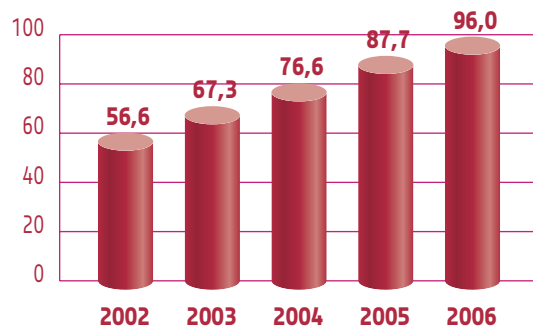
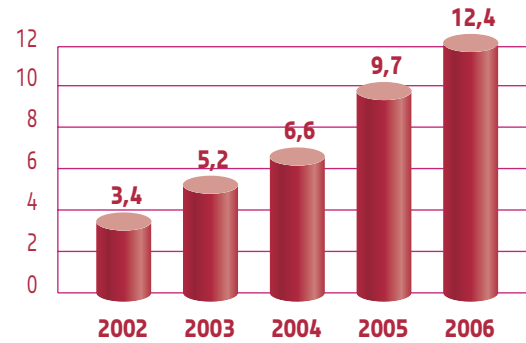


DAT VOELT BETER
JAARVERSLAG 2006

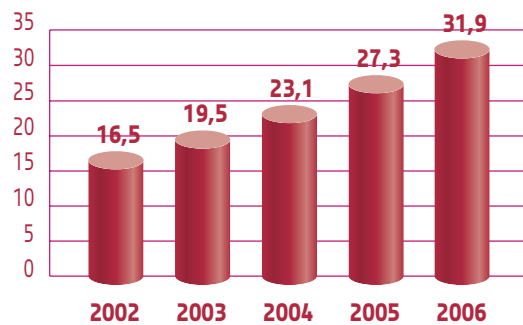
Netto-omzetontwikkeling
(in miljoenen euro's)



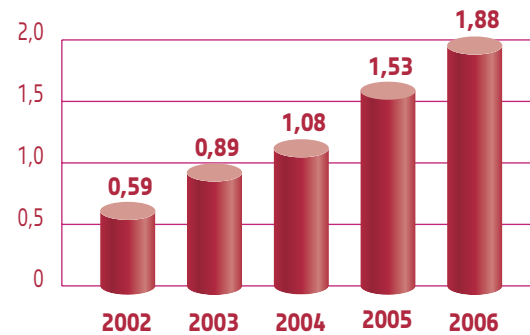
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders
(in miljoenen euro's)



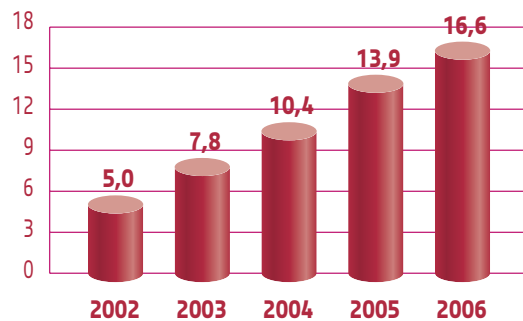
Brutoresultaat
(in miljoenen euro's)



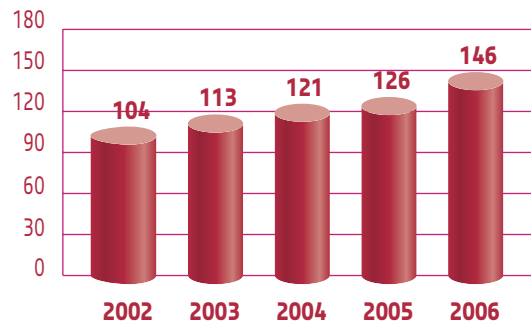
Winst per aandeel
(in euro's)



Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)
(in miljoenen euro's)



Medewerkers
(ultimo boekjaar FTE's)



Kerncijfers

5 jaar Fornix BioSciences (in € x 1.000)

	IFRS			Dutch GAAP	
	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaten					
Opbrengsten	95.984	87.740	76.591	67.284	56.557
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)	16.610	13.863	10.390	7.777	5.041
In % van de opbrengsten	17,3%	15,8%	13,6%	11,6%	8,9 %
Winst voor belastingen	17.049	14.314	10.617	7.922	5.152
Winst over het boekjaar (toe te rekenen aan Aandeelhouders van de moedermaatschappij)	12.446	9.733	6.575	5.215	3.442
In % van de opbrengsten	13%	11%	9%	8%	6%
Balans					
Totaal der activa	57.056	43.315	31.948	27.292	18.597
Eigen vermogen (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij)	40.505	30.487	21.885	16.186	11.792
Rentabiliteit gemiddeld eigen vermogen	35%	37%	30%	37%	29%
Werkkapitaal	25.278	29.112	20.715	14.350	10.160
Solvabiliteit	71%	70%	69%	59%	63%
Rentabiliteit totaal vermogen	22%	22%	21%	19%	19%
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	1.041	1.005	959	922	909
Algemeen					
Netto-investeringen in (im)materiële (vaste) activa	13.536	436	641	1.078	394
Afschrijvingen	710	891	825	513	940
Cashflow (inclusief bijzondere waardeverminderingen)	13.157	10.625	7.425	5.702	4.382
Aantal medewerkers ultimo december (FTE's)	146	126	121	113	104
Salarissen en sociale lasten	5.807	5.800	5.113	5.008	4.207
Kerncijfers per aandeel (in euro's)					
Aantal uitstaande aandelen	6.940.074	6.698.445	6.394.324	6.149.090	6.060.006
Winst	1,88	1,53	1,08	0,89	0,59
Eigen vermogen	6,11	4,78	3,60	2,63	1,95
Dividend	1,88	1,05	0,70	0,54	0,23
Koers ultimo boekjaar	22,18	19,50	13,90	12,60	8,47
Hoogste koers	28,29	23,81	14,67	14,20	11,95
Laagste koers	19,05	13,95	11,28	6,70	6,75
Koers / winst verhouding (o.b.v. koers ultimo boekjaar)	12	13	13	14	14
Omzet in aandelen	4.769.172	6.513.917	2.712.658	2.108.419	-
Omzet in aandelen (x € 1.000)	109.754	124.976	36.127	16.572	7.165



JAARVERSLAG 2006

3 Profiel van de onderneming
10 Voorwoord Cees Bergman, CEO
12 Ambities en strategie
14 Profiel van het aandeel
18 Personalia

20 Verslag van de Raad van Commissarissen

Verslag van de Directie

22 Verslag van de Directie
26 Allergiedivisie
34 Divisie Medische Hulpmiddelen
42 Handelsdivisie
48 Onderzoeksactiviteiten
51 Holding Fornix BioSciences
52 Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen
53 Personeel en Organisatie
54 Corporate Governance
58 Risicoparagraaf

62 Ondernemingsraad

Jaarrekening 2006

66 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
67 Geconsolideerd overzicht totaalresultaat
68 Geconsolideerde balans
69 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
70 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
96 Vennootschappelijke balans
97 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
98 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Overige gegevens

102 Statutaire reservering dividend
102 Voorgestelde verdeling van het resultaat
103 Accountantsverklaring





Fornix BioSciences is een beursgenoteerde onderneming (Euronext Amsterdam: AFORBI) die zich richt op de ontwikkeling en verkoop van diagnostische en therapeutische allergeenproducten, de distributie van medische hulpmiddelen en medische en verpleegkundige verbruiksartikelen alsmede de distributie van gepatenteerde geneesmiddelen binnen de EU.

Fornix BioSciences heeft vestigingen in Lelystad en Beuningen en heeft voor 2006 een jaaromzet gerealiseerd van € 96 miljoen. De onderneming heeft 194 medewerkers in dienst en vele afnemers in Nederland en dertien andere landen in Europa.

Fornix BioSciences bestaat uit drie winstgevende divisies met een gezond groei- en winstperspectief voor de komende jaren.

ALLERGIEDIVISIE

De Allergiedivisie is de meest winstgevende divisie en wordt gevormd door Artu Biologicals. Deze divisie concentreert zich onder andere op de ontwikkeling, de productie en verkoop van een breed scala aan patiëntvriendelijke immunotherapeutische producten onder meer onder de merknaam Oralgen®. Oralgen® bestrijdt allergieën veroorzaakt door verschillende allergenen, zoals gras- en boompollen en huisstofmijt. De ontwikkeling wordt ondersteund door hoogwaardige R&D-activiteiten en pan-Europees uitgevoerde klinische onderzoeken naar de werking van de verschillende producten.

