apotheek medicatie te kunnen bereiden; en
4. **Fagron Premium Pharmaceuticals** betreft geneesmiddelen die door Fagron zijn geregistreerd.

De segmentresultaten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2019 zijn als volgt:

2019 (x 1.000 euro)	Fagron Europa	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	HL Technology	Totaal
Omzet	257.001	145.910	125.552	6.233	534.695
Omzet tussen segmenten	298	276	60	0	635
Totale omzet	257.299	146.186	125.612	6.233	535.330
Bedrijfswinst per segment	55.115	7.988	20.655	630	84.388
Financieel resultaat					-14.502
Winst voor belastingen					69.886
Belastingen op het resultaat					14.199
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten					55.687

De segmentresultaten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten voor de periode die eindigde op 31 december 2018 zijn als volgt:

2018 (x 1.000 euro)	Fagron Europa	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	HL Technology	Totaal
Omzet	250.086	113.488	100.930	7.174	471.679
Omzet tussen segmenten	468	248	34	0	751
Totale omzet	250.554	113.736	100.964	7.174	472.430
Bedrijfswinst per segment	54.862	2.366	17.259	-1.015	73.472
Financieel resultaat					-18.636
Winst voor belastingen					54.835
Belastingen op het resultaat					11.553
Nettoresultaat voortgezette bedrijfsactiviteiten					43.282

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

2019 (x 1.000 euro)	Fagron Europa	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	HL Technology	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9.871	11.560	4.179	353	25.962
Afschrijvingen op voorraden	1.225	2.105	0	0	3.329
Afschrijvingen op vorderingen	-26	113	-59	0	27

2018 (x 1.000 euro)	Fagron Europa	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	HL Technology	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.549	7.218	2.126	345	16.237
Afschrijvingen op voorraden	910	588	0	1.299	2.796
Afschrijvingen op vorderingen	68	434	39	0	542

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

2019 (x 1.000 euro)	Fagron Europa	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	HL Technology	Niet toegewezen/ intersegment eliminatie	Totaal
Totaal activa	329.234	240.399	189.212	0	42.395	801.240
Totaal verplichtingen	72.486	194.340	43.470	0	244.505	554.800
Investeringsuitgaven	9.000	12.518	5.296	891	0	27.706

2018 (x 1.000 euro)	Fagron Europa	Fagron Noord- Amerika	Fagron Latijns- Amerika	HL Technology	Niet toegewezen/ intersegment eliminatie	Totaal
Totaal activa	293.608	214.453	129.085	6.111	39.514	682.772
Totaal verplichtingen	53.752	176.495	20.101	2.466	220.242	473.056
Investeringsuitgaven	7.005	6.251	2.916	1.506	0	17.678

De activa van de segmenten bestaan in hoofdzaak uit materiële vaste activa, immateriële vaste activa, voorraden, vorderingen en geldmiddelen uit de operaties. Het verschil tussen de bovengenoemde investeringsuitgaven en de investeringsuitgaven in het kasstroomoverzicht heeft met name betrekking op de impact van nog te betalen investeringsuitgaven eind 2018 en 2019 en opbrengsten uit desinvesteringen.

Fagron heeft een groot aantal klanten heeft die internationaal zijn verspreid, waarbij de omzet substantieel wordt gerealiseerd met een grote waaier aan kleinere klanten en geen van de klanten meer dan 10% van de opbrengsten van Fagron uitmaakt.

6 Omzet

(x 1.000 euro)	2019	2018
Verkoop van goederen	534.695	471.679
Omzet	534.695	471.679

7 Overige bedrijfsopbrengsten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Meerwaarde op realisatie van vaste activa	277	267
Overige bedrijfsopbrengsten	1.708	1.449
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	1.985	1.716

8 Diensten en diverse goederen

(x 1.000 euro)	2019	2018
Verkoop- en distributiekosten	28.367	25.631
Gecontracteerde diensten	22.663	20.467
Overige diensten en goederen	30.961	31.386
Totaal diensten en diverse goederen	81.991	77.484

Overige diensten en diverse goederen betreft een wijde range aan diensten en goederen zoals onderhoud, nutsvoorzieningen, kantoorbenodigdheden en reiskosten.

9 Personeelskosten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Lonen en salarissen	86.663	76.732
Sociale zekerheidskosten	15.987	14.172
Pensioenkosten – toegezegd-pensioenregelingen	389	432
Pensioenkosten – toegezegde-bijdrageregelingen	2.377	2.339
Andere vergoedingen na uitdiensttreding	1.889	2.168
Andere personeelskosten	17.390	16.731
Totaal personeelskosten	124.695	112.573

Op 31 december 2019 bedroeg het personeelsbestand van Fagron (integraal geconsolideerde ondernemingen), voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten 2.728 (2018: 2.488) personen of 2.614,9 (2018: 2.360,4) voltijdse equivalenten. De verdeling van het aantal voltijdse equivalenten per operationeel segment is als volgt:

Voltijdse equivalenten (afgerond op één eenheid)	2019	2018
Europa (incl. Rest of the World)	1.128	1.057
Noord-Amerika	585	596
Latijns-Amerika	902	651
HL Technology	0	56
Totaal	2.615	2.360

10 Afschrijvingen en waardeverminderingen

(x 1.000 euro)	2019	2018
Afschrijvingen en waardeverminderingen	18.201	16.004
Afschrijvingen lease en soortgelijke rechten	7.761	233
Waardevermindering op voorraden	3.329	2.796
Waardevermindering op vorderingen	27	542
Afschrijvingen en waardeverminderingen	29.319	19.575

De afschrijvingen en waardeverminderingen zijn toegenomen in 2019, voornamelijk als gevolg van de toepassing van IFRS 16 en acquisities.

11 Overige bedrijfskosten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Stijging (daling) in voorzieningen voor huidige verplichtingen	-32	-625
Stijging (daling) in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	81	82
Belastingen en heffingen (geen winstbelasting)	1.127	985
Overige kosten	2.423	3.937
Totaal overige bedrijfskosten	3.600	4.379

De daling in overige kosten heeft met name betrekking op de in 2018 getroffen (niet-terugkerende) schikking met de voormalige eigenaren van JCB Laboratories in de Verenigde Staten.

12 Financieel resultaat

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

(x 1.000 euro)	2019	2018
Financiële inkomsten	1.447	643
Wisselkoersverschillen	235	
Totaal financiële opbrengsten	1.682	643
Financiële kosten	-3.666	-4.921
Rentelasten	-10.928	-11.174
Rente op leaseverplichtingen	-1.268	0
Wisselkoersverschillen		-3.054
Herwaardering financiële derivaten	-320	-131
Totaal financiële kosten	-16.183	-19.279
Totaal financieel resultaat	-14.502	-18.636

De herwaardering van financiële derivaten van -0,3 miljoen euro in 2019 (2018: -0,1 miljoen euro) heeft betrekking op de mutatie van de marktwaarde van de interestderivaten die conform IFRS 9 niet als hedging instrument gepresenteerd kunnen worden en betreft geen kasstroom. De derivaten werden gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen.

Het financieel resultaat, exclusief de herwaardering van de financiële derivaten, bedraagt in 2019 -14,2 miljoen euro (2018: -18,5 miljoen euro). Deze daling wordt enerzijds veroorzaakt door een stijging van financiële opbrengsten van 1,0 miljoen euro naar 1,7 miljoen euro als gevolg van positieve wisselkoersverschillen en hogere cash deposito's.

13 Winstbelastingen

De winstbelastingen voor voortgezette bedrijfsactiviteiten zijn als volgt:

(x 1.000 euro)	2019	2018
Effectieve belastingen	17.242	15.918
Uitgestelde belastingen	-3.043	-4.364
Winstbelastingen	14.199	11.553
Effectief belastingtarief	20,32%	21,07%
Winst voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	69.886	54.835
Belasting berekend op basis van Fagron NV's statutaire tarief	20.672	16.220
Effect tariefverschillen met buitenlandse jurisdicties	-1.882	-1.350
Vrijgestelde inkomsten	-1.439	-695
Niet-afrekbare kosten	723	1.669
Belasting op resultaat voorgaande jaren	-109	-4
Overige	-3.766	-4.287
Winstbelastingen	14.199	11.553

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 ICMS in Brazilië.

De 'niet-afrekbare kosten' betreffen alle kosten die fiscaal niet-afreikbaar zijn en hebben met name betrekking op niet-afrekbare intercompany kosten en overige niet-afrekbare kosten.

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

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

14 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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 sinds 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. Het resultaat in 2019 heeft met name betrekking op de definitieve schikking met het Amerikaanse Ministerie van Justitie.

Nettoresultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	0	0
Omzet	0	0
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0
Kosten	14.147	377
Resultaat vóór belastingen	-14.147	-377
Toe te rekenen belastingen	0	0
Winst / (verlies) uit herwaardering naar reële waarde, afwikkelingskosten en kosten van verkoop	0	0
Winst / (verlies) van het jaar uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Onderneming)	-14.147	-377

Netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-21.610	-377
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	0	0
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	0	0
Totale netto kasstromen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-21.610	-377

15 Winst per aandeel

(in euro)	2019	2018
Winst (verlies) per aandeel	0,57	0,59
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,77	0,60
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,20	-0,01
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,56	0,59
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,75	0,60
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-0,19	-0,01

De winst gebruikt in de berekeningen is als volgt:

(x 1.000 euro)	2019	2018
Winst (verlies) toe te kennen aan de aandeelhouders	41.056	42.486
• op basis van voortgezette bedrijfsactiviteiten	55.202	42.863
• op basis van beëindigde bedrijfsactiviteiten	-14.147	-377

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)	2019	2018
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen	71.798	71.740
Effect van warrants en stockopties	1.208	229
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (verwaterd)	73.006	71.969

Na balansdatum hebben er geen aandelentransacties plaatsgevonden die een impact hebben op de winst per aandeel. Het aantal warrants en stockopties, die geen verwaterende invloed hebben gedurende de periode maar mogelijk in de toekomst een impact kunnen hebben, is gelijk aan nul. Het betreffen warrants en stockopties waarvan de uitoefenprijs hoger is dan de gemiddelde beurskoers van Fagron in 2019.

