

Gereguleerde informatie – voorwetenschap
Nazareth (België)/Rotterdam (Nederland), 15 februari 2024 – 7:00u CET

Fagron levert sterke prestatie met 12% omzetgroei en 14% REBITDA groei voor FY 2023

Fagron, de toonaangevende mondiale speler in farmaceutische bereidingen, publiceert vandaag haar jaarresultaten voor de periode eindigend op 31 december 2023.

Kernpunten

- **Sterke omzetontwikkeling met 11,6% gerapporteerde omzetgroei (12,5% tegen CER) en 10,5% organische omzetgroei tegen CER gedreven door groei in alle regio's**
- **13,9% REBITDA groei resulteert in 40bps REBITDA-margeverbetering op jaarbasis naar 19,5% als gevolg van synergiën van overnames in Noord-Amerika en voordelen van operational excellence**
- **Operationele kasstroom 13,9% gestegen naar €124,6 miljoen resulterend in verbeterde leverage ratio van 1,4x**
- **Overname van London Specialist Pharmacy in het Verenigd Koninkrijk**
- **Dividendvoorstel van €0,30 per aandeel (+20%)**
- **Goede voortgang reductiedoelstelling voor broeikasgasintensiteit**
- **FY'24 verwachting van high single-digit organische omzetgroei en doorzettende verbetering van winstgevendheid**

Rafael Padilla, CEO van Fagron:

“Met veel tevredenheid presenteer ik wederom zeer sterke resultaten welke de veerkracht van ons gediversifieerde bedrijfsmodel benadrukken. In lijn met onze verwachtingen, laten we een uitstekende organische omzetgroei van 10,5% tegen CER op jaarbasis en margeverbetering zien terwijl we onze overnames in Noord-Amerika succesvol integreren en sturen op operational excellence wereldwijd.

De groei in EMEA normaliseerde zoals verwacht in de tweede helft van het jaar, de optelsom van de solide resultaten in het merendeel van onze markten en de impact in Polen van het vooruitlopen op de wijzigingen van het lokale vergoedingensysteem. In Latijns-Amerika zijn we ons blijven richten op onze commerciële en operationele inspanningen terwijl de verbetering van de klantvraag doorzet en de concurrentiedruk aanhoudt. Noord-Amerika bleef uitstekend presteren, gedreven door groei bij FSS en Anazao, waar bestaande en nieuwe klanten hun bereiding in toenemende mate uitbesteden en de onderliggende trends in het preventie en levensstijl segment en medicijntekorten aanhouden. Zoals verwacht versterkte de voortgang met de integratie van de Letco en Boston acquisities en de verbeterde operationele efficiëntie de winstgevendheid in de regio.

Met de aankoop van London Specialist Pharmacy betreden we de bereidingenmarkt in het Verenigd Koninkrijk en diversifiëren we onze voetafdruk in EMEA verder, terwijl we vasthouden aan onze gedisciplineerde acquisitiestrategie.

Voor 2024 verwachten we high single-digit organische omzetgroei en een verbetering van onze winstgevendheid op jaarbasis. We hebben er vertrouwen in dat we onze doelstellingen voor de middellange termijn zullen realiseren en blijven uitkijken naar aantrekkelijke groeimogelijkheden die onze strategische ambities ondersteunen.”



Financiële kerncijfers FY 2023

(€ '000)	Omzet per regio					
	FY '23	FY '22	Δ	Δ CER	Δ Organisch	Δ CER organisch
EMEA	284.912	276.409	3,1%	3,5%	1,9%	2,2%
Latijns-Amerika	169.230	162.336	4,2%	2,3%	4,2%	2,3%
Noord-Amerika	308.850	245.136	26,0%	29,4%	22,0%	25,5%
Groep	762.991	683.881	11,6%	12,5%	9,6%	10,5%

(€ '000)	Omzet per segment					
	FY '23	FY '22	Δ	Δ CER	Δ Organisch	Δ CER organisch
Essentials	327.406	332.499	-1,5%	-2,2%	-2,6%	-3,2%
Brands	122.087	115.058	6,1%	6,4%	5,2%	5,5%
Compounding Services (CS)	313.498	236.323	32,7%	36,1%	29,0%	32,3%

(€ '000)	Groep		
	FY '23	FY '22	Δ
REBITDA	148.954	130.724	13,9%
REBITDA marge	19,5%	19,1%	40bps
EPS (€)	0,97	0,96	1,0%
Vrije kasstroom ¹	101.502	90.961	11,6%

Outlook

Er van uitgaande dat de huidige marktomstandigheden niet significant wijzigen, verwachten we voor 2024 een high single-digit organische omzetgroei en een toename van de winstgevendheid op jaarbasis. Onze middellange termijn doelstellingen blijven gehandhaafd.