MEDISCHE HULPMIDDELEN

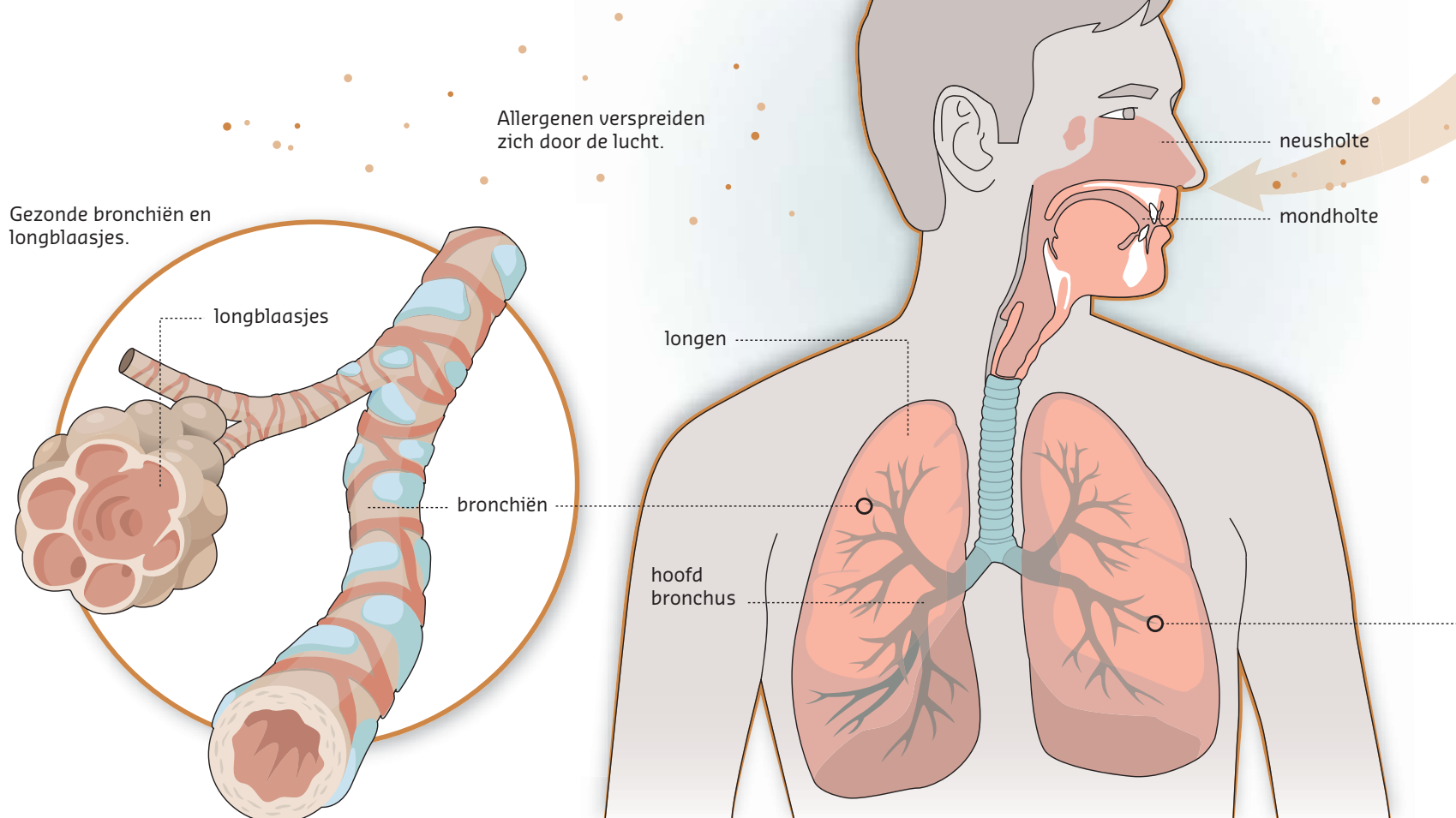
De divisie Medische Hulpmiddelen wordt gevormd door het in Beuningen gevestigde Laprolan/ComforMed. Deze divisie richt zich op de verkoop, marketing en distributie van een breed assortiment medische hulpmiddelen en medische en verpleegkundige verbruiksartikelen.

HANDELSDIVISIE

De Handelsdivisie opereert via de onderneming Fisher Farma. Deze richt zich op de inkoop, import, marketing, export, verkoop en distributie van een breed assortiment gepatenteerde geneesmiddelen aan apothekers en geneesmiddelgroothandels in Nederland en dertien andere landen van de Europese Unie.

INHALATIEALLERGIE EN DE LUCHTWEGEN

Stuifmeel, huidschilfers van huisdieren en huisstofmijten kunnen allemaal een allergische reactie in de luchtwegen veroorzaken.



Een allergie voor een stof kan vele verschillende klachten geven. Overgevoeligheid voor melk kan bijvoorbeeld leiden tot huiduitslag, opzwellen en jeuken van lippen, mond en keel of darmklachten. Sommige voedingsmiddelen zoals pinda's en noten kunnen zeer ernstige allergische reacties geven zoals een zogenaamde anafylactische shock. Kenmerken zijn onder meer flauwvallen en hartstilstand.

Hoe kan een allergie worden vastgesteld?

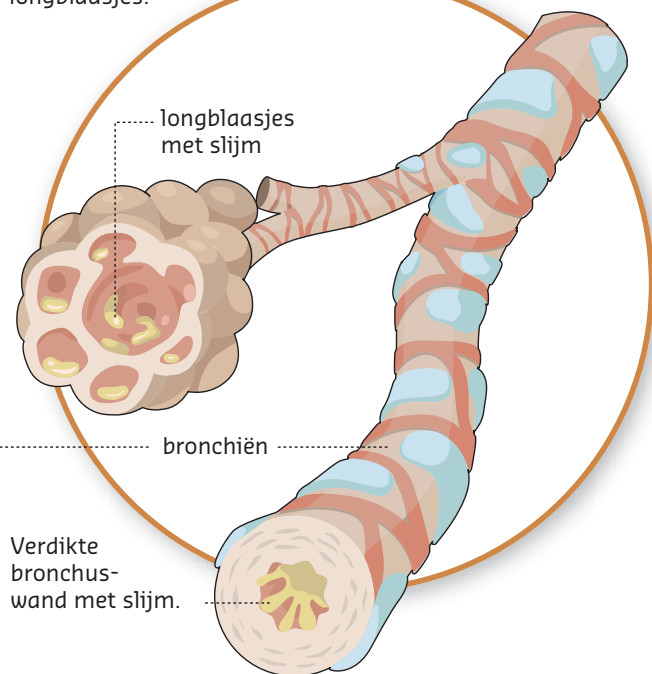
Een allergische ziekte wordt meestal vastgesteld door enerzijds het verhaal van de patiënt in kaart te brengen (anamnese) en anderzijds één of meerdere onderzoeken te verrichten. Bij een serumtest kan worden gemeten of zich afweerstoffen tegen bepaalde allergenen in het bloed bevinden. Een andere manier om een allergie vast te stellen is door middel van een door Artu Biologicals toegepaste zogenoemde huidpriktest, waarbij verschillende allergenen oppervlakkig in de huid op de onderarm worden gebracht.

ALLERGIEDIVISIE

Wanneer het afweersysteem zeer heftig reageert op bepaalde stoffen (allergenen) die het lichaam binnenkomen maar die in principe onschadelijk zijn, wordt gesproken van een allergische reactie. Ongeveer 20% van de Nederlandse bevolking lijdt aan één of andere allergie. Wanneer iemand lijdt aan een allergie ten gevolge van ingeademde allergenen spreekt men van inhalatieallergie. Deze allergie kan worden veroorzaakt door bijvoorbeeld gras en/of boompollen, huisstofmijt of dierlijke huidschilfers van bijvoorbeeld katten.

Door inhalatie treedt er een allergische reactie op.

Zieke bronchiën en longblaasjes.

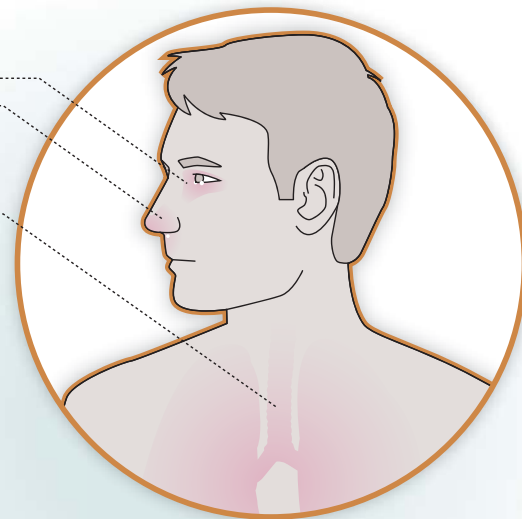


Milde klachten:

- jeukende ogen
- loopneus
- niezen

Ernstige klachten:

- forse benauwdheid (allergische astma)



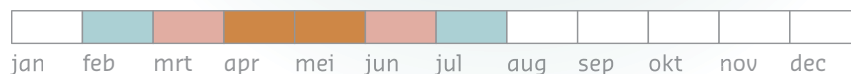
Allergie voor stuifmeel (hooikoorts)

is een van de meest voorkomende allergieën.

De klachten vallen samen met de bloeiperiode van de betreffende allergenen:

Bomen

(hazelaar, els, berk, iep, beuk, eik, populier, es, wilg, esdoorn)



Grassen



Kruiden

(brandnetel, bijvoet, zuring, weegbree, ganzevoet, paardebloem, guldenroede)