16 Immateriële vaste activa

(x 1.000 euro)	Goodwill	Ontwikkeling	Vergunningen en octrooien	Merken en klantenrelaties	Software	Overige	Immateriële vaste activa	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2018	322.837	3.870	1.200	12.125	4.447	16	21.658	344.495
Investeringen	0	2.289	4	242	1.474	25	4.035	4.035
Acquisities	44.404	0	0	6.087	545	0	6.632	51.036
Overdrachten en verkopen	0	143	-2	0	736	-13	865	865
Afschrijvingen	0	-1.185	-187	-4.424	-1.832	-2	-7.629	-7.629
Koersverschillen	-2.106	15	0	854	-176	-0	693	-1.413
Netto boekwaarde per 31 december 2018	365.135	5.132	1.015	14.884	5.195	26	26.252	391.388
Bruto boekwaarde	614.179	9.254	2.020	91.202	20.074	48	122.597	736.776
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-249.043	-4.122	-1.005	-76.317	-14.879	-22	-96.345	-345.388
Netto boekwaarde	365.135	5.132	1.015	14.884	5.195	26	26.252	391.388
Netto boekwaarde per 1 januari 2019	365.135	5.132	1.015	14.884	5.195	26	26.252	391.388
Investeringen	0	2.722	142	209	894	0	3.968	3.968
Acquisities	29.540	0	0	6.190	0	0	6.190	35.731
Overdrachten en verkopen	-6.916	-251	-4	1.227	120	0	1.092	-5.824
Afschrijvingen	0	-1.351	-177	-5.732	-1.880	0	-9.141	-9.141
Koersverschillen	1.566	14	2	445	-11	0	450	2.016
Netto boekwaarde per 31 december 2019	389.326	6.265	978	17.224	4.318	26	28.811	418.137
Bruto boekwaarde	638.369	11.448	2.145	40.023	16.650	48	70.314	708.683
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-249.043	-5.183	-1.167	-22.799	-12.333	-22	-41.503	-290.547
Netto boekwaarde	389.326	6.265	978	17.224	4.318	26	28.811	418.137

De immateriële vaste 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 (vooral personeelskosten) zijn in 2018 en 2019 volledig gekapitaliseerd.

Bijzondere waardevermindering

Goodwill wordt minstens een keer per jaar getoetst op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens als er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. In 2018 en 2019 heeft dit niet geleid tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill.

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. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

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

(in miljoen euro)	December 2019	December 2018
Fagron Europa Essentials en Brands	113,6	112,5
Fagron Europa Compounding Services en Premium Pharmaceuticals	58,7	58,7
Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands	77,8	76,3
Fagron Sterile Services	17,1	16,8
AnazaoHealth	30,6	30,1
Fagron Latijns-Amerika Essentials en Brands	83,2	63,1
Fagron Rest of the World	7,9	7,6
Totaal	389,3	365,1

De toename van de goodwill heeft voornamelijk betrekking op de acquisities van Cedrosa in Mexico, Levviale, Apace en Ortofarma in Brazilië en Dr. Kulich Pharma in Tsjechië.

Toetsing op bijzondere waardevermindering voor goodwill

De methodologie om bijzondere waardeverminderingen te toetsen 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. Bij de toetsing op bijzondere waardevermindering voor goodwill wordt de realiseerbare waarde, zijnde de bedrijfswaarde, per kasstroomgenererende eenheid berekend. In 2019 is door IFRS 16 de boekwaarde, door lease en soortgelijke rechten, en de EBITDA aangepast.

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 Compounding Services en Premium Pharmaceuticals, Fagron Europa Essentials en Brands, Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands, Fagron Sterile Services en AnazaoHealth en 7% voor Fagron Brazilië Essentials en Brands. Dezelfde groeipercentages werden gehanteerd in 2019.
- 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 kasstroom-

genererende eenheden werd een gewogen gemiddelde kapitaallast gehanteerd van 8,0% (pre-tax: 9,9%) voor Fagron Europa Compounding Services en Premium Pharmaceuticals, 8,0% (pre-tax: 10,1%) voor Fagron Europa Essentials en Brands, 9,4% (pre-tax: 11,3%) voor Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands, 9,4% (pre-tax: 11,3%) voor Fagron Sterile Services, 9,4% (pre-tax: 11,1%) voor AnazaoHealth en 15,8% (pre-tax: 21,1%) voor Fagron Latijns-Amerika Essentials en Brands.

Van de belangrijkste kasstroom genererende eenheden heeft Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands het kleinste relatieve verschil tussen de netto boekwaarde van de activa en haar bedrijfswaarde. Het verschil is ingeschat op 31,6 miljoen euro. Om het risico op een bijzondere waardevermindering op goodwill in te schatten werd een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op elke belangrijke veronderstelling.

De belangrijkste veronderstellingen zijn de maintenance capex als % van de sales, de disconteringsvoet, de lange termijn groei en de brutomarge.

De gevoeligheidsanalyse hierna weergegeven stelt de verandering (in basispunten) voor van elke individuele veronderstelling die nodig is omdat het verschil tussen de bedrijfswaarde en de netto boekwaarde nihil zou worden.

	Stijging van maintenance capex als % van sales (basispunten)	Stijging van discon- teringsvoet (basispunten)	Daling lange- termijngroei (basispunten)	Daling brutomarge (basispunten)
Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands	1.669	233	437	381

De uitkomst van de test op bijzondere waardevermindering voor Fagron Europa Compounding Services en Premium Pharmaceuticals, Fagron Europa Essentials en Brands, Fagron Sterile Services, AnazaoHealth en Fagron Brazilië Essentials en Brands geeft aan dat een redelijke verandering van de gehanteerde veronderstellingen niet zal leiden tot een bijzondere waardevermindering.

17 Materiële vaste activa

(x 1.000 euro)	Terreinen en gebouwen	Machines en installaties	Kantoor-inrichting en vervoersmiddelen	Leasing en andere soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2018	42.431	15.297	4.120	192	2.241	5.255	69.535
Investeringen	3.376	4.972	1.769	0	143	3.383	13.643
Acquisities	544	324	144	0	0	0	1.012
Overdrachten en verkopen	-1.269	2.210	587	413	28	-3.879	-1.910
Afschrijvingen	-2.791	-3.719	-1.474	-233	-390	0	-8.608
Koersverschillen	-82	181	-148	-235	17	34	-233
Netto boekwaarde per 31 december 2018	42.209	19.264	4.998	137	2.039	4.793	73.439
Bruto boekwaarde	62.640	52.953	18.234	316	7.049	4.793	145.985
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-20.431	-33.689	-13.236	-179	-5.010	0	-72.546
Netto boekwaarde	42.209	19.264	4.998	137	2.039	4.793	73.439
Netto boekwaarde per 1 januari 2019	42.209	19.264	4.998	137	2.039	4.793	73.439
Wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving (IFRS 16)	0	0	0	38.113	0	0	38.113
Investeringen, inclusief toevoegingen voor IFRS 16	1.204	2.300	2.133	4.817	105	17.996	28.555
Acquisities	2.633	635	269	531	0	4	4.071
Overdrachten en verkopen	-2.303	335	-41	-2.185	47	-2.341	-6.488
Afschrijvingen	-2.900	-4.188	-1.562	-7.761	-409	0	-16.821
Koersverschillen	203	174	-16	-49	12	15	339
Netto boekwaarde per 31 december 2019	41.046	18.519	5.782	33.601	1.794	20.466	121.208
Bruto boekwaarde	61.696	48.506	19.150	41.397	5.145	20.466	196.361
Cumulatieve afschrijvingen inclusief waardeverminderingen	-20.651	-29.988	-13.368	-7.795	-3.351	0	-75.153
Netto boekwaarde	41.046	18.519	5.782	33.601	1.794	20.466	121.208

De verplichting van de Groep met betrekking tot 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 het gebouw van Fagron Services BV, zie toelichting 36: bijkomende toelichtingen.

18 Financiële vaste activa

(x 1.000 euro)	Investeringen	Leningen en vorderingen	Totaal
Netto boekwaarde per 1 januari 2018	1.214	1.018	2.232
Investeringen	0	76	76
Overdrachten en verkopen	-271	144	-127
Overige mutaties	0	-22	-22
Netto boekwaarde per 31 december 2018	943	1.216	2.158
Investeringen	13	2.072	2.084
Overdrachten en verkopen	-7	37	31
Overige mutaties	0	13	13
Netto boekwaarde per 31 december 2019	948	3.338	4.287

De investeringen bestaan voornamelijk uit een minderheidsparticipatie van 0,9 miljoen euro waarbij de investeringen op een reële-waardebasis worden gewaardeerd en verschillen ten opzichte van de reële waarde worden weergegeven in de winst-en verliesrekening.

Uit een analyse van de bovenstaande activa bleek dat voor 2019, evenals voor 2018, 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.