We blijven inzetten op onze gedisciplineerde acquisitiestrategie in alle regio's waarin we actief zijn als onderdeel van de groeistrategie van Fagron.

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor 2023 een bruto dividend van €0,30 per aandeel voorstellen.

Webcast

Rafael Padilla (CEO) en Karin de Jong (CFO) zullen de jaarresultaten van 2023 toelichten tijdens een webcast die om 9:30u CET start. Registratie voor de webcast is mogelijk via deze [link](#). De presentatie voor de conference call zal rond 8u CET op de [website](#) van Fagron beschikbaar zijn.

¹ Aangepast voor eenmalige kosten. Inclusief eenmalige kosten: €86,2 miljoen.



Business overzicht

EMEA

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ	Δ CER	Δ Organisch	Δ CER organisch
Essentials	148.582	149.635	-0,7%	-1,3%	-0,9%	-1,6%
Brands	47.503	46.130	3,0%	3,2%	-0,3%	-0,2%
CS	88.826	80.643	10,1%	12,7%	8,3%	10,6%
Totale omzet	284.912	276.409	3,1%	3,5%	1,9%	2,2%

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ
REBITDA	61.142	60.575	0,9%
REBITDA marge	21,5%	21,9%	-40bps

De omzetontwikkeling in EMEA werd gedreven door aanhoudend sterke resultaten van Compounding Services, gedeeltelijk geneutraliseerd door de resultaten van Brands en Essentials.

De omzetontwikkeling van Brands en Essentials toont de impact van een vertraging in de Poolse markt in aanloop naar de implementatie van het nieuwe vergoedingensysteem. Zonder deze impact zagen we solide vraag in onze markten, profiterend van onze gediversifieerde voetafdruk in de regio. Onze succesvolle innovatieve productintroductions en verbeterde productbeschikbaarheid als gevolg van onze inzet op operational excellence droegen verder bij aan de onderliggende prestaties.

De sterke omzetgroei in Compounding Services toont de solide prestaties in onze markten, gedreven door de versterking van onze registratieactiviteiten, voorraadbereidingen en medicijntekorten in enkele markten.

Na de sterke verbetering van de REBITDA marge in het eerste halfjaar, geholpen door de operationele voordelen van de Poolse herverpakkingsfaciliteit en de prijsdoorberekening, reflecteert de trend in de tweede helft van het jaar de lage volumes in Polen in afwachting van de lokale wijzigingen in regelgeving.

Terwijl de Poolse markt zich aanpast aan de nieuwe situatie in 2024, verwachten we de impact van het nieuwe vergoedingensysteem te minimaliseren met strategische acties. Gelet op onze concurrentie en commerciële kracht en veerkrachtige bedrijfsmodel, hebben we vertrouwen in onze positie in de aantrekkelijke Poolse markt.

Latijns-Amerika

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ	Δ CER	Δ Organisch	Δ CER organisch
Essentials	112.767	112.923	-0,1%	-2,8%	-0,1%	-2,8%
Brands	52.870	46.544	13,6%	12,8%	13,6%	12,8%
CS	3.593	2.869	25,2%	30,8%	25,2%	30,8%
Totale omzet	169.230	162.336	4,2%	2,3%	4,2%	2,3%

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ
REBITDA	28.003	28.885	-3,1%
REBITDA marge	16,5%	17,8%	-130bps



De omzetontwikkeling in Latijns-Amerika reflecteerde de groei van Brands en Compounding Services, enigszins geneutraliseerd door de resultaten van Essentials.