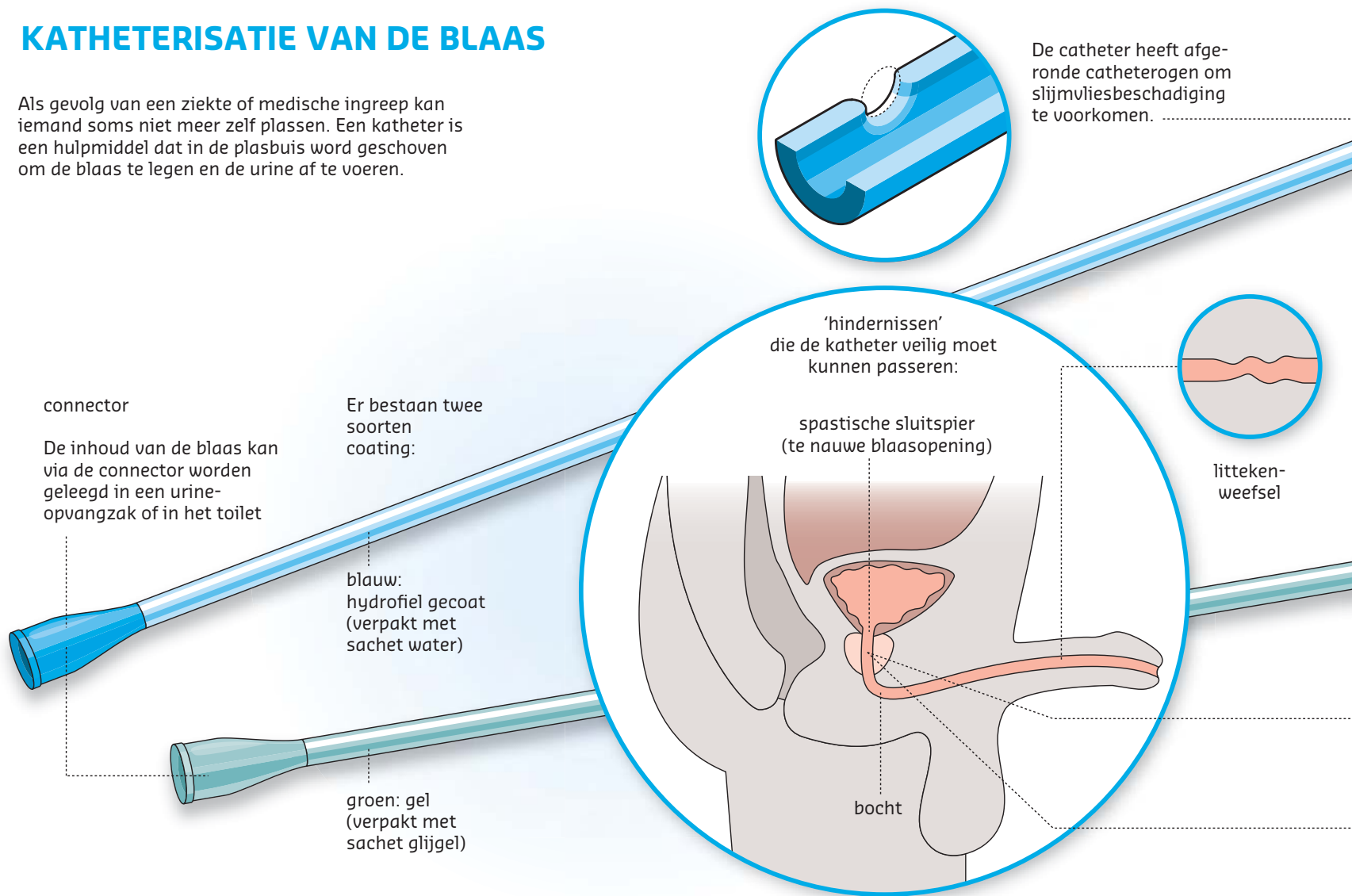
Immunotherapie

Bij een allergie voor het stuifmeel van bijvoorbeeld grassen of bomen is de allergene stof niet te vermijden, zoals wel bij bijvoorbeeld melk, of de huidschilfers van honden. Aangeraden zal worden allergieonderdrukkende medicijnen te gebruiken, dan wel over te gaan op immunotherapie. Hierbij worden kleine hoeveelheden van de stof waar de patiënt allergisch voor is toegediend. Het lichaam raakt zo langzaam gewend aan deze stof. Medicijnen uit de eerste groep werken snel, maar moeten bij klachten altijd opnieuw worden ingenomen. Deze geneesmiddelen kunnen de ziekte niet genezen. Immunotherapie kan dat wel.

Alleen door middel van immunotherapie, zoals onder meer de Allergiedivisie van Fornix BioSciences die heeft ontwikkeld, bestaat de kans dat aan het einde van de behandeling geen of nauwelijks klachten meer aanwezig zijn. Voor een optimaal resultaat dient de immunotherapie drie tot vijf jaar te worden toegepast. Allergie wordt vastgesteld door een anamnese, een diagnostische test, eventueel aangevuld met lichamelijke onderzoek. De diagnostische test vindt plaats door middel van bloedonderzoek of door het afnemen van een huidpriktest. Deze laatste test levert Artu Biologicals. Immunotherapie kan op verschillende manieren worden toegediend. Artu Biologicals is vooral gespecialiseerd in sublinguale immunotherapie, waarbij druppels onder de tong moeten worden gehouden.

KATHETERISATIE VAN DE BLAAS

Als gevolg van een ziekte of medische ingreep kan iemand soms niet meer zelf plassen. Een katheter is een hulpmiddel dat in de plasbuis word geschoven om de blaas te legen en de urine af te voeren.



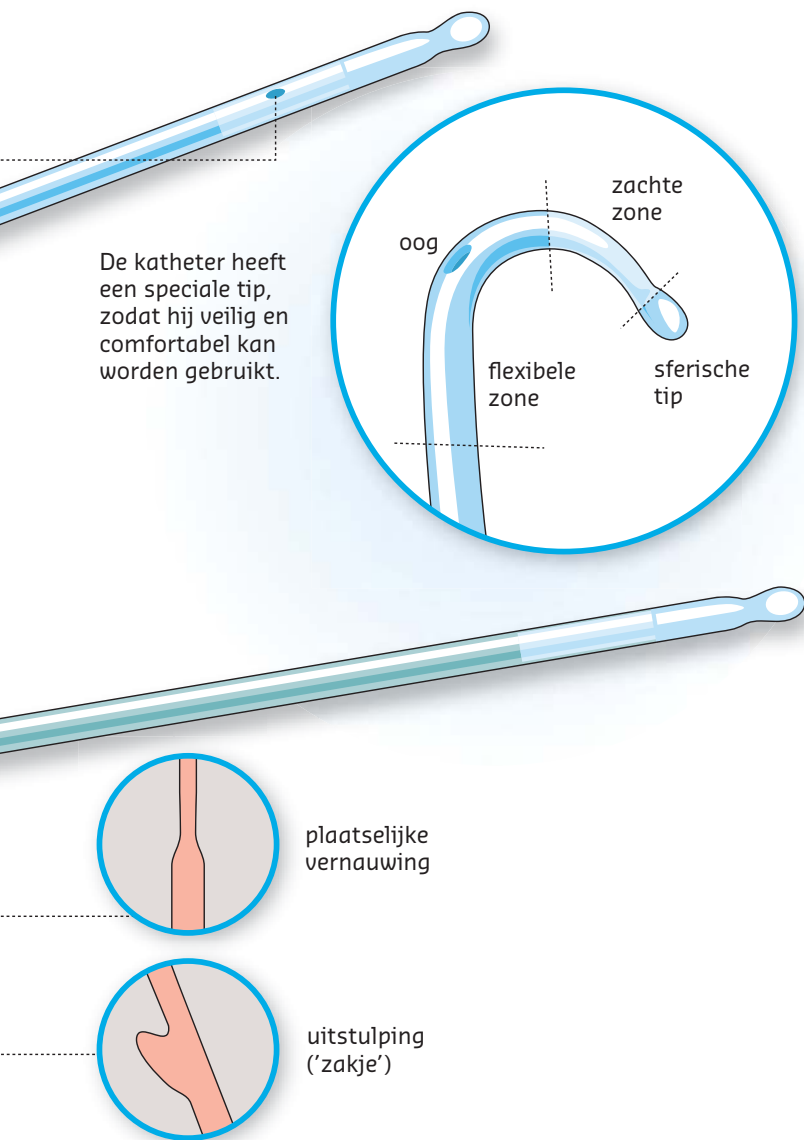
Medische hulpmiddelen kunnen een bijdrage leveren aan de behandeling van een patiënt en bij de ondersteuning van mensen in het dagelijks functioneren en bij de bevordering en ondersteuning van maatschappelijke participatie. Ook voorwerpen of instrumenten die bedoeld zijn voor het stellen van diagnoses, zijn aan te merken als hulpmiddel. Het terrein van de hulpmiddelen is daarmee zeer gevarieerd: het gaat om verschillende behandelingen, verschillende aandoeningen, verschillende vormen van functioneren en participatie, verschillende vormen van ondersteuning die gevraagd worden en verschillende vormen van diagnostiek.

Van pleister tot röntgenapparatuur

Onder hulpmiddelen vallen relatief eenvoudige middelen als pleisters en leesloepen, maar ook technisch meer complexe middelen als aangepaste computers, röntgenapparatuur en chirurgische instrumenten. Sommige hulpmiddelen zijn verbruiksmiddelen zoals diabetestestmateriaal, andere hulpmiddelen bijvoorbeeld gaan jaren mee, zoals rollators. Hulpmiddelen kunnen op maat gemaakt zijn zoals orthopedisch schoeisel, of in bulk vervaardigd worden, zoals incontinentiemateriaal. Verder worden medische hulpmiddelen zowel intramuraal, bijvoorbeeld in het ziekenhuis, als extramuraal, bijvoorbeeld in de thuiszorg, toegepast. Dit betekent dat er veel verschillende productgroepen zijn en veel deelmarkten.

MEDISCHE HULPMIDDELEN

De divisie Medische Hulpmiddelen van Fornix BioSciences, bestaande uit Laprolan/ComforMed, levert medische hulpmiddelen op het gebied van urologie, stomazorg, gynaecologie en wondverzorging, maar ook wasbare incontinentiematerialen, matrassen tegen doorligwonden en heupbeschermers. Voorts biedt Laprolan een service in de vorm van consultants die advies geven aan patiënten over het gebruik van de verschillende urologische en stoma-artikelen. De markt voor medische hulpmiddelen groeit snel.