19 Winstbelasting- en personeelsverplichtingen

a) Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen

(x 1.000 euro)	2019	2018
Belastingsschulden met betrekking tot het huidige jaar	9.736	9.454
Andere belastingsschulden en te betalen BTW	8.981	8.418
Te betalen personeelsbeloningen en sociale lasten	13.125	13.522
Kortlopende winstbelasting- en personeelsverplichtingen	31.842	31.395

b) Latente belastingvorderingen

(x 1.000 euro)	Vershil in afschrijvings- percentages	Personeels- beloningen	Voor- zieningen	Fiscale verliezen	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2018	1.273	1.279	340	11.162	-2.699	11.355
Resultaat	-672	-1.194	539	4.160	1.713	4.546
Wijziging consolidatiekring	160	0	0	0	0	160
Bijzondere afwaardering	0	0	0	0	0	0
Saldo op 31 december 2018	761	85	879	15.322	-986	16.061
Resultaat	37	1.335	-253	1.863	-805	2.177
Wijziging consolidatiekring	0	0	0	0	183	183
Bijzondere afwaardering	0	0	0	0	0	0
Saldo op 31 december 2019	798	1.420	626	17.185	-1.608	18.420

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 verrekend, 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 in de regio met de meest significante latente belastingvordering zal deze met circa 5,0 miljoen euro stijgen.

Op basis van de bijzondere waardeverminderingstest in 2019 op de fiscale verliezen heeft geen bijzondere afwaardering plaatsgevonden. Per eind 2019 bedragen de fiscale verliezen 293,1 miljoen euro, waarvan 79,1 miljoen euro is gewaardeerd, resulterend in een latente belastingvordering van 17,2 miljoen euro.

c) Latente belastingschulden

(x 1.000 euro)	Vershil in afschrijvings- percentages	Overige	Totaal
Saldo op 1 januari 2018	2.952	-2.754	198
Resultaat	61	0	61
Wijziging consolidatiekring	0	0	0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0
Saldo op 31 december 2018	3.013	-2.754	259
Resultaat	108	0	108
Wijziging consolidatiekring	-28	0	-28
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0	0
Saldo op 31 december 2019	3.093	-2.754	339

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

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 intercompany dividendbeleid van toepassing is en derhalve zelf kan bepalen wanneer en voor welk bedrag een dividend wordt uitgekeerd. De niet-gewaardeerde latente belastingverplichting is nihil.

20 Voorraden

(x 1.000 euro)	2019	2018
Grondstoffen	20.575	27.146
Goederen in bewerking	413	369
Gereed product	15.006	15.199
Handelsgoederen	41.485	31.944
Voorraden	77.479	74.658

De toename van de voorraden wordt voornamelijk verklaard door acquisities. Deze toename wordt gecompenseerd door lagere voorraden in Brazilië. De voorraden zijn niet bezwaard met zekerheden.

21 Handelsvorderingen, overige vorderingen en liquide middelen

a) Handelsvorderingen en overige vorderingen

(x 1.000 euro)	2019	2018
Handelsvorderingen	46.203	40.989
Voorziening voor oninbaarheid	-1.615	-2.701
Totaal handelsvorderingen	44.588	38.289
Overige vorderingen	10.438	9.200

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 handelsvorderingen is met name toe te rekenen aan de acquisities.

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. Fagron maakt gebruik van factoring. Het factoring saldo op 31 december 2019 bedroeg 20,4 miljoen euro (22,2 miljoen in 2018).

In 2018 heeft Fagron de vereenvoudigde benadering van IFRS 9 toegepast om de verwachte kredietverliezen te bepalen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een voorziening voor verwachte verliezen over de volledige levensduur voor alle handelsvorderingen op basis van historische verliezen en toekomstige verwachtingen. Fagron analyseerde de impact van IFRS 9 en kwam tot het besluit dat er geen materiële impact was op de geboekte voorziening voor dubieuze debiteuren.

(x 1.000 euro)	Waarvan Openstaand niet vervallen bedrag per jaareinde		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 2019	44.588	31.367	7.072	4.026	1.176	946
Percentage verwachte kredietverliezen 2019		0,1%	3,5%	7,5%	15%	50%
Handelsvorderingen op 31 december 2018	38.289	24.311	9.799	3.189	618	372
Percentage verwachte kredietverliezen 2018		0,1%	3,5%	7,5%	15%	50%

(x 1.000 euro)	Voorziening voor oninbaarheid
Saldo per 1 januari 2018	-2.496
Toevoegingen:	
• Via bedrijfscombinaties	-191
• Overige	-506
Aanwendungen	589
Verkoop bedrijfsactiviteiten	0
Overige	-51
Saldo per 31 december 2018	-2.541
Toevoegingen:	
• Via bedrijfscombinaties	-125
• Overige	-36
Aanwendungen	1.246
Via bedrijfscombinaties	0
Overige	0
Saldo per 31 december 2019	-1.615

Er zijn geen belangrijke afwaarderingen op handelsvorderingen die niet vervallen zijn. Fagron heeft de vereenvoudigde benadering van IFRS 9 toegepast om de verwachte kredietverliezen te bepalen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een voorziening voor verwachte verliezen over de volledige levensduur voor alle handelsvorderingen op basis van historische verliezen. Fagron analyseerde de impact van IFRS 9 en kwam tot het besluit dat er geen materiële impact is op de geboekte voorziening voor dubieuze debiteuren. Fagron beoordeelde ook of het historische patroon in de toekomst materieel zou veranderen en verwacht geen significant effect.

b) Geldmiddelen en kasequivalenten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Beleggingen op minder dan drie maanden	1.271	2.505
Geldmiddelen	105.413	75.074
Geldmiddelen en kasequivalenten	106.684	77.579

De toename van de geldmiddelen en kasequivalenten wordt voornamelijk verklaard door de positieve kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

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.

22 Eigen vermogen

Toegestaan kapitaal

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. Bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 8 mei 2017 werd de machtiging van de Raad van Bestuur hernieuwd om het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen met een maximumbedrag van 494.192.221,68 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 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 2019 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 warrants uit te geven binnen de limieten van het toegestaan kapitaal.

Overzicht van de bewegingen in het kapitaal en het aantal aandelen

De bewegingen van deze balanspost worden getoond in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. In 2019 zijn geen eigen aandelen gekocht (2018: nihil). Op 31 december 2019 had Fagron NV 103.627 eigen aandelen in bezit (2018: 103.627). Deze aandelen worden conform IFRS in mindering gebracht op het eigen vermogen en beïnvloeden de resultatenrekening niet. In 2019 zijn er 335.000 nieuwe aandelen in het kader van warrantenplannen uitgegeven (2018: nihil). Het nominaal aantal aandelen bedroeg op 31 december 2019 72.178.904 (2018: 71.843.904). Het totaal aantal uitstaande aandelen bedroeg op 31 december 2019 72.075.277 (2018: 71.740.277).

	2019		2018	
Aantal gewone aandelen en de waarde hiervan in het eigen vermogen	Aantal aandelen x 1.000	Waarde aandelen x 1.000 euro	Aantal aandelen x 1.000	Waarde aandelen x 1.000 euro
Aantal uitgegeven aandelen				
per 1 januari	71.844	507.670	71.844	507.670
Herclassificatie	0	0	0	0
Aantal uitgegeven aandelen per 31 december	72.179	510.142	71.844	507.670
Ingekochte eigen aandelen				
per 31 december	104	18.823	104	18.823
Uitstaande aandelen per 31 december	72.075	491.319	71.740	488.847

Alle gewone aandelen zijn volgestort. De gewone aandelen hebben geen nominale waarde aanduiding maar hebben per 31 december 2019 een fractiewaarde van 1/72.178.904de van het kapitaal (2018: 1/71.843.904de). Elk gewoon aandeel heeft één stemrecht en geeft recht op dividend.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De Raad van Bestuur keurde op 3 juni 2014 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen Warrantenplan 2014 goed. De warrants 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 warrants uitgegeven. In 2015 zijn er 50.000 warrants toegekend tegen een uitoefenprijs van 38,06 euro.

De Raad van Bestuur keurde op 13 juni 2016 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen Warrantenplan 2016 goed. De warrants 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 warrants uitgegeven. In 2016 zijn er 983.091 warrants toegekend tegen een uitoefenprijs van 7,38 euro.

De Raad van Bestuur keurde op 13 april 2018 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen Warrantenplan 2018 goed, dat is bekrachtigd bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 14 mei 2018 in aanwezigheid van notaris Liesbet Degroote waarbij werd besloten tot uitgifte van 1.300.000 warrants. In 2018 zijn er 1.294.500 warrants toegekend tegen een uitoefenprijs van 13,94 euro en 5.500 warrants tegen een uitoefenprijs van 16,31 euro.

De Raad van Bestuur keurde op 12 april 2019 ten voordele van de werknemers, bestuurders en consultants van de Vennootschap en/of dochtervennootschappen Warrantenplan 2019 goed. De warrants zijn uitgegeven naar aanleiding van de beslissing van de Raad van Bestuur van 13 mei 2019 gehouden voor notaris Barbara Glorieux en haar ambtsgenoot notaris Liesbet Degroote. In totaal zijn er 335.000 warrants uitgegeven. In 2019 zijn er 110.000 warrants toegekend tegen een uitoefenprijs van 17,17 euro.

De voorwaarde tot definitieve verwerving van de warrants is voor werknemers dat ze nog in dienst zijn en voor bestuurders en consultants dat de relatie met de Vennootschap niet beëindigd is. De kosten voor de 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 1,2 miljoen euro voor het boekjaar 2019 en 1,0 miljoen euro voor het boekjaar 2018. De warrants worden afgewikkeld middels eigen-vermogensinstrumenten.

In 2019 werden er 335.000 aandelen (2018: nihil) uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantenplan 2016. Het aantal stemrechtverlenende effecten van Fagron bedraagt momenteel 72.178.904 (2018: 71.843.904). Het totaal aantal stemrechten (noemer) bedraagt momenteel 72.178.904 (2018: 71.843.904). Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 496.496.586,18 euro (2018: 494.192.221,68 euro).