De omzetontwikkeling van Essentials weerspiegelt onze inzet om onze marktleiderspositie te behouden in een omgeving die zich kenmerkte door verscherpte concurrentiedruk, wat gedurende tweede helft van het jaar steeds meer werd gecompenseerd door de verbeterende klantvraag. De sterke omzetontwikkeling van Brands toont de voordelen van ons brede productportfolio en productintroductions en daarmee het concurrentievoordeel van onze innovatiekracht.

Compounding Services (Colombia) zette de sterke omzetgroei voort, geholpen door het aantrekken van nieuwe klanten, toenemende bestellingen van bestaande klanten en productintroductions. Als marktleider bevorderen we de ontwikkeling van gepersonaliseerde medicatie in het land, vooral op het gebied van dermatologie.

Zoals verwacht, reflecteerde de REBITDA en REBITDA marge voor de regio de impact van onze focus op het handhaven van ons marktaandeel bij verscherpte concurrentiedruk. Echter, onze blijvende focus op het uitvoeren van onze operational excellence programma's resulteerde in een verbeterde REBITDA marge in de tweede helft van het jaar ten opzichte van de eerste helft.

Noord-Amerika

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ	Δ CER	Δ Organisch	Δ CER organisch
Essentials	66.057	69.941	-5,6%	-3,0%	-10,2%	-7,4%
Brands	21.714	22.384	-3,0%	-0,4%	-1,0%	1,7%
CS	221.079	152.810	44,7%	48,6%	39,9%	43,8%
Totale omzet	308.850	245.136	26,0%	29,4%	22,0%	25,5%

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ
REBITDA	59.809	41.265	44,9%
REBITDA marge	19,4%	16,8%	260bps

De omzetgroei in Noord-Amerika reflecteert de aanhoudende sterke prestaties van Compounding Services, zowel bij Fagron Sterile Services (FSS) als bij Anazao.

De organische omzet van Brands en Essentials zette het herstel gedurende het jaar door als gevolg van de afgeronde concentratie van alle herverpakkingactiviteiten in onze Letco faciliteit en de integratie van onze verkoopteams en IT systemen.

Bij Compounding Services bleef de omzet sterk stijgen, gedreven door de uitstekende prestaties van zowel FSS (Wichita en Boston) als Anazao. Toenemende bestellingen van bestaande klanten, het aantrekken van nieuwe klanten en medicijntekorten hielpen de resultaten van het segment. De gecombineerde run-rate van de Wichita en Boston steriele bereidingsfaciliteiten was bijna US\$165 miljoen (op jaarbasis). De Boston faciliteit behaalde break-even in het vierde kwartaal en het aantal nieuwe licenties blijft toenemen. De investering in de Anazao faciliteit in Tampa loopt op schema en de nieuwe faciliteit zal volgens de planning in 2024 gereed zijn.

De REBITDA marge bleef zich verbeteren terwijl de integratie van de Letco en Boston overnames vorderden, verder geholpen door de verbeterde operationele efficiëntie in onze Wichita faciliteit.



M&A ontwikkelingen

De integratie van onze acquisities vorderen in overeenstemming met verwachtingen. In januari 2024 hebben we de overname van Parma Produkt in Hongarije afgerond. In februari hebben we London Specialist Pharmacy overgenomen, waarmee we toegang krijgen tot de markt van bereidingen in het Verenigd Koninkrijk en waarmee we ons profiel in EMEA verder diversifiëren.

Kwaliteit en ESG ontwikkelingen

We blijven ons inzetten om de hoogste kwaliteitsnormen te garanderen in ons bedrijf. Gedurende 2023 werden we gecontroleerd in 12 vestigingen wereldwijd, wat resulteerde in kleine opmerkingen en geen waarschuwingsbrieven. Onze focus op kwaliteit blijft een belangrijk concurrentievoordeel en we zullen blijven investeren in het stimuleren van best practices in al onze activiteiten.

Indicatoren sociaal en goed bestuur	2023	2022
Aantal geleverde bereidingen (in miljoen)	18,8	11,2
Recall klasse 1: kan ernstige gevolgen voor gezondheid hebben	0	1
Recall klasse 2: kan tijdelijke of omkeerbare gevolgen voor gezondheid hebben	5	7
Recall klasse 3: gevolgen voor gezondheid onwaarschijnlijk	10	3
Vrouwen in managementfuncties	40,4%	40,6%

In 2023 maakten we verdere vorderingen met het realiseren van onze ESG doelstellingen. Ook dit jaar hebben we goede voortgang gemaakt met onze reductiedoelstelling voor broeikasgasintensiteit en zijn we uitgekomen op een reductie van 24.4% ten opzichte van 2019. In oktober 2023 keurde het Science Based Targets initiative onze korte termijn wetenschappelijk onderbouwde emissiereductiedoelstellingen goed om de doelen van het akkoord van Parijs - de beperking van de opwarming van de aarde tot 1,5°C - te realiseren.