URINEWEGEN van de man

nieren

urineleiders

aorta

blaas

prostaat

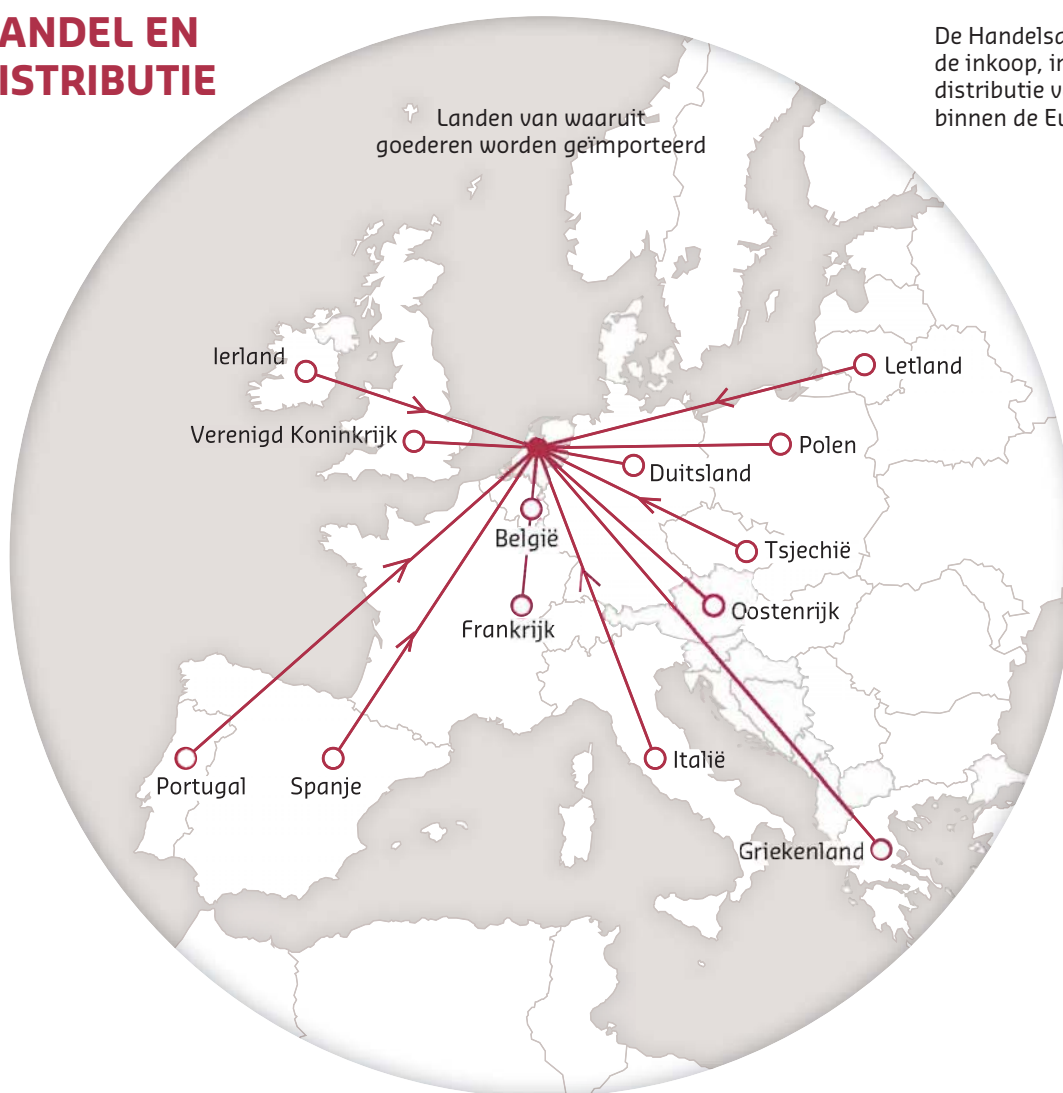
plasbuis

Fornix BioSciences distribueert een aantal normstellende hulpmiddelen

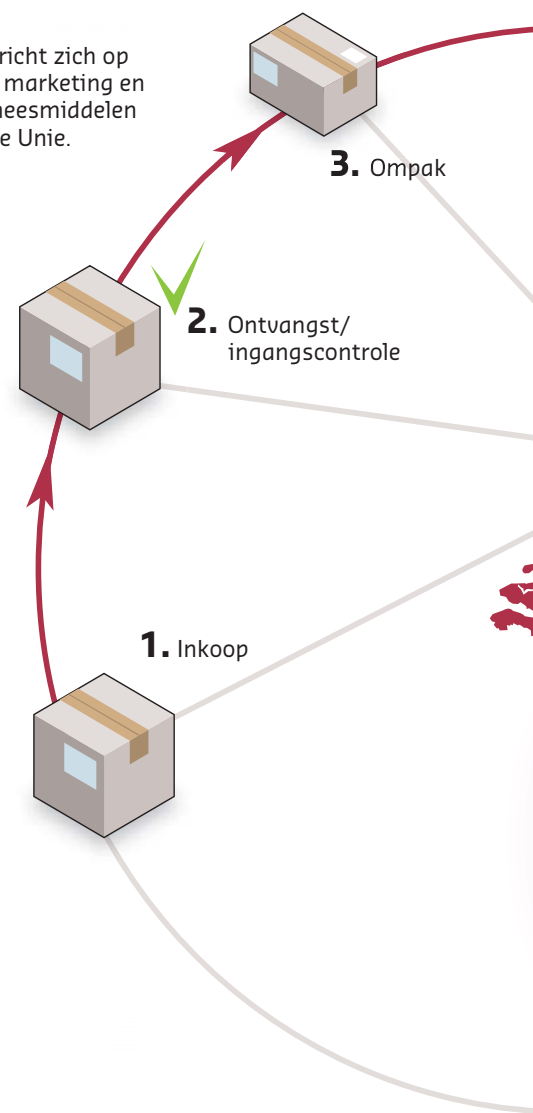
Fornix BioSciences levert aan ziekenhuizen, verzorgingsinstellingen en de thuiszorg een veelheid aan medische hulpmiddelen. Een aantal daarvan zijn binnen de medische wereld normstellend en baanbrekend door eenvoud en gebruikersgemak. Zo is het door Laprolan in 2006 geïntroduceerde katheterproduct IQ Cath®, onder andere bestemd voor mensen met een dwarslaesie, een groot succes. De katheter voor eenmalig gebruik heeft een 'zelfdenkende' tip die probleemloos in de plasbuis zijn weg zoekt naar de blaas. Onder de merknamen DeCube® en Silhouette® levert ComforMed

aan zieken- en verpleeghuizen scherp geprijsde antidecubitusmatrassen die preventief of helend (curatief) werken tegen doorligwonden. Over de klinische effectiviteit van de DeCube®-matras is in Nederland een proefschrift verschenen.

HANDEL EN DISTRIBUTIE



De Handelsdivisie richt zich op de inkoop, import, marketing en distributie van geneesmiddelen binnen de Europese Unie.

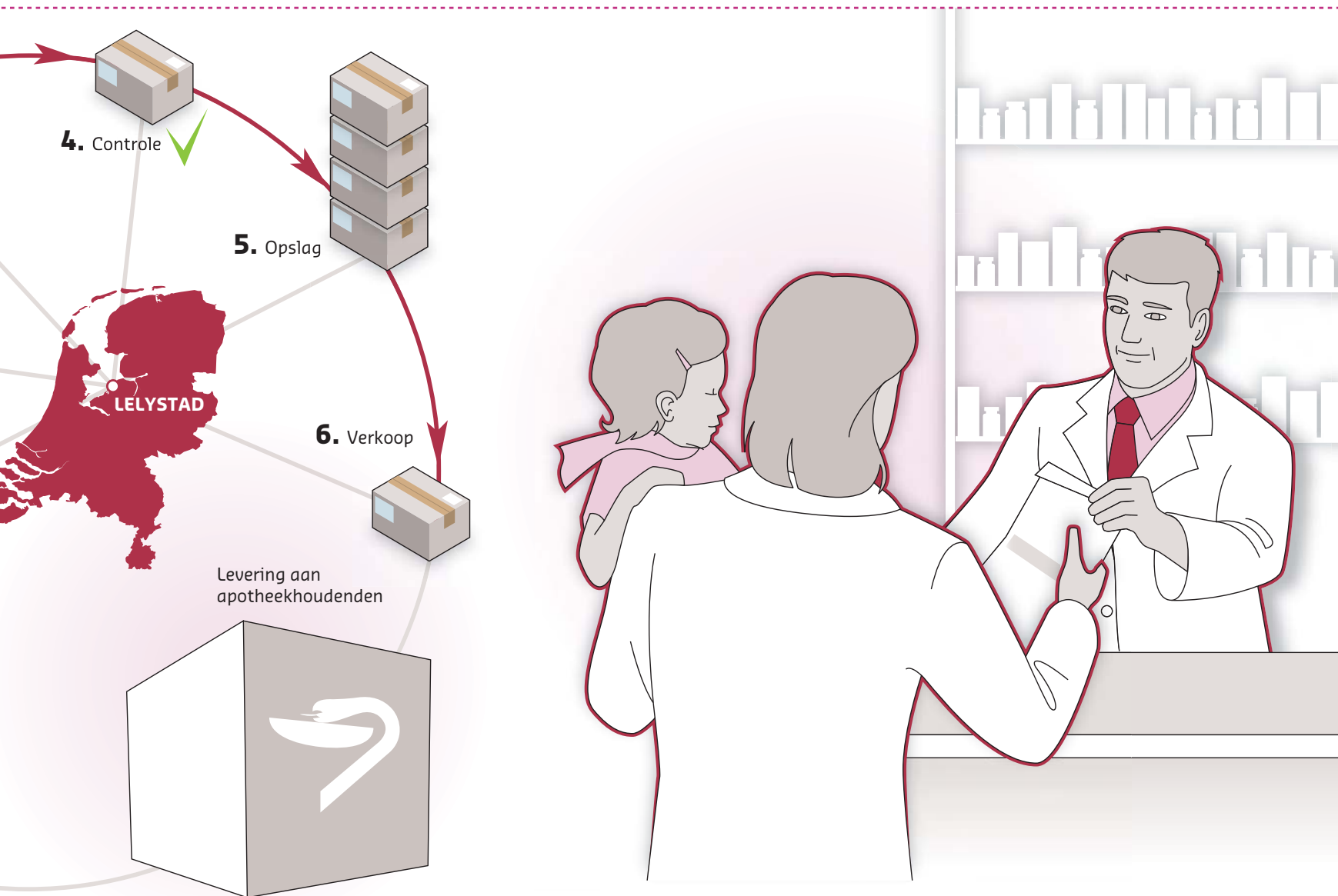


Fisher Farma vormt de Handelsdivisie van Fornix BioSciences en werd in 1992 opgericht. Sinds 1999 maakt het bedrijf deel uit van Fornix BioSciences. Alle bedrijfsactiviteiten zijn geconcentreerd aan de Vijzelweg in Lelystad, waar 71 medewerkers zorg dragen voor alle dagelijkse werkzaamheden. Fisher Farma is een belangrijke speler in de markt van Eurospecialités.

Fisher Farma was de eerste onderneming in Nederland die koelproducten zoals insulines en groeihormonen als Eurospecialité registreerde en heeft hierin nog altijd een zeer goede positie. Het assortiment bestaat op dit moment uit circa 500 verschillende geneesmiddelen. Factoren die van belang zijn voor het succes van het bedrijf zijn onder andere het leveren van maatwerk voor de individuele klant en een “up-to-date” voorraadbeheersysteem. Samen met het bedrijf Xelion uit Delft is hiertoe een speciaal programma ontwikkeld waarin alle bedrijfsprocessen zijn geïntegreerd.

HANDELSDIVISIE

De Handelsdivisie van Fornix BioSciences, Fisher Farma, importeert, verkoopt en exporteert gepatenteerde geneesmiddelen, zogeheten Eurospecialités. De belangrijkste afnemers in Nederland zijn stadsapothekers, apotheekhoudende huisartsen, groothandels en ziekenhuizen. Een uitgekiende inkoop en logistiek en grote zorg voor de delicate producten maken Fisher Farma al jaren tot de marktleider in Nederland.