Mutaties in het aantal uitstaande warrants onder Warrantenplan 2014, Warrantenplan 2016, Warrantenplan 2018, Warrantenplan 2019 en hun gerelateerde gewogen gemiddelde uitoefenprijzen zijn als volgt:

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warrants
Uitstaand per 1 januari 2018	23,87	805.000
Toegekend	13,94	1.294.500
Toegekend	16,31	5.500
Vervallen	13,94	-14.500
Vervallen	39,37	-10.000
Uitstaand per 31 december 2018	17,67	2.080.500
Toegekend	17,17	110.000
Vervallen	13,94	-130.000
Vervallen	16,31	-3.000
Vervallen	39,37	-405.000
Uitgeoefend	7,38	-335.000
Uitstaand per 31 december 2019	13,94	1.317.500

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs per aandeel op jaareinde bedroeg in 2019 13,94 euro (2018: 17,67 euro). Alle warrantenplannen zijn equity-settled plannen.

Per 31 december 2019 bedroeg het totaal aantal nog niet uitgeoefende warrants die aanleiding kunnen geven tot de uitgifte van evenveel aandelen van de Vennootschap 1.317.500. Hun gemiddelde uitoefenprijs bedraagt 13,94 euro. Uitstaande

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

Vervaldatum	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal warranten
2021 – november (Warrantenplan 2016)	7,38	30.000
2021 – juli (Warrantenplan 2016)	7,38	25.000
2021 – mei (Warrantenplan 2018)	13,94	575.000
2021 – mei (Warrantenplan 2018)	16,31	1.250
2022 – mei (Warrantenplan 2018)	13,94	575.000
2022 – mei (Warrantenplan 2018)	16,31	1.250
2023 – mei (Warrantenplan 2019)	17,17	110.000
	13,94	1.317.500

Stockoptieplan

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 2019 zijn geen nieuwe stockopties toegekend.

Gedurende het boekjaar 2018 en 2019 zijn er geen opties vervallen.

	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
Uitstaand per 1 januari 2018	32,82	4.650
Uitstaand per 31 december 2018	32,82	4.650
Uitstaand per 31 december 2019	32,82	4.650

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

Theoretische vervaldatum	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Aantal stockopties
2020 – april	32,82	4.650
	32,82	4.650

Reële waarde

De reële waarde van de warranten 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 dividendrendement van het aandeel Fagron, de bovenvermelde optieduur en de jaarlijkse risicovrije rente. De kosten worden lineair geboekt vanaf toekenningdatum tot uitoefendatum.

Dividend

In 2019 is 8,6 miljoen euro dividend betaalbaar gesteld (2018: 7,2 miljoen euro). Niettegenstaande dat de Vennootschap op 13 februari 2020 een dividendvoorstel van 0,15 euro per aandeel aankondigde zoals weergegeven in de vorige versie van dit jaarverslag van 10 april 2020, heeft de Raad van Bestuur op 13 April 2020 besloten om aan de jaarvergadering voor te stellen om het dividend terug te brengen van 0,15 euro naar 0,08 euro per aandeel. Op de jaarlijkse Algemene Vergadering van 11 mei 2020 zal een brutodividend voor 2019 voorgesteld worden van 0,08 euro per aandeel, wat neerkomt op een totaaldividend van 5,774 miljoen euro. Dit te betalen dividend is niet in deze jaarrekening opgenomen.

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

Overige reserves

(x 1.000 euro)	Geconso- lideerde reserves	Cumulatieve omrekenings- verschillen	Transacties met aandeel derden	Actuariële winsten en verliezen op uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	Op aandelen gebaseerde betalingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	-195.967	-48.766	-377	-873	12.757	-233.226
Niet-gerealiseerd resultaat	0	-11.647	0	-264	0	-11.911
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0	0	0	1.025	1.025
Mutatie in aandeel derden	0	27	0	0	0	27
Saldo per 31 december 2018	-195.967	-60.386	-377	-1.137	13.782	-244.085
Niet-gerealiseerd resultaat	0	98	0	0	0	98
Op aandelen gebaseerde betalingen	0	0	0	0	1.182	1.182
Mutatie in aandeel derden	0	0	0	0	0	0
Saldo per 31 december 2019	-195.967	-60.288	-377	-1.137	14.964	-242.805

23 Langlopende voorzieningen

(x 1.000 euro)	Belastingen	Geschillen	Overige	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	3.731	390	8.356	12.476
Toevoegingen:				
• Via bedrijfscombinatie	0	0	0	0
• Overige	1.746	4	0	1.750
Aanwendungen	-3	-211	-369	-583
Vrijval	0	0	-50	-50
Wisselkoersverschillen	-51	-23	240	166
Saldo per 31 december 2018	5.423	160	8.177	13.759
Toevoegingen:				
• Via bedrijfscombinatie	0	0	0	0
• Overige	0	114	100	214
Aanwendungen	0	0	-7.482	-7.482
Vrijval	-526	-67	-419	-1.012
Wisselkoersverschillen	-72	-4	250	174
Saldo per 31 december 2019	4.824	203	626	5.653

In november 2019 heeft Fagron een definitieve schikking met het Amerikaanse Ministerie van Justitie getroffen inzake het civielrechtelijk onderzoek naar de prijsstelling van farmaceutische producten in de periode voornamelijk vóór overname van Bellevue Pharmacy en Freedom Pharmaceuticals. Fagron heeft in 2019 7,5 miljoen euro aan provisies aangewend.

24 Pensioenverplichtingen

Toelichting pensioenverplichtingen en pensioenkosten

De op de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(x 1.000 euro)	2019	2018
Toegezegd-pensioenregelingen	4.727	4.229
Overige toegezegd-pensioenregelingen	1.051	954
Pensioenverplichtingen	5.778	5.183

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)	2019	2018
Contante waarde gefinancierde verplichtingen	22.922	20.218
Reële waarde van fondsbeleggingen	-18.195	-15.989
Contante waarde netto gefinancierde verplichtingen	4.727	4.229
Verplichting op de balans	4.727	4.229

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 fonds- beleggingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	20.725	-16.845	3.880
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten			
Interestkosten (opbrengsten)	449	-364	85
Actuariële verschillen:			
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)	0	827	827
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-203	0	-203
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	-209	0	-209
• Actuariële verschillen ten gevolge van aanpassingen in ervaring	-151	0	-151
Werkgeversbijdrage			
Plan bijdrage	-393	393	0
Saldo per 31 december 2018	20.218	-15.989	4.229
Aan het dienstjaar toegekende pensioenkosten			
Interestkosten (opbrengsten)	439	-346	93
Actuariële verschillen:			
• Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente opbrengst)	0	-2.439	-2.439
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-45	0	-45
• Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	2.889	0	2.889
• Actuariële verschillen ten gevolge van aanpassingen in ervaring	0	0	0
Werkgeversbijdrage			
Plan bijdrage	-579	579	0
Saldo per 31 december 2019	22.922	-18.195	4.727

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.

Actuariële veronderstellingen

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn:

	31 december 2019	31 december 2018
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	1,50%	2,20%
De verwachte algemene loonsverhoging	N/A	N/A
De verwachte inflatie	N/A	N/A
Toekomstige pensioenverhogingen actieven	1,75%	1,75%

De levensverwachting is bepaald aan de hand van de Prognosetafel AG2018.

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 2019	31 december 2018
Interestkosten	93	85
Pensioenkosten toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in de resultatenrekening	93	85
Actuariële verschillen op de contante waarde niet-gefinancierde verplichtingen:		
Opbrengst op fondsbeleggingen (exclusief rente-opbrengst)	-2.439	827
Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-45	-203
Actuariële verschillen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	2.889	-209
Actuariële verschillen ten gevolge van aanpassingen in ervaring	0	-151
Pensioenkosten toegezegd-pensioenregelingen opgenomen als niet-gerealiseerd resultaat	405	264
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	498	349

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 2019 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 2019 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 2019 weer ten opzichte van de bijbehorende bedragen als de actuariële veronderstelling van de betreffende scenario's zou worden toegepast. Salarisstijgingen zijn niet meegenomen in de sensitiviteitsanalyse.

	Basisscenario	Toename basisscenario	Afname basisscenario
Gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet	1,50%	2,00%	1,00%
Pensioenverplichting	22.922	20.800	25.376
Inflatie toename	+1,75%	+2,25%	+1,25%
Pensioenverplichting	22.922	23.460	22.452
Levensverwachting	+/- 0 jaar	+ 1 jaar	- 1 jaar
Pensioenverplichting	22.922	23.576	22.262

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 op aanvullende pensioenen) worden onder IFRS alle Belgische plannen met vaste bijdragen gezien als te bereiken doelplannen. De Wet op aanvullende pensioenen is als volgt vastgesteld 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 in het financieringsfonds 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 2019. Op basis van deze inschatting is vastgesteld dat er geen materiële verplichtingen bestaan. De werkgeversbijdrage 2019 voor deze Belgische pensioenplannen bedraagt 0,1 miljoen euro (2018: 0,1 miljoen euro). Het aandeel van de werknemers voor 2019 is nihil (2018: nihil), de werknemersbijdrage is afgeschaft in 2014. Het totaal bedrag van de fondsbeleggingen per 31 december 2019 bedraagt 1,1 miljoen euro (2018: 1,0 miljoen euro).