Klimaatimpact	FY '23	Doel ²	Eenheid
Broeikasgasintensiteit (locatiegebaseerd) ³	-24,4%	-30%	tCO ₂ eq/€m omzet tegen CER
Broeikasgasreductie (marktgebaseerd) ⁴	+1%	-42%	tCO ₂ eq

² Broeikasgasintensiteit t.o.v. boekjaar 2019, broeikasgasreductie t.o.v. boekjaar 2021.

³ Scope 1, 2 en 3 zakenreizen.

⁴ Scope 1 en 2.



Financieel overzicht

Winst- en verliesrekening

(€ '000)	FY '23	FY '22	Δ
Netto omzet	762.991	683.881	11,6%
Brutomarge	461.322	402.586	14,6%
<i>Als % van netto omzet</i>	60,5%	58,9%	160bps
Operationele kosten	309.164	270.062	14,5%
<i>Als % van netto omzet</i>	40,5%	39,5%	100bps
Op aandelen gebaseerde betalingen en LTI	3.204	1.799	78,0%
EBITDA voor niet-current resultaat	148.954	130.724	13,9%
<i>Als % van netto omzet</i>	19,5%	19,1%	40bps
Niet-recurrent resultaat	-1.010	2.665	-137,9%
EBITDA	147.944	133.389	10,9%
<i>Als % van netto omzet</i>	19,4%	19,5%	-10bps
Afschrijvingen en waardeverminderingen	39.311	35.480	10,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	108.633	97.909	11,0%
<i>Als % van netto omzet</i>	14,2%	14,3%	-10bps
Financieel resultaat excl. hedge	-20.473	-14.909	-37,3%
Herwaardering hedge instrument (non-cash)	-3.714	4.769	-177,9%
Financieel resultaat	-24.187	-10.140	-138,5%
Resultaat voor belastingen	84.445	87.769	-3,8%
Belastingen	-13.401	-17.703	24,3%
Nettoresultaat	71.044	70.066	1,4%
Winst (verlies) per aandeel (€)	0,97	0,96	1,0%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	72.999.583	72.874.673	0,2%

(€ '000)	H2 '23	H2 '22	Δ
Netto omzet	391.418	355.316	10,2%
Brutomarge	235.721	212.015	11,2%
<i>Als % van netto omzet</i>	60,2%	59,7%	50bps
Operationele kosten	157.343	143.892	9,3%
<i>Als % van netto omzet</i>	40,2%	40,5%	-30bps
Op aandelen gebaseerde betalingen en LTI	1.608	720	123,4%
EBITDA voor niet-current resultaat	76.771	67.402	13,9%
<i>Als % van netto omzet</i>	19,6%	19,0%	60bps
Niet-recurrent resultaat	-513	3.465	-114,8%
EBITDA	76.258	70.868	7,6%
<i>Als % van netto omzet</i>	19,5%	19,9%	-40bps
Afschrijvingen en waardeverminderingen	20.353	19.760	3,0%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	55.904	51.108	9,4%
<i>Als % van netto omzet</i>	14,3%	14,4%	-10bps
Financieel resultaat excl. hedge	-11.287	-8.870	-27,2%
Herwaardering hedge instrument (non-cash)	-2.355	916	-357,0%
Financieel resultaat	-13.641	-7.954	-71,5%
Resultaat voor belastingen	42.263	43.154	-2,1%
Belastingen	-4.500	-8.387	46,3%
Nettoresultaat	37.763	34.767	8,6%



Winst (verlies) per aandeel (€)	0,52	0,48	8,3%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	73.032.701	72.889.027	0,2%

De **geconsolideerde omzet** nam met 11,6% toe (12,5% tegen CER) ten opzichte van 2022 naar €763,0 miljoen. De organische omzetgroei bedroeg 9,6% (10,5% tegen CER) ten opzichte van 2022.