Bovengenoemde factoren in combinatie met een professioneel inkoop- en verkoopapparaat, zorgen voor een goede leveringsbetrouwbaarheid van de producten van Fisher Farma. Bestellingen kunnen via de gratis orderlijn, via het apotheekbestelsysteem, internet of fax worden geplaatst. Vóór 16.00 uur besteld, betekent de volgende dag vóór 13.00 uur geleverd. Koelzendingen worden geïsoleerd en voorzien van koelelementen geleverd. 's Nachts worden deze producten door de transporteur in een koelcel opgeslagen.

Voorraadbeheer 'state of the art'

Fisher Farma levert maatwerk voor alle individuele klanten. De onderneming beschikt daartoe over een 'state of the art' voorraadbeheersysteem. De actuele voorraad, verwachte leveranties en gerealiseerde verkopen kunnen direct worden bekeken. Hierdoor kan aan klanten een leveringsgarantie worden gegeven.

Fornix goed op weg

Voor Fornix BioSciences was 2006 een goed maar uitdagend jaar. Mede dankzij de eind 2005 doorgevoerde strategische heroriëntatie waarbij de verlieslatende divisie Theranostics werd afgestoten en de nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen van start ging, kon Fornix BioSciences voor de zesde achtereenvolgende maal een recordresultaat realiseren. De groepsomzet groeide met 9% tot € 96 miljoen en de nettowinst met 28% tot € 12,4 miljoen.

De afvallende groei van de al jaren zeer succesvolle Allergiedivisie werd goed gecompenseerd door een eerste additionele bijdrage van de nieuwe veelbelovende divisie Medische Hulpmiddelen. Deze bestaat uit de per 1 januari 2006 in contanten overgenomen ondernemingen Laprolan en ComforMed en het vanuit Lelystad naar Beuningen overgebrachte Artu Biologicals Medical.

In weerwil van zeer heftige concurrentie en prijsmaatregelen van de overheid wist de Handelsdivisie haar omzetniveau te behouden en zelfs licht uit te breiden. In een overigens krimpende markt betekent dit dat haar marktaandeel licht is toegenomen en dat hierdoor een bescheiden positief resultaat is behaald.

De nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen opereert in een sterke groeiemarkt voortgestuwd door de behoeften van de vergrijzende mens. De divisie is inmiddels goed geïntegreerd in de Fornix BioSciences-organisatie. De nieuwe divisie, geleid door een kundig management (de voormalig aandeelhouders), droeg in het eerste jaar binnen de groep met een EBIT van € 2,1 miljoen meteen goed bij aan het behoud van de gezonde winstgevendheid van Fornix BioSciences.

Fornix BioSciences ziet veel perspectief in dit onderdeel van de medische sector. De markt voor zelfhulpproducten die bijvoorbeeld via de thuiszorg worden verstrekt aan ouderen en hulpbehoevenden, groeit explosief. Met Laprolan/ComforMed als basis, zal Fornix BioSciences zich in de komende tijd onder andere richten op het realiseren van substantiële overnames van ondernemingen die actief zijn op met name het gebied van verpleegkundige verbruiksartikelen en andere medische hulpmiddelen. Gestreefd wordt naar een omzet voor deze activiteiten van circa € 20 miljoen binnen twee tot drie jaar. Daarnaast is Fornix BioSciences actief op zoek naar overnames die passen binnen de Allergiedivisie. De liquiditeitspositie (contanten plus leencapaciteit) van Fornix BioSciences is momenteel ruim voldoende om overnames tussen € 50 en € 75 miljoen uit eigen middelen te kunnen realiseren. Verdere spreiding van risico's via acquisities, maar ook via het adapteren van nieuwe aanpalende activiteiten in de bestaande ondernemingen staat hoog op de agenda.

Allergie in volgende fase

De Allergiedivisie verkeert in een overgangsfase naar verdere professionalisering van de activiteiten onder invloed van de markt en de wens om voor de Oralgen®-producten binnen afzienbare termijn een registratie te verkrijgen. De resultaten bleven weliswaar uitstekend, maar stegen minder sterk dan in de afgelopen jaren. Dit hield verband met de invoering van het nieuwe zorgstelsel begin 2006, het effect van de teleurstellende uitkomst van het STARDROP-onderzoek naar de werkzaamheid van Oralgen® Graspollen onder kinderen, de toenemende uitstroom van uitbehandelde patiënten na een reguliere behandeling van drie tot vijf jaar en een iets toegenomen concurrentie op de Nederlandse markt. Fornix BioSciences blijft evenwel met een markt-

aandeel van ruim 70% veruit marktleider in Nederland als het gaat om sublinguale (druppels onder de tong) immunotherapeutische producten.

Alles wordt momenteel in het werk gesteld om met behulp van een zeer professioneel opgezette klinische studie onder 600 patiënten in heel Europa onderzoek te doen naar de dosering en effectiviteit van Oralgen® Graspollen. De uitkomsten van die studie zullen aan het begin van 2008 bekend worden gemaakt en zijn van cruciaal belang voor de toekomst van de allergieactiviteiten van Fornix BioSciences. Bij een positieve uitkomst zal Fornix BioSciences de eerste in Europa kunnen zijn met een geregistreerde druppelformulering. Het College ter Beoordeling van Geneesmiddelen (CBG) besloot in februari 2007 het bezwaar tegen de eerdere afwijzing van de officiële registratie van Oralgen® Graspollen ongegrond te verklaren, tenzij de resultaten van de lopende studie alsnog aanleiding geven voor een positieve beslissing. Fornix BioSciences zal tegen het besluit van het CBG in beroep gaan. Voorlopig blijft de overgangsregeling aangaande de registratieaanvraag van de Oralgen®-producten gehandhaafd op grond waarvan Oralgen® mag worden afgeleverd aan huisartsen, KNO-artsen en allergologen totdat de registratieprocedure volledig is afgerond.

Het onderzoek valt in het kader van een grootschalig Clinical Development Plan (CDP) ten behoeve van de Oralgen®-producten. Hiervoor is in totaal ten minste € 10 miljoen uitgetrokken. Het CDP voorziet in een programma van klinische studies dat als basis zal dienen voor documentatie van de klinische effectiviteit en veiligheid ten behoeve van de registratieaanvraag van Oralgen® Graspollen, Oralgen® Mijten en Oralgen® Boompollen.



Op het overnamevlak is voor de Allergie-divisie nog niets te melden. In het afgelopen jaar hebben we net als in de jaren daarvoor meerdere gesprekken met beoogde partners in de Allergiesector gevoerd, maar deze verkenningen hebben niet tot overeenstemming geleid. Het specifieke karakter van de allergieactiviteiten in deze kleine nationale en Europese niche markt maakt ook dat het aantal kandidaten voor overname dan wel partnerschap beperkt blijft. Daarnaast stelt Fornix BioSciences hoge eisen aan de strategische inpasbaarheid en de – potentiële – winstgevendheid op korte termijn. De acquisitiepogingen zullen zich in de komende tijd dan ook meer richten op partijen in de markt voor medische hulpmiddelen. Zodra voor Oralgen® een definitieve registratie wordt verkregen, zal voor allergieondernemingen wederom een

plaats worden ingeruimd in de acquisitie-strategie.

Financiële constitutie

Dankzij de nog immer goede prestatie van de Allergiedivisie en de uitstekende start van de nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen bedraagt het eigen vermogen thans 71% (2005: 70%) van het balanstotaal. Hiermee behoudt Fornix BioSciences haar gedegen financieel fundament. **Fornix zal tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 april 2007 aan de aandeelhouders voorstellen de volledige nettowinst over 2006 als keuzedividend uit te keren.**

2007, belangrijk jaar

Het jaar 2007 wordt in een aantal opzichten het jaar van de waarheid voor Fornix

BioSciences. We verwachten voor de Allergiedivisie een voortgaande groei, maar minder opzienbarend dan in de afgelopen jaren. Het onderzoek onder 600 patiënten naar de werking van Oralgen® Graspollen zal in het najaar worden afgerond. Fornix BioSciences heeft overigens veel vertrouwen in de uitkomsten van dat onderzoek, aangezien vergelijkbare klinische studies in het buitenland tot duidelijk positieve uitkomsten hebben geleid.

Voor de nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen zal veel afhangen van de kansen die worden gegrepen op het overnamevlak. Overigens worden voor deze divisie, gezien de sterk groeiende markt goede autonome groeicijfers verwacht.

De Handelsdivisie zal onverminderd alle zeilen bij moeten zetten om de overigens minimale winstgevendheid te kunnen handhaven.

Over het gehele jaar 2007 verwachten wij opnieuw een groei van omzet en marge. Daarbij is ook rekening gehouden met de uitgaven aan onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor de Allergiedivisie van circa € 3,0 miljoen. Gezien het voorgaande en gesteund door onze betrokken en professionele medewerkers zien wij de toekomst van Fornix BioSciences met vertrouwen tegemoet.

Wij gaan voor 2007 uit van een stijging van de nettowinst met ten minste 5% tot circa € 13,0 miljoen en een omzetstijging met ten minste 5% tot circa € 101 miljoen.

Lelystad, 13 maart 2007
Cees Bergman

Ambities en strategie

Strategische doelstellingen voor de komende drie jaar

De strategische heroriëntatie die eind 2005 werd aangekondigd, is in 2006 ferm ter hand genomen.

Fornix BioSciences zal zich in het komende jaar met nadruk richten op de uitbouw van de inmiddels goed aan het resultaat bijdragende divisie Medische Hulpmiddelen. Dit zal gebeuren via autonome omzetgroei maar ook door middel van grote, transformerende acquisities binnen Nederland. Het streven is de omzet van de activiteiten aan het einde van de driejaarsperiode voor deze divisie te hebben opgevoerd tot ten minste € 20 miljoen (omzet 2006: € 8,4 miljoen).

Voor de Allergiedivisie wordt gestreefd naar het behoud van een vooraanstaande positie in Nederland op autonome basis. Via grotere acquisities of strategische samenwerkingsverbanden wordt gestreefd naar een marktaandeel in andere landen van Europa. Intensieve klinische pan-Europees uitgevoerde onderzoeksprogramma's, waarin over een periode van 5 jaar voor ten minste € 10 miljoen wordt geïnvesteerd, zullen uiterlijk aan het eind van dit decennium moeten leiden tot de definitieve registratie van de voor Fornix BioSciences zeer belangrijke sublinguale immunotherapie-producten Oralgen® Graspollen, Oralgen® Mijten en Oralgen® Boompollen. Daarbij zullen tevens de mogelijkheden worden onderzocht voor de ontwikkeling van deze producten in tabletvorm.