25 Financiële schulden en financiële instrumenten

(x 1.000 euro)	2019	2018
Langlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	28.189	35
Bankleningen	322.578	265.682
Overige leningen	40	201
Totaal langlopend	350.808	265.917
Kortlopend		
Verplichtingen uit hoofde van financiële leaseovereenkomsten	6.604	66
Bankleningen	34.119	63.889
Totaal kortlopend	40.723	63.955
Totaal financiële schulden	391.531	329.872

	2019		2018	
(x 1.000 euro)	Financiële leases	Bankleningen	Financiële leases	Bankleningen
Langlopende leningen naar looptijd				
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	21.171	322.619	35	261.558
Later dan 5 jaar	7.018	0	0	2.163
Totaal langlopende leningen	28.189	322.619	35	265.883

(x 1.000 euro)	Non-cash mutatie					2019
	2018	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	Toevoegingen IFRS 16	Acquisities/divestments	Wisselkoersen	
Langlopende leningen	265.917	47.932	35.020	160	1.778	350.808
Kortlopende leningen	63.955	-31.340	6.720	1.149	239	40.723
Totaal leningen	329.872	16.592	41.740	1.309	2.017	391.531

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bestaat voor de langlopende leningen voor 392 miljoen euro uit opgenomen financieringen en voor 344 miljoen euro aan aflossingen op leningen. De kortlopende leningen bestaat voor 27 miljoen euro uit opgenomen financieringen en voor 58 miljoen euro aan aflossingen op leningen.

Bankleningen en financiële instrumenten

De boekwaarde van de bankleningen is uitgedrukt in euro. De effectieve rente op de balansdatum op 31 december 2019 bedroeg 2,50% (2018: 2,80%). De stijging van de leningen (in totaal) is een gevolg van hogere trekkingen op de multi currency faciliteit. De daling in kortlopende leningen is het gevolg van de aflossing op onderhandse USPP leningen.

Onderhandse leningen

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. Zowel de Serie A, Serie B notes, Serie C Notes, Serie D Notes en Serie E Notes zijn op einde looptijd geheel afgelost. 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.

Financiële convenanten onderhandse leningen

Testperiode	Netto financiële schuld/REBITDA	REBITDA/netto rentelasten
Na 30 juni 2018	Max. 3,25x	Min. 4,00x

Duurzame gesyndiceerde kredietfaciliteit

Op 1 augustus 2019 heeft Fagron de bestaande bankleningen geherfinancierd. De oude multi-currency en term loan faciliteiten zijn afgelost middels een nieuwe (duurzame) gesyndiceerde kredietfaciliteit bestaande uit een kredietlijn van 245 miljoen euro en een term loan faciliteit van 130 miljoen euro. De looptijd van de nieuwe financiering is 5 jaar met de optie om tweemaal een jaar te verlengen. De nieuwe kredietlijnen zijn tegen verbeterde voorwaarden overeengekomen en leveren Fagron meer flexibiliteit en lagere financieringslasten.

Financiële convenanten gesyndiceerde kredietfaciliteit

Testperiode	Netto financiële schuld/REBITDA	REBITDA/netto rentelasten
Halfjaarlijkse test periodes (juni/december)	Max. 3,50x	Min. 4,00x

Per einde 2019 was een bedrag van 140 miljoen euro opgenomen onder de gesyndiceerde kredietfaciliteit (2018: 131 miljoen euro). Naast deze financiële

convenanten zal, zoals ook bij de onderhandse leningen het geval is, de EBITDA van de Garanten minimaal 70 procent van het geconsolideerde EBITDA van de totale Groep moeten zijn.

De kredietfaciliteit is een zogenaamde Sustainability Linked Loan waarbij de rente is gekoppeld aan de duurzaamheidsdoelstelling van Fagron om de broeikas-emissies (Scope 1 en Scope 2 van het GHG-protocol) in zes jaar tijd met 30% terug te brengen. Op basis van de jaarlijks gemeten voortgang kan een korting of een opslag worden toegepast op de rentevoet van de kredietfaciliteit.

Vanaf 2020 is de duurzaamheidsdoelstelling om de broeikasemissies van Fagron in zes jaar tijd met 30% terug te brengen ook gekoppeld aan het variabele vergoedingensysteem voor het management.

In 2018 werd het renterisico met betrekking tot 42,5 miljoen dollar van de leningen afgedekt met financiële derivaten. De waardering van deze instrumenten werd gedaan middels een Niveau 2 methode, wat inhoudt dat de waardering werd 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 werden 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 werd berekend aan de hand van de verdisconteerde kasstromen van de nominale waarde en rentestromen. De looptijd van de financiële derivaten is tot maart 2021.

De reële waarde van financiële derivaten bedraagt per einde 2019 -0,5 miljoen euro (2018: -0.1 miljoen). In 2019 is de reële waarde van de derivaten gedaald als gevolg van de gedaalde rente in de US (3m Libor).

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.

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

Bedrijfsnaam

ACA Pharma NV	Fagron Sp. Z.o.o.
Arseus België NV	Freedom Pharmaceuticals Inc.
B&B Pharmaceuticals Inc.	Galfarm Sp. z.o.o.
Fagron Belgium NV	Pharma Cosmetic K.M. Adamowicz Sp. Z.o.o.
Fagron GmbH & Co KG	Pharmaline BV
Fagron Inc.	SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda
Fagron Nederland BV	Spruyt hillen BV

26 Handelsschulden

(x 1.000 euro)

	2019	2018
Crediteuren	71.894	62.701
Investeringschulden	5.409	1.217
Handelsschulden	77.303	63.918

Handelsschulden hebben over het algemeen dicht bijeen liggende vervaldata. De gerapporteerde waarden benaderen de reële waarden. De stijging ten opzichte van het voorgaande jaar is met name te verklaren door acquisities.

27 Overige kortlopende schulden

(x 1.000 euro)	2019	2018
Ontvangen vooruitbetalingen	23	77
Overige schulden	36.796	22.995
Overlopende rekeningen	5.028	5.467
Overige kortlopende schulden	41.847	28.538

De overige schulden hebben voor 32,9 miljoen euro (2018: 20,0 miljoen euro) betrekking op de nog te betalen bedragen voor bestaande participaties (nabetalingen). Dit verklaart de stijging ten opzichte van 2018.

De overlopende rekeningen hebben voor 1,6 miljoen euro (2018: 1,9 miljoen euro) betrekking op nog te betalen interesten. Het restant op deze post betreft verschillende overlopende posten.

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

28 Leases

IFRS 16 'Leaseovereenkomsten' betreft de nieuwe standaard voor leases, zoals omschreven in toelichting 2, vanaf 1 januari 2019. Fagron heeft de 'modified retrospective' methode toegepast voor de implementatie van IFRS 16, zonder vergelijkende cijfers voor 2018 aan te passen. Fagron kiest voor het gebruik van de vrijstellingen voor leaseovereenkomsten waarbij de leasetermijn eindigt binnen 12 maanden na de datum van de eerste toepassing en leaseovereenkomsten waarbij de onderliggende activa een lage waarde heeft. De toegepaste incrementele leningsvoet op de openingsbalans per 1 januari 2019 bedraagt tussen de 0,7% en 8,92%, afhankelijk van de regio waar Fagron actief is.

De reclassificaties en aanpassingen voortkomende uit het toepassen van de nieuwe lease regels zijn verwerkt in de openingsbalans per 1 januari 2019, waarbij de Leaseactiva en leaseverplichtingen met 38,1 miljoen euro zijn toegenomen. Door de toepassing van IFRS 16 is de netto financiële schuld / REBITDA ratio per 1 januari 2019 gewijzigd van 2,63 naar 2,81.

Aanpassingen als gevolg van de toepassing IFRS 16 zijn als volgt weer te geven:

(x 1.000 euro)	
Operationele leaseverplichtingen per 31 december 2018	42.928
Verlaagd door de lessees incrementele leenpercentage op datum van de initiële toepassing	-4.642
Bij: financiële leaseverplichting herkend per 31 december 2018	101
Verminderd: korte termijn lease herkend als operationele kosten	-167
Verminderd: lage-waarde lease herkend als operationele kosten	-6
Leaseverplichting per 1 januari 2019	38.214

Openingsbalans van de leases op 1 januari 2019 en eindbalans van 31 december 2019.

(x 1.000 euro)	31 december 2018	Initiële waardering onder IFRS 16	Openings- balans leases 1 januari 2019	Eindbalans leases 31 december 2019
Activa				
Gebouwen & land	87	36.012	36.099	31.857
Machines & installaties	35	613	648	515
Kantoorinrichting en vervoers- middelen	14	1.489	1.503	1.229
Totaal leaseactiva	137	38.113	38.250	33.601
Passiva				
Leaseschulden - langlopend	35	31.874	31.909	28.189
Leaseschulden - kortlopend	66	6.239	6.305	6.604
Totaal leaseschulden	101	38.113	38.214	34.793

(x 1.000 euro)	2019
Afschrijvingen	
Gebouwen & land	6.715
Machines & Installaties	291
Kantoorinrichting en vervoersmiddelen	755
Totaal afschrijvingen	7.761
Kosten gerelateerd aan leases van lage waarde	24
Kosten gerelateerd aan leases van korte termijn	845
Kosten gerelateerd aan variabele kosten	7
Financiële kosten	1.268

29 Totale aanpassingen voor niet-kasstromen

(x 1.000 euro)	2019	2018
Afschrijvingen immateriële vaste activa	9.141	7.629
Afschrijvingen materiële vaste activa	16.821	8.608
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	3.356	3.338
(winst) / verlies op verkoop vaste activa	-273	-220
Mutaties in voorzieningen	-7.442	-543
Op aandelen gebaseerde betalingen	1.182	1.025
Totale aanpassingen voor niet-kasstromen	22.785	19.837

30 Totale wijzigingen in werkkapitaal

(x 1.000 euro)	2019	2018
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	4.853	-11.821
Wijzigingen in overig werkkapitaal	-4.963	4.094
Totale wijzigingen in werkkapitaal	-110	-7.727

31 Voorwaardelijke verplichtingen

Fagron loopt bepaalde risico's waarvoor geen voorziening is getroffen (zoals de mogelijke belastingverplichtingen met betrekking tot ICMS in Brazilië of BTW in Polen) omdat het weinig waarschijnlijk is dat deze risico's een negatieve impact voor de groep zullen hebben. ICMS betreft een zakelijk belastingstimuleringsprogramma genaamd Produzir voor bedrijven die gevestigd zijn in de Braziliaanse staat Goiás. Deze wordt betwist door diverse Braziliaanse staten.