De **brutomarge** nam met 14,6% toe naar €461,3 miljoen. De brutomarge als percentage van de omzet steeg 160 basispunten ten opzichte van 2022 naar 60,5%.

REBITDA (EBITDA voor het niet-recurrent resultaat) nam met 13,9% toe (15,1% tegen CER) ten opzichte van 2022 naar €149,0 miljoen. **REBITDA marge** steeg 40 basispunten ten opzichte van 2022 naar 19,5%. Het niet-recurrent resultaat bedroeg -€1,0 miljoen en bestond vooral uit herstructureringskosten gecompenseerd met het vrijvallen van earn-outs in EMEA. EBITDA nam met 10,9% toe ten opzichte van 2022 naar €147,9 miljoen.

Afschrijvingen en waardeverminderingen namen met 10,8% toe ten opzichte van 2022 naar €39,3 miljoen.

EBIT nam met 11,0% af ten opzichte van 2022 naar €108,6 miljoen. **EBIT marge** nam met 10 basispunten licht af ten opzichte van 2022 naar 14,2%.

Het **resultaat voor belastingen** nam met 3,8% af ten opzichte van 2022 naar €84,4 miljoen. De effectieve belastingdruk als percentage van de winst voor belastingen bedroeg 15,9% ten opzichte van 20,2% in 2022. De effectieve contante belastingdruk bedroeg 22,2% ten opzichte van 19,9% in 2022.

Het **nettoresultaat** nam met 1,4% toe ten opzichte van 2022 naar €71,0 miljoen. De **winst per aandeel** nam met 1,0% toe ten opzichte van 2022 naar € 0,97.

Balans

(€ '000)	31-12-2023	31-12-2022
Immateriële vaste activa	482.921	463.401
Materiële vaste activa	147.935	143.596
Latente belastingen	28.904	24.785
Financiële vaste activa	4.199	4.210
Financiële instrumenten	3.300	13.277
Overige vaste activa	4.579	3.731
Operationeel werkkapitaal	71.058	71.203
Overig werkkapitaal	-33.373	-30.347
Eigen vermogen	467.627	410.518
Voorzieningen en pensioenverplichtingen	4.588	4.763
Financiële instrumenten	371	181
Latente belastingschulden	1.976	4.352
Netto financiële schuld	233.735	274.042



Operationeel werkkapitaal als percentage van de geannualiseerde omzet bedroeg 9,3%, een daling van 90 basispunten ten opzichte van 2022, met name als gevolg van focus op voorraadbeheer en verbeterde inning.

De **netto financiële schuld** nam af met €40,3 miljoen naar €233,7 miljoen per 31 december 2023. De **netto financiële schuld/REBITDA-ratio** bedroeg 1,4x op 31 december 2023 ten opzichte van 1,9x per zowel 30 juni 2023 als per jaareinde 2022.

De **netto operationele capex** steeg met 108,0% ten opzichte van 2022 naar €38,5 miljoen (5,0% van de omzet). Gecorrigeerd voor de investeringen in Noord-Amerika en de koop van registratie en exclusieve licentie en distributierechten in EMEA, was de onderhoudscapex 3,0% van de omzet, conform ons reguliere niveau van 3 tot 3,5%.

Aangepast voor bovengenoemde eenmalige investeringen nam de **vrije kasstroom** met 11,6% toe ten opzichte van 2022 naar €101,5 miljoen.

Financiële kalender 2024

11 april 2024	Trading update eerste kwartaal 2024
1 augustus 2024	Halfjaarresultaten 2024
10 oktober 2024	Trading update derde kwartaal 2024

Verklaring van de commissaris

De commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Ine Nuyts, heeft bevestigd dat de controlewerkzaamheden ten gronde zijn voltooid. Deze controlewerkzaamheden hebben geen betekenisvolle correcties aan het licht gebracht die in de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht, opgenomen in dit persbericht, doorgevoerd zouden moeten worden.

Voor meer informatie

Karen Berg
Global Investor Relations Manager
Tel, +31 6 53 44 91 99
karen.berg@fagron.com

Profiel Fagron

Fagron is een toonaangevende mondiale onderneming actief in farmaceutische bereidingen en richt zich op het leveren van gepersonaliseerde farmaceutische zorg aan ziekenhuizen, apotheken, klinieken en patiënten in meer dan 30 landen wereldwijd.