De Handelsdivisie levert een grote omzetbijdrage, ondanks de moeilijke markt die gekenmerkt wordt door heftige concurrentie en prijsmaatregelen van overheden. Bekeken zal worden of via de bestaande inkoopkanalen van deze activiteit ook andere voor Fornix BioSciences interessante

producten, zoals bijvoorbeeld medische hulpmiddelen, ter beschikking van patiënten kunnen worden gesteld. De omzet van de divisie zal zich naar verwachting over de komende drie jaar bewegen tussen het huidige niveau van € 60 en € 70 miljoen.

Acquisities

Fornix BioSciences hanteert bij het beoordelen van acquisitiekandidaten een aantal criteria: past het bedrijf binnen de strategie; beschikt het over een marktklaar productassortiment; draagt het direct of op z'n minst binnen minimaal één à twee jaar bij aan de winst per aandeel en heeft het een krachtig en ervaren management?

De liquiditeit van Fornix BioSciences laat middelgrote acquisities toe. Voor grotere overnames vanaf € 25 miljoen zal gezocht worden naar alternatieve financiering (eigen en/of vreemd vermogen).

Fornix BioSciences zal de organisatie onverminderd blijven versterken teneinde in haar markten een vooraanstaande positie te realiseren, vast te houden en uit te breiden. Daarbij staat stakeholdersvalue en het creëren van toegevoegde waarde voor aandeelhouders centraal.

Voorts streeft Fornix BioSciences naar behoud van gezonde balansverhoudingen, waarbij een solvabiliteitsratio (eigen vermogen als percentage van het totale vermogen) wordt nagestreefd van minimaal 35%. Momenteel bedraagt dit percentage 71% (2005: 70%), hetgeen nog volop mogelijkheden biedt voor nieuwe acquisities en daarmee verbetering van het risicoprofiel.

Voor 2007 verwacht Fornix BioSciences:

- Omzet van circa € 101 miljoen (+5%);
- Nettowinst van circa € 13 miljoen (+5%).

Ambities	Strategische doelen	Uitvoering in 2006
Klanten		
- Fornix BioSciences wil zich toeleveren op een onderscheidend assortiment diagnostische en therapeutische allergeenproducten en medische hulpmiddelen en verbruiks-artikelen. In eerste instantie wil Fornix BioSciences op dit gebied in Nederland een vooraanstaande positie innemen en later ook in andere Europese landen. - Fornix BioSciences wil producten op de markt brengen die bijdragen aan verbetering van het welzijn van mens en dier. - Fornix BioSciences acht toenemende investeringen in R&D cruciaal voor de toekomst van de allergie-activiteiten. - Fornix BioSciences wil de huidige marktpositie in de import en distributie van gepatenteerde geneesmiddelen handhaven en verstevigen.	- Groei van de allergieactiviteiten, mede door het versneld realiseren van registratie van de sublinguale immunotherapieproducten onder de merknaam Oralgen®. Deze groei zal autonoom plaatsvinden, maar ook door middel van overnames. - Sterke groei van activiteiten op het gebied van medische hulpmiddelen. Deze groei wordt gerealiseerd door een combinatie van marktgroei en middelgrote en grote acquisities in Nederland. - Fornix BioSciences zal via 'state of the art' R&D substantieel blijven investeren in innovatie van haar producten, opdat aan de hoogste eisen binnen de farmaceutische industrie kan blijven worden voldaan.	- Verdere investering in verkoopkanalen van de Allergiedivisie. - Start van nieuwe pan-Europese klinische onderzoekstrajecten voor het op afzienbare termijn verkrijgen van registratie voor Oralgen® Graspollen. - Goede voortgang onderzoek naar werking Oralgen® Mijten. - Start nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen na acquisitie Laprolan/ComforMed. - Marktonderzoeken en verkenning van acquisitiemogelijkheden voor versterking van Allergiedivisie en divisie Medische Hulpmiddelen. - Aanstelling van Manager New Business Development.
Medewerkers		
- Fornix BioSciences streeft naar continuïteit van de onderneming op langere termijn. - Fornix BioSciences wil een prettige en perspectiefrijke ambiance handhaven, waarin een vruchtbare uitwisseling van kennis en ervaring kan plaatsvinden tussen de verschillende kernactiviteiten en kennis en ervaring via opleiding verder kunnen worden ontwikkeld.	- Bereiken van een heldere, meer gelaagde organisatie waarin competenties worden gekoppeld aan kennis en ervaring opgedaan in verschillende relevante opleidings-trajecten. - Medewerkers binnen de verschillende entiteiten meer de mogelijkheid bieden door te stromen naar functies die aansluiten bij hun ambitieniveau.	- Verdere professionalisering van de afdeling Personeel en Organisatie en implementatie van programma's ten aanzien van carrièreplanning, kennismanagement en management development. - Verdere uitbouw van medezeggenschap via de Ondernemingsraad van Fornix BioSciences.
Aandeelhouders		
Fornix BioSciences wil optimale aandeelhouderswaarde creëren met behulp van een zo voorspelbaar mogelijk bedrijfsresultaat, evenwichtigheid in het activiteitenpalet en spreiding van risico's op operationeel en financieel gebied.	- Na de strategische heroriëntatie in 2005 legt Fornix BioSciences zich toe op de verdere ontwikkeling van de kernactiviteiten Allergie en Medische Hulpmiddelen. - Het realiseren van acquisities met grote partijen in deze marktsectoren in Nederland. - Versterking van de organisatie zodat deze ontwikkelingen breed worden gedragen en bijdragen aan groei op lange termijn. - Verdere optimalisatie van de distributienetwerken voor allergieproducten en medische hulpmiddelen. - Verdere substantiële investeringen in 'state of the art' R&D-activiteiten ter ondersteuning van de allergieactiviteiten.	- Succesvolle integratie van de in 2006 geacquireerde activiteiten op het gebied van medische hulpmiddelen - Veelvuldig contact met overnamekandidaten. - Goede voortgang van het cruciale klinische onderzoek naar de werkzaamheid van Oralgen® Graspollen in pan-Europees onderzoek. - Het realiseren van marktonderzoek op het gebied van medische hulpmiddelen. - Het wederom realiseren van een stijging van de nettowinst, zij het minder spectaculair dan in voorgaande jaren.
Partners		
- Fornix BioSciences wil haar doelstellingen bereiken door met partners samen te werken die kunnen bijdragen aan de ontwikkeling en continuïteit van de onderneming. - Fornix BioSciences wil zich binnen de samenwerkingsverbanden met andere onderzoeksinstituten, farmaceutische toeleveranciers en leveranciers van medische hulpmiddelen bewijzen als een waardevolle partner.	- Samenwerking met een veelheid aan onderzoeksinstituten die in Europa betrokken zullen zijn bij de grootschalige onderzoeken naar de werking van Oralgen® Graspollen. - Het verdiepen en bestendigen van relaties binnen het Europese netwerk van farmaceutische distributeurs van gepatenteerde geneesmiddelen. - Het opbouwen en uitbreiden van relaties en samenwerkingsverbanden in de markt voor medische hulpmiddelen.	Nauwere banden met afnemers, eindgebruikers, toeleveranciers en onderzoeksinstituten met het doel de kwaliteit van de producten steeds meer te optimaliseren.
Maatschappij		
- Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) is het uitgangspunt binnen alle onderdelen en geledingen van de onderneming. - De producten van Fornix BioSciences dragen bij aan een groter welzijn van mensen.	Verdere implementatie van MVO binnen Fornix BioSciences door middel van transparante communicatie en het opstellen van een MVO-code.	- Versterken van maatschappelijk profiel van het productenassortiment van Fornix BioSciences. - Start verankering van duurzaamheidselementen in arbeidsvoorwaarden, bedrijfsvoering en inkoop.

Profiel van het aandeel

Fornix BioSciences is sinds 25 oktober 1999 genoteerd aan Euronext Amsterdam. De onderneming was het resultaat van de overname van Fisher Farma door het reeds sinds 1992 genoteerde Artu Biologicals. De marktkapitalisatie van Fornix BioSciences bedroeg op 31 december 2006 circa € 154 miljoen.

Aandelen

Aandelen à € 0,15 nominaal
Notering : Euronext Amsterdam N.V.
Geplaatst per 31.12.2006: 6.940.074 gewone aandelen (31.12.2005: 6.698.445)
In eigen bezit per 31.12.2006 : 316.000 gewone aandelen

Overzicht van de aangemelde belangen per 31 december 2006 van 5% of meer in het aandelenkapitaal van de vennootschap en overige:

	Aantal aandelen	Percentage
Janivo Holding	350.000	5,04
Delta Lloyd (Aviva Plc)	714.077	10,29
Fornix BioSciences N.V. ¹⁾	316.000	4,55
Dhr. R.J.H. Kruisinga	413.518	5,96
Boron Investments N.V.	370.588	5,34
Overige houders gewone aandelen	4.775.891	68,82

¹⁾ Betreft door Fornix BioSciences ingekochte aandelen, ten behoeve van mogelijke acquisities.

Aandeelhoudersstructuur

De verbreding van de aandeelhoudersbasis in de afgelopen jaren en de structurele verhoging van de liquiditeit van het aandeel hebben naar de overtuiging van de onderneming, naast de uitstekende prestaties van Fornix BioSciences, onmiskenbaar bijgedragen aan de positieve koersontwikkeling in de afgelopen jaren. Via een onderhandse herplaatsing van de aandelen bracht voormalig directielid en thans lid van de Raad van Commissarissen de heer T.J.A. Visser zijn belang in Fornix

BioSciences in het eerste kwartaal van 2006 van 9,45% ultimo december 2005 terug tot nul. Inmiddels is naar de overtuiging van de Raad van Commissarissen een goede verhouding ontstaan tussen langetermijn-aandeelhouders met een belang van 5% of meer en overige aandeelhouders. Gestreefd wordt naar het handhaven van de huidige verhouding tussen houders van minderheidsbelangen van 5% tot 10% en de free float van de aandelen Fornix BioSciences.