In Polen is in 2017 een BTW-audit gestart bij twee dochterondernemingen. Het gehanteerde BTW percentage op bijna al de verkochte producten door de Poolse dochterondernemingen wordt in twijfel getrokken door de Poolse belastingautoriteit. Deze stelling wordt door ons betwist. Bij een van de dochterondernemingen is er voor de periode februari 2017 een aanslag opgelegd van 4 miljoen PLN. Fagron heeft bezwaar aangetekend tegen de opgelegde aanslag en heeft beroep aangetekend tegen deze uitspraak bij de administratieve rechtbank. Na de gerechtelijke procedure heeft in december 2019 de hoogste administratieve rechtbank ten gunste van Fagron geoordeeld, welke als definitief wordt beschouwd. Bij het andere bedrijf is er een aanslag opgelegd van 3,6 miljoen PLN. Fagron heeft bezwaar aangetekend tegen de opgelegde aanslag, welke is afgewezen. Fagron heeft in oktober 2019 bezwaar aangetekend tegen deze uitspraak bij de administratieve rechtbank.

Fagron heeft in juli 2018 een belastingaanslag ontvangen van 15,4 miljoen euro betreffende de afschrijving van goodwill naar aanleiding van fusies in Brazilië. Dit wordt door ons betwist. Fagron heeft bezwaar aangetekend tegen de opgelegde aanslag en heeft geen voorziening in verband hiermee aangelegd.

Fagron is ook betrokken bij een aantal claims, geschillen en rechtzaken en dit binnen het normale verloop van de bedrijfsactiviteiten. Het management is van mening dat het niet waarschijnlijk is dat deze claims, geschillen en rechtzaken, zullen leiden tot een negatieve impact op de financiële situatie bij Fagron. Voor claims waarbij het waarschijnlijk wordt geacht dat de claim zal leiden tot een betaling, en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt, is een voorziening getroffen (zie toelichting 23).

32 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 2019 en 2018 is hieronder weergegeven:

(x 1.000 euro)	Vaste remuneratie- component	Variabele remuneratie- component	Overige remuneratie- componenten ¹
Boekjaar 2018			
Rafael Padilla, CEO	458	270	14
Directiecomité, inclusief de CEO	968	369	75
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	369	0	0
Boekjaar 2019			
Rafael Padilla, CEO	475	280	13
Directiecomité, inclusief de CEO	1.004	400	67
Niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur	339	0	0

¹ Omvat kosten voor pensioenen, verzekeringen en geldwaarde van de overige voordelen in natura.

De variabele remuneratiecomponent betreft de over 2019 gerealiseerde bonus welke in 2020 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 2019 zijn geen stockopties en geen warrants toegekend aan de leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2019. In 2019 oefenden de heer Padilla en de overige leden van het Directiecomité 117.500 warrants uit. In 2019 zijn 285.000 warrants van de heer Padilla en de overige leden van het Directiecomité vervallen. De leden van het Directiecomité, in de samenstelling zoals van kracht op 31 december 2019, bezitten samen 437.500 stockopties en warrants.

33 Bedrijfscombinaties

In het boekjaar 2019 verwezenlijkte Fagron een aantal overnames. Er werd bij alle vennootschappen volledige zeggenschap verkregen.

Reële waarde overgenomen activa en passiva Humco

In april 2018 is het Amerikaanse Humco overgenomen. Voor de overname werd circa 57,6 miljoen euro betaald met geldmiddelen en kasequivalenten welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 44,4 miljoen euro. Humco is vanaf april 2018 in de geconsolideerde cijfers opgenomen. Humco is een toonaangevende ontwikkelaar, fabrikant en leverancier van gepatenteerde vehikels (toedieningsvormen) en farmaceutische merkproducten.

(x 1.000 euro)	2019	2018
Immateriële vaste activa	6.632	6.632
Materiële vaste activa	4.656	993
Latente belastingen	160	160
Vorraden	4.707	4.626
Handelsvorderingen	2.944	3.137
Overige vorderingen	321	293
Geldmiddelen	996	996
Totaal activa	20.416	16.837
Leaseverplichtingen	3.362	
Handelsschulden	2.153	2.153
Overige kortlopende schulden	1.483	1.483
Totaal verplichtingen	7.298	3.636
Netto verworven activa	13.118	13.201
Goodwill	44.495	44.410
Totale overnamevergoeding	57.611	57.611

Reële waarde overgenomen activa en passiva overige bedrijven in Brazilië en Tsjechië

Voor de overgenomen activiteiten in 2019 in Brazilië en Tsjechië werd circa 15,8 miljoen euro betaald met geldmiddelen en kasequivalenten welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 14,4 miljoen euro. De verwachting is dat de goodwill niet fiscaal aftrekbaar is. De finale reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	2019
Immateriële vaste activa	4
Materiële vaste activa	3.393
Overige vaste activa	12
Latente belastingen	183
Voorraden	2.815
Handelsvorderingen	1.072
Overige vorderingen	130
Geldmiddelen	715
Totaal activa	8.919
Financiële schulden	994
Handelsschulden	2.326
Overige kortlopende schulden	4.185
Totaal verplichtingen	7.505
Netto verworven activa	1.242
Goodwill	14.354
Totale overnamevergoeding	15.769

Reële waarde overgenomen activa en passiva Cedrosa

Voor de overgenomen activiteit in 2019 in Mexico werd circa 20,8 miljoen euro betaald met geldmiddelen en kasequivalenten welke een toename van de goodwill vertegenwoordigd van 8,0 miljoen euro. De verwachting was dat de goodwill niet fiscaal aftrekbaar is. De finale reële waarde van overgenomen activa en passiva wordt hieronder verder toegelicht.

(x 1.000 euro)	2019
Immateriële vaste activa	6.187
Materiële vaste activa	678
Voorraden	5.645
Handelsvorderingen	3.238
Overige vorderingen	124
Geldmiddelen	639
Totaal activa	16.512
Financiële schulden	1.045
Lease verplichtingen	359
Handelsschulden	1.227
Overige kortlopende schulden	1.079
Totaal verplichtingen	3.709
Netto verworven activa	12.803
Goodwill	7.971
Totale overnamevergoeding	20.774

Op jaareinde heeft de Groep voor een bedrag van ongeveer 32,9 miljoen euro aan verplichtingen uitstaan aan oud-aandeelhouders welke zijn vastgesteld op basis van ondernemingsplannen op moment van overname, zie ook toelichting 27.

De nabetalings voor bedrijfscombinaties hebben betrekking op Mexico, Brazilië, Kroatië en de Verenigde Staten. De verwachting is dat deze in 2020 en 2021 betaald zullen worden.

De nabetalings voor bedrijfscombinaties variëren tussen 0 euro en maximaal 32,9 miljoen euro. De nabetalings zijn gewaardeerd aan reële waarde op moment van overname. Dit is ingeschat op basis van de maximale vergoeding wanneer de voorwaarden behaald zouden worden. De huidige verwachting is dat de vergoedingen op de vervaldatum zullen worden voldaan.

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

De Commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door mevrouw Ine Nuyts.

(x 1.000 euro)	2019	2018*
Audit fee voor de Groep audit		
Fagron Groep	463	476
Bezoldiging voor de mandaten van Deloitte Bedrijfsrevisoren	343	287
Bezoldigingen voor de mandaten van de personen met wie Deloitte Bedrijfsrevisoren verbonden is	120	189
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris voor Fagron		
Andere controleopdrachten	6	13
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	2	8
Bezoldigingen voor bijkomende diensten van personen die met de Commissaris verbonden zijn		
Belastingadviesopdrachten		48
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	96	108

* In 2018 heeft PriceWaterhouseCoopers LLC de ondernemingen geauditeerd.

35 Significante gebeurtenissen na balansdatum

1. Acquisitie Gako

Eind januari 2020 heeft Fagron de overname van de activiteiten van het Duitse Gako afgerond. Gako is wereldwijd een toonaangevende ontwikkelaar, fabrikant en leverancier van mengapparaten waarmee halfvastе dermatica, met name crèmes en zalven, direct in de eindverpakking of in een voorraadverpakking kunnen worden bereid door de apotheker. Gako realiseerde een omzet van 4,5 miljoen euro en een EBITDA-marge van ongeveer 15%. De overnamesom voor de activiteiten van Gako bedroeg 5,7 miljoen euro. De transactie omvat alle technologieën, wetenschappelijke data en patenten en handelsmerken, evenals de productiefaciliteit van Gako in Bamberg (Duitsland).

2. COVID-19

Sinds de start van 2020 zorgt de impact van COVID-19-virus voor een nieuwe realiteit. Dit geldt zowel voor de inrichting van onze operaties, als de vraag naar en beschikbaarheid van onze producten. De uiteindelijke impact van COVID-19-virus op de performance van Fagron classificeren we op het moment van publicatie van deze jaarrekening als niet-materieel. De impact op midden tot lange termijn laat zich op dit moment nog lastig voorspellen, omdat in veel van de markten waarin wij actief zijn het virus nog volop in de uitbraakfase zit. Het COVID-19-virus vormt derhalve een onzekerheid en een risico voor de financiële performance van de onderneming.