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

Belangrijke informatie met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen

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



Geconsolideerde resultatenrekening

(€ '000)	2023	2022
Bedrijfsopbrengsten	767.193	695.346
Omzet	762.991	683.881
Overige bedrijfsopbrengsten ⁵	4.202	11.466
Bedrijfskosten	658.560	597.437
Handelsgoederen	301.670	281.374
Diensten en diverse goederen	128.709	116.342
Personeelskosten	186.512	158.130
Afschrijvingen en waardeverminderingen	39.311	35.480
Overige bedrijfskosten	2.358	6.111
Bedrijfsresultaat	108.633	97.909
Financiële opbrengsten	5.324	8.833
Financiële kosten	-29.512	-18.973
Resultaat vóór belastingen	84.445	87.769
Belastingen	13.401	-17.703
Nettoresultaat	71.044	70.066
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders (nettoresultaat)	70.547	69.612
Minderheidsbelang(en)	497	454
Winst (verlies) per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders gedurende het jaar		
Winst (verlies) per aandeel (€)	0,97	0.96
Verwaterde winst (verlies) per aandeel (€)	0,97	0.96

⁵ Verschil betreft met name de badwill van de aankoop van de 503B faciliteit in Boston in 2022 (€5,5 miljoen).



Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(€ '000)	2023	2022
Nettoresultaat van het boekjaar	71.044	70.066
Niet-gerealiseerd resultaat		
Items die nooit zullen worden opgenomen in nettoresultaat		
Actuariële winsten en verliezen op verplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding	253	1.964
Belastingen behorend bij items die nooit zullen worden opgenomen in het nettoresultaat	-63	-491
Niet-gerealiseerde resultaten die later zouden kunnen worden opgenomen in nettoresultaat		
Afdekking renterisico	-438	7.384
Wisselkoersverschillen	2.997	18.468
Niet-gerealiseerd netto resultaat van het boekjaar	2.750	27.325
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	73.794	97.391
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders	73.297	96.936
Minderheidsbelang(en)	497	454



Geconsolideerde balans

(€ '000)	2023	2022
Vaste activa	671.053	653.000
Goodwill	434.361	429.768
Immateriële vaste activa	48.560	33.633
Materiële vaste activa	109.825	104.086
Lease en soortgelijke rechten	38.110	39.510
Financiële vaste activa	4.199	4.210
Financiële instrumenten	2.515	13.277
Overige vaste activa	4.579	3.731
Latente belastingen	28.904	24.785
Vlottende activa	335.901	318.010
Voorraden	113.938	108.337
Handelsvorderingen	62.052	60.722
Financiële instrumenten	4.268	451
Overige vorderingen	22.636	23.163
Geldmiddelen en kasequivalenten	133.008	125.337
Totaal activa	1.006.954	971.010
Eigen vermogen	467.627	410.518
Eigen vermogen (moedermaatschappij)	463.754	404.541
Minderheidsbelang(en)	3.872	5.977
Langlopende verplichtingen	364.070	389.484
Langlopende voorzieningen	1.993	2.024
Pensioenverplichtingen	2.596	2.739
Latente belastingen	1.976	4.352
Financiële schulden	325.039	346.673
Financiële instrumenten	440	0
Lease verplichtingen	32.026	33.697
Kortlopende verplichtingen	175.258	171.009
Financiële schulden	0	9.461
Lease verplichtingen	9.678	9.548
Handelsschulden	104.932	97.856
Belastingenschulden met betrekking tot het huidige jaar	10.129	7.993
Overige kortlopende belasting- en personeelsverplichtingen	33.854	30.777
Overige kortlopende verplichtingen	16.294	15.191
Financiële instrumenten	371	181
Totaal verplichtingen	539.328	560.493
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.006.954	971.010



Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(€ '000)	Aandelen- kapitaal & agio	Overige reserves	Cash flow hedge reserve	Eigen aandelen	Ingehouden winst	Totaal	Minderheids belangen	Totaal eigen vermogen
Saldo per 1 januari 2022	520.785	-277.154		-18.823	95.297	320.105	5.361	325.466
Resultaat van de periode					69.612	69.612	454	70.066
Niet-gerealiseerd resultaat		19.780	7.384			27.163	161	27.325
Totaal resultaat		19.780	7.384		69.612	96.775	616	97.391
Kapitaalsverhoging	453					453		453
Betaalbaar gesteld dividend					-14.592	-14.592		-14.592
Op aandelen gebaseerde betalingen		1.799				1.799		1.799
Saldo per 31 december 2022	521.238	-255.575	7.384	-18.823	150.317	404.541	5.977	410.518
Resultaat van de periode			-3.583		74.130	70.547	497	71.044
Niet-gerealiseerd resultaat		3.404	-438			2.967	-217	2.750
Totaal resultaat		3.404	-4.021		74.130	73.514	280	73.794
Kapitaalsverhoging	3.293					3.293		3.293
Eigen aandelen				-2.257		-2.257		-2.257
Betaalbaar gesteld dividend					-18.175	-18.175	-225	-18.400
Op aandelen gebaseerde betalingen		2.429				2.429		2.429
Wijziging in minderheidsbelangen		409				409	-2.160	-1.751
Saldo per 31 december 2023	524.531	-249.333	3.363	-21.080	206.273	463.754	3.872	467.627



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(€ '000)	2023	2022
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat vóór belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	84.445	87.769
Betaalde belastingen	-18.762	-17.454
Aanpassing voor financiële elementen	24.188	10.140
Totale aanpassingen voor niet-kasstroom	41.069	31.143
Totale wijzigingen in werkkapitaal	-6.306	-2.140
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	124.633	109.458
Investeringsactiviteiten		
Investeringsuitgaven	-38.473	-18.497
Betalingen voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	-6.283	-53.997
Ontvangsten voor verkochte participaties	0	3.226
Totale kasstroom uit investeringsactiviteiten	-44.757	-69.269
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalsverhoging	3.293	453
Inkoop eigen aandelen	-2.257	0
Dividend	-18.265	-14.571
Opgenomen financiering	0	135.000
Aflossing op leningen	-28.000	-85.727
Betaling van leaseverplichtingen	-11.797	-9.396
Ontvangen rente	5.324	3.569
Betaalde rente	-22.578	-15.476
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	-74.279	13.852
Totale netto kasstromen van de periode	5.598	54.042
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van periode	125.337	70.646
Winsten (verliezen) uit wisselkoersverschillen	2.072	649
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van periode	133.008	125.337
Wijzigingen in geldmiddelen en equivalenten	5.598	54.042



Ontwikkeling netto financiële schuld

(€ '000)	
Netto financiële schuld op 31 december 2022	274.042
Operationele kasstroom	-124.633
Kapitaalsverhogingen	-3.293
Inkoop eigen aandelen	2.257
Acquisities en nabetalings voor acquisities	6.388
Investerings	38.473
Betaalde dividenden	18.265
Netto rentelasten	17.253
Wisselkoersverschillen	-5.090
Impact IFRS 16	10.074
Netto financiële schuld op 31 december 2023	233.735

Alternatieve prestatie indicatoren

(€ '000)	2023	2022
Bedrijfsresultaat (EBIT)	108.633	97.909
Afschrijvingen en waardeverminderingen	39.311	35.480
EBITDA	147.944	133.389
Niet-recurrent resultaat ⁶	1.010	-2.665
REBITDA	148.954	130.724
Netto financiële schuld		
Financiële schulden - langlopend	325.039	346.673
Leaseverplichtingen - langlopend	32.026	33.697
Financiële schulden - kortlopend	0	9.461
Leaseverplichtingen - kortlopend	9.678	9.548
Geldmiddelen en equivalenten	133.008	125.337
Totale netto financiële schuld	233.735	274.042
Vorraden	113.938	108.337
Handelsvorderingen	62.052	60.722
Handelsschulden	-104.932	-97.856
Operationeel werkkapitaal	71.058	71.203
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	124.633	109.458
Investeringsuitgaven	-38.473	-18.497
Vrije kasstroom	86.160	90.961

⁶ Inclusief de badwill van de aankoop van de 503B faciliteit in Boston in 2022 (€5,5 miljoen).