Dividendbeleid

De groei van Fornix BioSciences dient zo veel mogelijk te worden gefinancierd uit eigen middelen, met inachtneming van een goed rendement voor aandeelhouders. Bij hoge bedrijfsresultaten wil Fornix BioSciences haar aandeelhouders zo snel mogelijk daarin laten delen. Vandaar dat in 2002 het dividendbeleid is vastgesteld op een pay-out ratio van 30% tot 40% van de nettowinst in contanten en/of in aandelen.

Fornix BioSciences zal tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 april 2007 aan de aandeelhouders voorstellen de volledige nettowinst over 2006 als keuzedividend uit te keren. Dit besluit houdt verband met het achterwege blijven van in het vooruitzicht gestelde acquisities in 2006, alsmede met de goede liquiditeitspositie van de onderneming die een verdere aangroei op dit moment niet noodzakelijk maakt. De hoogte van het dividend ligt ver boven de pay-out ratio van maximaal 40% van de netto-winst die in 2002 ten aanzien van het dividendbeleid werd vastgesteld. De strenge eisen die Fornix BioSciences aan overnamekandidaten stelt, gevoegd bij het relatief beperkte aantal geschikte branchegenoten binnen de markt voor allergieproducten en medische hulpmiddelen, lagen aan de basis van het uitblijven van overnames. Derhalve zal het voorgestelde dividend per aandeel over 2006 € 1,88 bedragen, vergeleken met € 1,05 over 2005. Het reeds in september 2006 uitgekeerde interim-dividend ad € 0,65 zal uiteraard hierop in mindering worden gebracht.

Interim-dividend

Bij de bekendmaking van de halfjaarcijfers op 14 augustus 2006 werd, ingegeven door het gezonde halfjaarresultaat, de sterke financiële positie en de goede vooruitzichten, de uitkering van het interim-dividend in september 2006 in het vooruitzicht gesteld van € 0,65 per aandeel van € 0,15 nominaal, tegen € 0,50 per aandeel in september 2005. Dit dividend kon, naar keuze van de aandeelhouders, geheel in contanten (onder aftrek van 25% dividendbelasting) worden opgenomen, dan wel in aandelen ten laste van de agioreserve of overige vrije reserves. Hierbij is er door 46% van de aandeelhouders gekozen voor een cashdividend. Het aandeel Fornix BioSciences noteerde op 4 september 2006 ex-dividend.

Financiële communicatie en Investor Relations

Met een actief Investor Relations-beleid wil Fornix BioSciences haar financiële stakeholders zo goed en tijdig mogelijk informeren over de ontwikkelingen binnen de onderneming. Het doel daarbij is een zo helder mogelijk beeld te schetsen om een zo afgewogen mogelijke beleggingsbeslissing met betrekking tot het aandeel Fornix BioSciences te kunnen nemen. Niet alleen informatie over de financiële resultaten en perspectieven staan daarbij centraal, maar ook het zo uitgebreid mogelijk informeren over strategische keuzes en doelstellingen, alsmede over maatschappelijke aspecten, zoals duurzaam ondernemen en productontwikkeling.

Jaarverslag, persberichten en contacten

Het belangrijkste instrument voor het verstrekken van informatie is het jaarverslag. Daarnaast is in 2006 veel op dit vlak ondernomen door regelmatige verspreiding van persberichten, ontmoetingen met analisten uit binnen- en buitenland, pers-

contacten en interviews met financiële media over de strategie van de onderneming.

Direct contact

Door regelmatig en direct contact met (institutionele) beleggers kan Fornix BioSciences zich een beeld vormen van de wensen en gedachten die bij deze beleggers leven. Deze gesprekken zijn effectief en zinvol bij het doorgronden van de meningen over Fornix BioSciences.

Website

Pers- en/of analistenpresentaties worden onmiddellijk op de website www.fornix.nl geplaatst. De website van Fornix BioSciences is een toegankelijke en informatieve bron van informatie voor alle belanghebbenden in de onderneming. Op de website is onder Investor Relations relevante informatie te vinden, zoals bijvoorbeeld halfjaar- en jaarcijfers, persberichten en het aandeel Fornix BioSciences. Via de website kan men zich gratis abonneren op de persberichten van Fornix BioSciences. Daarnaast is informatie over Corporate Governance en over de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op deze website te vinden.

Aan het totale financiële communicatie-beleid zal ook in het jaar 2007 veel aandacht worden geschonken. Hierbij zal opnieuw extra aandacht worden gegeven aan de mate waarin de onderneming voldoet aan de aanbevelingen van de commissie-Tabaksblat en de conclusies van de evaluatie door de commissie-Frijns. Daarnaast komen de algemene opvattingen met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen aan de orde.

Liquidity Providers

Het Amsterdams Effectenkantoor B.V. (AEK) treedt al sinds 2001 voor Fornix BioSciences op als Liquidity Provider in het aandeel Fornix BioSciences. Vanaf juli 2004 is SNS Securities aangesteld als tweede Liquidity Provider in het aandeel Fornix BioSciences. Gezien de criteria zoals opgesteld door Euronext Amsterdam N.V. is het niet verplicht om een tweede Liquidity Provider in het fonds aan te stellen. Niettemin is de onderneming van mening dat een toenevende en geordende handel in haar aandeel van groot belang is voor de onderneming en voor haar beleggers. In het afgelopen jaar is daar zeker sprake van geweest.

SNS Securities heeft naast de bestaande Liquidity Provider AEK ook in het afgelopen jaar een belangrijke rol gespeeld bij het entameren van een aantal meetings met invloedrijke institutionele beleggers. Dit heeft zeker bijgedragen aan een verdere verbreding van kennis van de activiteiten en doelstellingen van de onderneming bij deze groepen en uiteindelijk ook tot een bredere belangstelling voor de aandelen van Fornix BioSciences.

Aandeel niet langer in AScX-index

Vergroting van de verhandelbaarheid van het aandeel vormt samen met de (inter)nationale versterking van de bestaande winstgevende activiteiten een belangrijke doelstelling van de onderneming. Helaas is Fornix BioSciences per 2 maart 2007 niet langer opgenomen in de Amsterdam Smallcap Index AScX van Euronext Amsterdam. Het aandeel woog sinds maart 2006 in deze index mee voor 1,51%. De onderneming zal alles in het werk stellen om de liquiditeit in het aandeel te handhaven op de hoge niveaus van de afgelopen jaren.

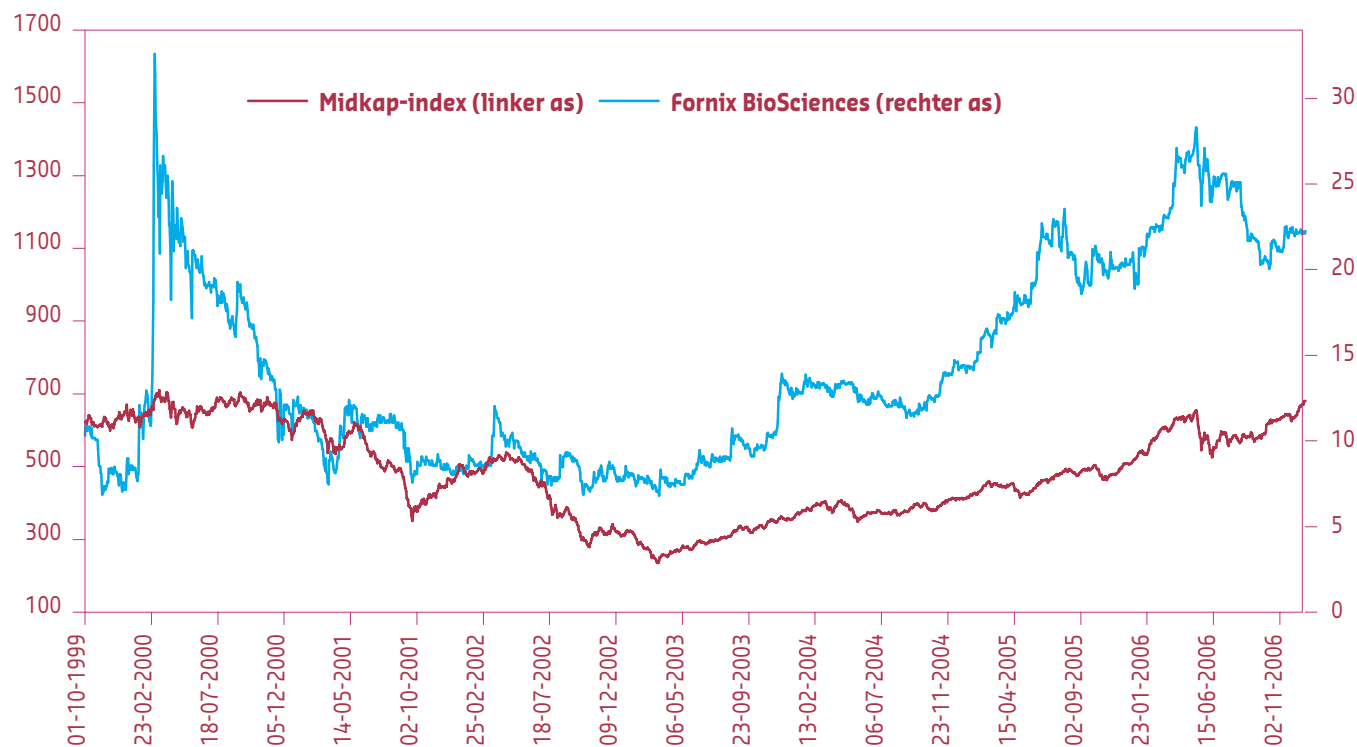
Interne code inzake voorwetenschap

Binnen Fornix BioSciences is de gedragscode inzake de melding en reglementering van transacties in effecten Fornix BioSciences van kracht voor de Raad van Commissarissen, bestuurders, medewerkers en een aantal vaste adviseurs. De concern-controller is aangesteld als compliance officer en als zodanig belast met het toezicht op de naleving van de gedragscode, de communicatie met Euronext Amsterdam N.V. en de Autoriteit Financiële Markten en de rapportage hierover aan de Raad van Commissarissen.