Fagron's prioriteit is volledig gericht op de veiligheid van al onze medewerkers en het waarborgen van de continuïteit van onze activiteiten om artsen, apothekers en verplegend personeel maximaal te faciliteren. De genomen maatregelen om de veiligheid van onze medewerkers en continuïteit van onze werkzaamheden te

waarborgen worden voortdurend geëvalueerd en indien nodig aangepast. Hierbij is het beleid en het advies van de diverse (inter)nationale autoriteiten leidend.

Ten tijde van de publicatie van deze jaarrekening zijn alle activiteiten van Fagron, zowel in Europa, Noord-Amerika, Latijns-Amerika als in Zuid-Afrika operationeel, alle sites worden bevoorrad en klanten worden volgens afspraak beleverd. Voor de enkele producten waar we leveringsproblemen zien ontstaan, wordt gezocht naar alternatieve sourcing in andere landen of via distributeurs. Tevens zien we een (tijdelijke) verschuiving in de vraag naar COVID-19 gerelateerde producten ontstaan, waaronder beschermingsmaterialen, producten ter bescherming van het immuunsysteem, pijnbestrijding (paracetamolpoeders) en choloquine (als behandeling). Door een sterk toegenomen vraag zien we bij bepaalde producten tekorten ontstaan. Als gevolg van de maatregelen die landen op nationaal niveau hebben genomen, worden niet-noodzakelijke ingrepen in ziekenhuizen en klinieken en bezoeken aan voorschrijvers uitgesteld. Dit heeft geresulteerd in een afname van de vraag naar producten in segmenten als dermatologie en ophthalmologie.

De wereldwijde mate van onzekerheid over de gevolgen van het COVID-19-virus voor de rest van het jaar maken een concrete inschatting van de impact op Fagron's activiteiten en resultaten over 2020 niet goed mogelijk. Rekening houdend met de huidige situatie en de op dit moment bekend zijnde feiten en omstandigheden, zijn wij van mening dat de gevolgen van het virus geen materieel negatief effect zullen hebben op onze financiële conditie of liquiditeit.

36 Bijkomende toelichtingen

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

Fagron Services BV heeft een verplichting ter hoogte van 0,5 miljoen euro, de initiële hypothecaire lening bedraagt 2,0 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
Infinity Pharma BV
Fagron Holding NL BV
Pharmaline BV
Pharma Assist BV
Spruyt hillen BV
Twipe BV

3. Vrijstelling van een Duitse dochtervennootschap:

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.

37 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

Naam	Adres	Bezit
ABC Chemicals NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (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%
All Chemistry Do Brasil Ltda	Rua Cocaís 300 – Jardim Oriental, 04347-170 São Paulo (Brazilië)	100,0%
AnazaoHealth Inc.	5710 Hoover Boulevard, 33634 Tampa, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
A Apace Embalagens Em Vidro E Plastico Ltda	Rua Gustavo da Silveira, nº 164, Vila Santa Catarina	100,0%
ApodanNordic PharmaPackaging A/S	Kigkurren 8M 2. Sal, 2300 Kopenhagen (Denemarken)	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	37 Rue Hélène Muller, 94320 Thiais (Frankrijk)	100,0%
B&B Pharmaceuticals Inc.	8591 Prairie Trail Drive, 80112 Englewood, Colorado (Verenigde Staten)	100,0%
Central de Drogas S.A. de C.V.	Atenco 17, La Perla, Alce Blanco, 53348 Naucalpan de Juárez	100,0%
Coast Quality Pharmacy LLC	5710 Hoover Boulevard, 33634 Tampa, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
DPI Inc.	5967 S. Garnett Road, 74146 Tulsa, Oklahoma (Verenigde Staten)	100,0%
Ducere LLC	5710 Hoover Boulevard, 33634 Tampa, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
Dr. Kulich Pharma S.R.O	Piletická 178/61, 500 03 Hradec Králové	100,0%
Dynaceuticals Ltd	55 14th Avenue, Northcliff, Gauteng (Zuid-Afrika)	100,0%
Fagron a.s.	Holická 1098/31M, 77900 Olomouc (Tsjechië)	73,1%
Fagron Academy LLC	111 Brickell Avenue suite 1550, 33131 Miami, Florida (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Belgium NV	Venecoweg 20A, 9810 Nazareth (België)	100,0%
Fagron Brazil Holding BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron Canada Inc.	1 Place Ville-Marie, Porte 1300, H3B OE6, Montréal, Quebec (Canada)	100,0%
Fagron Colombia SAS	Calle 90 19A-49 Bogota (Colombia)	100,0%
Fagron Compounding Services LLC	8710 E. 34th St. N., 67226 Wichita, Kansas (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Compounding Services NV	Woestijnstraat 53, 2880 Bornem (België)	100,0%
Fagron Compounding Supplies Australia Pty Ltd	Atkinson Road 2/16, Taren Point, 2229 Sydney (Australië)	100,0%
Fagron Essentials Holding LLC	2400 Pilot Knob Road, 55120 St. Paul, Minnesota (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Genomics S.L.U.	Carrer de Josep Tapiolas 150, 08226 Terrassa (Spanje)	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 Hrvatska d.o.o.	Donjozelinska ul. 114, 10382 Donja Zeline (Kroatië)	100,0%
Fagron Holding NL BV	Lichtenauerlaan 182, 3062 ME Rotterdam (Nederland)	100,0%
Fagron Holding USA LLC	2400 Pilot Knob Road, 55120 St. Paul, Minnesota (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Iberica SAU	Carrer de Josep Tapiolas 150, 08226 Terrassa (Spanje)	100,0%
Fagron Inc.	2400 Pilot Knob Road, 55120 St. Paul, Minnesota (Verenigde Staten)	100,0%
Fagron Italia Srl	Via Lazzari 4-6, 40057 Granarolo Dell'Emilia, Quarto Inferiore (Italië)	100,0%
Fagron Lékárna Holding s.r.o.	Holická 1098/31M, 77900 Olomouc (Tsjechië)	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 Sarl	Intendente Neyer 924, B1643 Béccar (Argentinië)	100,0%
Fagron SAS	37 Rue Hélène Muller, 94320 Thiais (Frankrijk)	100,0%
Fagron Services Brazil Ltda	Via Primária 5D, Daia, 75132-120 Anapolis (Brazilië)	100,0%
Fagron Services BV	Molenwerf 13, 1911 DB Uitgeest (Nederland)	100,0%
Fagron SH Ltd	2315 Ocean Tower, 550 Yan An East Road, 200001 Shanghai (China)	100,0%
Fagron South Africa Ltd	55 14th Avenue, Northcliff, Gauteng (Zuid-Afrika)	100,0%
Fagron Sp. z o.o	Ul. Pasternik 26, 31354 Krakau (Polen)	100,0%
Fagron Steriele Bereidingsapotheek BV	Siemensstraat 4, 7903 AZ Hoogeveen (Nederland)	100,0%
Fagron Technologies Ltda	Avenida 9 de Julho 3575, 13208-056 Jundiai (Brazilië)	100,0%
Fagron UK Ltd	4B Coquet Street, NE1 2QB Newcastle upon Tyne (Verenigd Koninkrijk)	100,0%
Fagron Verwaltungsgesellschaft mbH	Von-Bronsart-Straße 12, 22885 Barsbüttel (Duitsland)	100,0%
Florien Fitoativos Ltda	Estrada Vicente Bellini 175, 13427-225 Piracicaba City (Brazilië)	100,0%
Freedom Pharmaceuticals Inc.	801 W. New Orleans Street, 74011 Broken Arrow, Oklahoma (Verenigde Staten)	100,0%
Galfarm Sp. z.o.o.	Ul. Przemysłowa, 12, 30701 Krakau (Polen)	100,0%
HL Technology SA	Rue Jardinière 153, 2300 La Chaux-de-Fonds (Zwitserland)	0,0%
Humco Holding Group Inc.	201 W. 5th Street, 12th floor, 78701 Austin, Texas (Verenigde Staten)	100,0%

Naam	Adres	Bezit
Humco Qsub 1 Inc.	7400 Alumax Drive, 75501 Texarkana, Texas (Verenigde Staten)	100,0%
Infinity Pharma BV	Steenovenweg 15, 5708 HN Helmond (Nederland)	100,0%
JCB Laboratories LLC	7335 W. 33rd Street. North, 67205 Wichita, Kansas (Verenigde Staten)	100,0%
Jupiter Health Holding LLC	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Levviale Industria de Insumos Farmacêuticos Ltda	VP - 1D - Quadra 2 - Módulos 3 e 4 - D.A.I.A., Anápolis - GO, 75132-035	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%
Ortofarma Laboratorio de Controle de Qualidade LTDA	BR 040 – Empresarial Park Sul 39, 36120-0100 - Matias Barbosa / MG	100,0%
Pharma Assist BV	Dieselstraat 3, 7903 AR Hoogeveen (Nederland)	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%
Pierson Laboratories Inc.	7400 Alumax Drive, 75501 Texarkana, Texas (Verenigde Staten)	100,0%
PSI Services Inc.	212 Millwell Drive, Maryland Heights, 63043 Missouri (Verenigde Staten)	100,0%
Rausa Kem Pharmacy Ltd	Clarendon Street 61, Parow Valley, 7500 Kaapstad (Zuid-Afrika)	100,0%
SM Empreendimentos Farmaceuticos Ltda	Rua Olimpíadas 66, 7th floor - Vila Olímpia, 04555-010 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	Tinbergenlaan 1, 3401 MT IJsselstein (Nederland)	100,0%

Verslag van de Commissaris

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Fagron NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 – Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Fagron NV (de “vennootschap”) en haar filialen (samen “de groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit verslag, uitgegeven na de beslissing van het bestuursorgaan om het dividend te herzien, vervangt ons audit verslag van 10 april 2020 en bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar. Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 13 mei 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Fagron NV voor de eerste maal uitgevoerd gedurende de huidige verslagperiode.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerd balans op 31 december 2019 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerd balans 801 240 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 41 540 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2019 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan 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 als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle

Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde

Goodwill – test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen

Goodwill bedraagt 389 326 (000) EUR en vertegenwoordigt 49% van het geconsolideerde balanstotaal op 31 december 2019. De waardering van de goodwill wordt jaarlijks getoetst op het niveau van de kasstroom genererende eenheden. De belangrijkste veronderstellingen bij het toetsen ervan betreffen de disconteringsvoet, de langetermijn groeivoet, de brutomarge groeivoet en de resultaatverwachtingen.

We beschouwen deze beoordeling als kernpunt van onze controle omdat de jaarlijkse toetsing van goodwill complex is en bovendien gebaseerd is op door het management gemaakte inschattingen.

In onze controle hebben we bijzondere aandacht besteed aan de kasstroom genererende eenheden Fagron Verenigde Staten Essentials en Brands en Fagron US Sterile Services. In 2019 heeft de toetsing niet geleid tot een bijzondere waardevermindering. Wij verwijzen naar toelichting 4 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening.

Onze controlewerkzaamheden bestonden uit de evaluatie van de toegepaste waarderingsmethode, het beoordelen en toetsen van de gehanteerde veronderstellingen en de onderliggende berekeningen. Met behulp van deskundigen op het gebied van waarderingsmethoden hebben we de belangrijke veronderstellingen getoetst met marktinformatie (zoals groeiverwachtingen) en eigen onafhankelijke bepalingen (bijvoorbeeld de disconteringsvoet). Verder hebben we de historische accuraatheid beoordeeld van de door het management gemaakte prognoses. Wij hebben eveneens nagegaan of de vereiste toelichtingen inzake de waardering van goodwill en de onderliggende veronderstellingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben hierbij specifieke aandacht besteed aan de sensitiviteit, waarbij we hebben onderzocht of een redelijke verandering van de gehanteerde veronderstellingen zou kunnen leiden tot een bijzondere waardevermindering.

Belastingen– voorziening voor onzekere belastingposities

De vennootschap is onderworpen aan winstbelastingen in verschillende rechtsgebieden. Er zijn transacties waarvoor de uiteindelijke belastingpositie onzeker is en die een aanzienlijke beoordeling vereist om de voorziening voor winstbelasting te bepalen. In de gevallen waarin het bedrag van de te betalen belasting onzeker is, maakt de vennootschap voorzieningen op basis van haar oordeel over het waarschijnlijke bedrag van de te betalen bedragen. Sommige dochterondernemingen binnen de groep zijn momenteel onderworpen aan belastingaudits en lokale onderzoeken, meestal met betrekking tot voorgaande jaren. Zulke onderzoeken en onderhandelingen met lokale belastingautoriteiten kunnen veel tijd vergen vooraleer te concluderen. Vanwege het oordeelsvermogen en de onzekere aard van de belastingposities, beschouwen we dit als een belangrijk kernpunt in onze controle.

Wij verwijzen naar toelichting 4, 19 en 31 van de geconsolideerde jaarrekening.

We hebben een gedetailleerd inzicht verkregen in de belangrijke technische belastingkwesties en risico's in verband met operationele en wetgevende ontwikkelingen. We hebben de status van de lopende audits van lokale belastingautoriteiten beoordeeld met behulp van, waar van toepassing, experts. We hebben het oordeel van het management geëvalueerd met betrekking tot de inschattingen van belastingposities en onvoorziene gebeurtenissen. We hebben de communicatie met de belastingautoriteiten in beschouwing genomen en we hebben juridische adviezen van externe belastingadviseurs beoordeeld die optreden voor de vennootschap. Wij hebben de toereikendheid van de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening nagekeken.

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar werd gecontroleerd door een andere commissaris die hierover een verklaring zonder voorbehoud heeft afgeleverd.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de 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 de interne beheersing die het bestuursorgaan 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.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening dat deel uitmaakt van sectie “Onze verantwoordelijkheid” van het jaarrapport. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de door artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie niet gebaseerd op een erkend referentiemodel.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 16 april 2020

De commissaris
Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Ine Nuyts



Cleanroom bij Fagron Sterile Services US.

Statutaire Jaarrekening

Verkorte enkelvoudige resultatenrekening

Fagron NV

(x 1.000 euro)

	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	2.255	5.611
Omzet	0	0
Andere bedrijfsopbrengsten	2.255	5.611
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0	0
Bedrijfskosten	2.996	6.355
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	0	0
Diensten en diverse goederen	2.710	3.264
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	204	3.012
Afschrijvingen	3	12
Voorzieningen voor risico's en kosten	-5	-8
Andere bedrijfskosten	9	1
Niet-recurrente bedrijfskosten	74	74
Bedrijfswinst	-741	-744
Financieel resultaat	35.732	15.862
Recurrent financieel resultaat	35.732	15.862
Niet-recurrent financieel resultaat	0	0
Winst van het boekjaar voor belasting	34.990	15.118
Belasting op het resultaat	119	0
Nettowinst van het boekjaar	34.872	15.118

Verkorte enkelvoudige balans Fagron NV

(x 1.000 euro)	2019	2018
Vaste activa		
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële vaste activa	0	4
Materiële vaste activa	0	0
Financiële vaste activa	498.072	498.072
Vlottende activa	225.765	225.129
Vorderingen op meer dan één jaar	0	0
Vorraden en bestellingen in uitvoering	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	203.230	194.161
Geldbeleggingen	2.003	1.480
Liquide middelen	19.295	28.264
Overlopende rekeningen	1.237	1.224
Totaal activa	723.837	723.205
Eigen vermogen	534.748	503.178
Kapitaal	496.497	494.192
Uitgiftepremies	168	0
Wettelijke reserves	2.867	1.124
Onbeschikbare reserves	2.003	1.480
Beschikbare reserves	33.213 ¹	6.382
Overgedragen winst	0	0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	5
Voorzieningen voor overige risico's	0	5
Schulden	189.089	220.022
Schulden op meer dan één jaar	53.409	52.402
Schulden op ten hoogste één jaar	134.921 ¹	166.365
Overlopende rekeningen	759	1.255
Totaal passiva	723.837	723.205

¹ Wijziging ingevolge de verlaging van het dividend van 0,15 euro per aandeel naar 0,08 euro per aandeel zoals toegelicht op pagina 34.

Enkelvoudige resultaatverwerking Fagron NV

(x 1.000 euro)	2019	2018
Te bestemmen winstsaldo	34.872	15.118
Te bestemmen winst van het boekjaar	34.872	15.118
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	0	0
Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0
Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	0	0
Aan de reserves	0	0
Toevoeging aan het eigen vermogen	29.098	6.497
Aan de wettelijke reserves	1.744	756
Aan de overige reserves	27.354 ¹	5.741
Over te dragen resultaat	0	0
Over te dragen winst	0	0
Uit te keren winst	5.774	8.621
Vergoeding van het kapitaal	5.774 ¹	8.621

¹ Wijziging ingevolge de verlaging van het dividend van 0,15 euro per aandeel naar 0,08 euro per aandeel zoals toegelicht op pagina 34.

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 3.17 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 2019 gecertificeerd zonder voorbehoud.

Alternatieve prestatie indicatoren

Naast de begrippen die in IFRS zijn gedefinieerd worden er in deze tussentijdse financiële informatie ook andere termen gebruikt. Deze 'alternatieve prestatie indicatoren' worden hieronder uiteengezet:

(x 1.000 euro)	Toelichting	2019	2018
Bedrijfsresultaat (EBIT)		84.388	73.472
Afschrijvingen en waardeverminderingen		29.319	19.575
EBITDA		113.706	93.047
EBITDA		113.706	93.047
Niet-recurrent resultaat		3.294	6.012
REBITDA		117.001	99.059
Netto financiële schuld			
Financiële schulden langlopend		322.619	265.883
Leaseverplichtingen langlopend		28.189	35
Financiële schulden kortlopend		34.119	63.889
Leaseverplichtingen kortlopend		6.604	66
Geldmiddelen en kasequivalenten		106.684	77.579
Netto financiële schuld		284.847	252.294

Het niet-recurrent resultaat heeft met name betrekking op de schikking die in 2019 is getroffen met de voormalige eigenaar van AnazaoHealth in de Verenigde Staten, ontslagkosten en acquisitiekosten.

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, EBIT ('Earnings Before Interests and Taxes')</i>
Brutomarge	<i>Omzet verminderd met aangekochte handelsgoederen, grond- en hulpstoffen en ook gecorrigeerd voor wijziging in voorraden en goederen in bewerking, als percentage van de omzet</i>
EBIT	<i>'Earnings Before Interests and Taxes', Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten</i>
EBITDA	<i>'Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations', Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen, inclusief afschrijvingen op voorraad en vorderingen</i>
Financieel resultaat	<i>Netto financieringskosten, saldo van financieringsopbrengsten en financieringskosten</i>
Netto operationele capex	<i>Netto kapitaaluitgaven, de verworven en geproduceerde immateriële en vaste 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', Winst (verlies) uit de bedrijfsactiviteiten vermeerderd met afschrijvingen en waardeverminderingen en gecorrigeerd voor alle niet-recurrente elementen</i>
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.

Colofon

Fagron N.V.
Lichtenauerlaan 182
3062 ME Rotterdam

T +31 88 33 11 288
F +31 88 33 11 210

www.fagron.com

Realisatie:

Fagron N.V. /
Domani B.V., Den Haag