Financiële agenda

20 april 2007 Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
7 augustus 2007 Publicatie halfjaarcijfers 2006 (voor beurs)
29 januari 2008 Publicatie voorlopige jaarcijfers 2007 (voor beurs)
13 maart 2008 Publicatie jaarcijfers 2007 (voor beurs)
18 april 2008 Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Koersontwikkeling Fornix BioSciences versus Midkap-index



Koers van het aandeel in 2006

Hoogste koers € 28,29 (10 mei 2006)

Laagste koers € 19,05 (4 januari 2006)

Gemiddelde koers € 23,01

Contact Investor Relations

Fornix BioSciences N.V.

Telefoon: (0320) 26 77 99

Telefax: (0320) 26 77 91

E-mail: ir@fornix.nl

www.fornix.nl

Directie



**C.L. Bergman (1959),
Chief Executive Officer (CEO),
Voorzitter Directie**

Nederlandse nationaliteit
De heer Bergman was van 1979 tot 1988 werkzaam bij Fokker B.V. te Amsterdam, alwaar hij vanaf 1983 diverse leidinggevende financiële functies bekleedde. Hij trad in 1988 als financieel manager in dienst van Artu Biologicals N.V. en werd in 1990 benoemd tot Adjunct-Directeur. In 1996 werd de heer Bergman benoemd tot Statutair Directeur, verantwoordelijk voor algemene zaken, marketing en financiën. Na de fusie tussen Artu Biologicals N.V. en Dr. Fisher Farma B.V., werd hij Statutair Directeur, verantwoordelijk voor financiële zaken. Tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 augustus 2003 werd de heer Bergman benoemd tot opvolger van de heer T.J.A. Visser als CEO van Fornix BioSciences N.V.

De heer Bergman bezit geen aandelen Fornix BioSciences, maar wel opties op aandelen Fornix BioSciences. Tevens heeft hij recht op toekomstige levering van aandelen conform het vigerende aandelenplan, een en ander afhankelijk van te realiseren doelstellingen.



**Dr. F.F. Roossien (1953),
Chief Scientific Officer (CSO)**

Nederlandse nationaliteit
De heer Roossien rondde in 1978 zijn studie Chemie aan de Rijksuniversiteit te Groningen af. Tussen 1980 tot 1984 was hij wetenschappelijk assistent aan de Rijksuniversiteit Groningen, alwaar hij in 1984 een promotieonderzoek voltooide. Vanaf 1985 tot eind 1988 was hij werkzaam als leidinggevend wetenschappelijk medewerker binnen de afdeling Celbiologie van het Nederlands Kanker Instituut (Antoni van Leeuwenhoekhuis) te Amsterdam.
De heer Roossien trad in 1989 als hoofd productie en R&D in dienst van Artu Biologicals N.V. In 1991 werd hij benoemd tot Adjunct-Directeur en lid van de Directie. In 1996 werd de heer Roossien benoemd tot Statutair Directeur, verantwoordelijk voor productie en onderzoek en ontwikkeling.

Na de fusie tussen Artu Biologicals N.V. en Dr. Fisher Farma B.V. werd de heer Roossien benoemd tot Statutair Directeur, verantwoordelijk voor productie en onderzoek en ontwikkeling.
De heer Roossien bezit geen aandelen Fornix BioSciences, maar wel opties op aandelen Fornix BioSciences. Tevens heeft hij recht op toekomstige levering van aandelen conform het vigerende aandelenplan, een en ander afhankelijk van te realiseren doelstellingen.

Divisiemanagement en staffunctionarissen



Allergiedivisie
J.J. Paasse, General Manager



Divisie Medische Hulpmiddelen
P.J.J. van Maaswaal, General Manager



Divisie Medische Hulpmiddelen
M. Prudon, General Manager



Handelsdivisie
R. van Voorst, General Manager

Raad van Commissarissen



**Drs. E.A.J. van de Merwe (1950),
Voorzitter RvC**

Nederlandse nationaliteit
De heer Van de Merwe is voormalig Voorzitter van de Raad van Bestuur van Fortis Bank Nederland N.V. (voorheen Mees Pierson N.V., Generale Bank Nederland N.V. en VSB Bank N.V.) en voormalig lid van het Directiecomité van Fortis Bank N.V. Thans is hij zelfstandig adviseur en (President-)Commissaris bij verschillende ondernemingen, waarvan er één ook beursgenoteerd is. Hij is daarnaast lid van enkele commissies en vervult een aantal functies in maatschappelijke organisaties.
De heer Van de Merwe is benoemd in 2001. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 april 2005 is de heer Van de Merwe voor een periode van vier jaar herbenoemd. Zijn zittingsperiode loopt af in 2009. De heer Van de Merwe bezit geen aandelen en/of opties op aandelen van Fornix BioSciences.



Mr. E.W.J. Hannema (1961)

Nederlandse nationaliteit
De heer Hannema is partner van het internationale advocatenkantoor Norton Rose en als Managing Partner werkzaam te Amsterdam. Hij is gespecialiseerd in kapitaalmarkt- en 'private equity'-transacties. De heer Hannema werd benoemd in 2000 en herbenoemd in 2004 voor een periode van vier jaar. Zijn zittingsperiode loopt af in 2008.
De heer Hannema bezit geen aandelen en/of opties op aandelen van Fornix BioSciences.



Drs. T.J.A. Visser (1956)

Nederlandse nationaliteit
De heer Visser was als arts werkzaam in Engeland en Spanje, waarna hij op 9 juli 1992 de onderneming Dr. Fisher Farma B.V. oprichtte. Na de fusie tussen Artu Biologicals N.V. en Dr. Fisher Farma B.V., op 25 oktober 1999, ontstond Fornix BioSciences N.V., waarbij de heer Visser Voorzitter werd van de Directie. De heer Visser werd op 14 augustus 2003 opgevolgd door de heer C.L. Bergman. Per dezelfde datum werd de heer Visser benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Zijn zittingsperiode loopt af in 2007.
De Raad van Commissarissen zal de heer Visser op de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders voordragen voor een herbenoeming. De heer Visser bezit geen aandelen en/of opties op aandelen Fornix BioSciences.



Holding Fornix BioSciences N.V.
E. Jansen, Concerncontroller



New Business Development
A. Dragt,
Manager New Business Development



Secretaris van de vennootschap
M.A. Baaten - van de Belt

Accountant

KPMG Accountants N.V.,
Amstelveen

Betaal- en verwisselings- kantoor

Kempen & Co N.V., Amsterdam

Liquidity Provider

Amsterdams Effectenkantoor
B.V., Amsterdam
SNS Securities N.V., Amsterdam

Verslag van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de door de Directie opgestelde en de door ons goedgekeurde jaarrekening van Fornix BioSciences over 2006 ter vaststelling aan. Deze jaarrekening is door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. Wij stellen u voor het door de Directie met onze goedkeuring opgenomen voorstel tot winstverdeling vast te stellen. Voorts vragen wij u de Directie decharge te verlenen voor het gevoerde beleid en de Raad te dechargeren voor het in dit verslagjaar gehouden toezicht.

In het jaar 2006 behaalde Fornix BioSciences onder uitdagende (markt-) omstandigheden voor al haar divisies tezamen wederom een recordwinst bij een recordomzet. De onderneming boekte voor het zesde achtereenvolgende jaar een uitstekende resultaatstijging. De toename van de nettowinst werd dit jaar gerealiseerd door wederom de Allergiedivisie, maar ook door de succesvol gestarte nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen. Deze wordt thans gevormd door de per 1 januari 2006 overgenomen ondernemingen Laprolan/ComforMed en het van de Allergiedivisie overgehevelde Artu Biologicals Medical. Daarmee heeft zich de vernieuwde strategie van Fornix BioSciences die gericht is op het minder afhankelijk worden van één productsoort (therapeutische allergeenproducten) in één markt (Nederland) effectief getoond. De Raad was onder de indruk van de snelle en effectieve inpassing van de Laprolan/ComforMed-organisatie in die van Fornix BioSciences.

De Raad ondersteunt tevens het uitgangspunt van de Directie om overeenkomstig de strategie binnen de sector medische hulpmiddelen en medische verbruiksgoederen actief te zoeken naar passende, grote overnames in Nederland. De markt voor deze producten laat de laatste jaren een zeer sterke groei zien. Ook het in 2006 ingevoerde vergoedingensysteem van de overheid laat voor deze activiteiten zeer veel ruimte voor groei. Daarenboven ondersteunt de Raad ten volle de inspanningen die Fornix BioSciences zich momenteel via het Clinical Development Plan getroost om de werking van de verschillende Oralgen®-allergeenproducten binnen afzienbare termijn aan te tonen en registratie van een eerste product onder druppelformulering binnen Europa veilig te stellen. De Raad ondersteunt op basis van te behalen milestones de intensivering van de investeringen van ten minste € 10 miljoen in een periode van vijf jaar in klinisch onderzoek naar de huidige en mogelijk toekomstige allergeenproducten.

Een eerste grootschalig pan-Europees onderzoek is succesvol gestart.

De strategische fundamenteën waarop het succes van Fornix BioSciences in de afgelopen jaren en in de toekomst is gegrondvest blijven onverminderd van kracht. Er is in de afgelopen jaren gebouwd aan een strategie waarin een gezond evenwicht is ingebouwd tussen inventief ondernemerschap en een stringente beheersing van kosten en risico's. De Raad onderschrijft het streven naar de realisatie en verbreding van het productenpakket van de divisies alsmede de continue monitoring en versterking van de organisatie op zowel commercieel, operationeel als financieel gebied. Daarnaast hebben de financiële situatie en de balansverhoudingen van de onderneming zich ook in 2006 verder verbeterd. Hierdoor is Fornix BioSciences prima in staat om middelgrote en grote acquisities in de medische sector geheel of voor een belangrijk deel met eigen middelen te financieren.

Op het gebied van Corporate Governance hecht de Raad eraan te melden dat Fornix BioSciences zich voor het overgrote deel conformeert aan de thans geldende code-Tabaksblat. Zoals uiteengezet op pagina 54 tot en met 57 van dit verslag onderschrijft de onderneming en daarmee ook de Raad de uitgangspunten van de commissie-Frijns en voor een groot deel de in het rapport gemelde aanbevelingen. In gemelde pagina's staat vermeld welke veranderingen er zijn opgetreden ten opzichte van het jaar 2005. De Raad staat samen met de Directie volledig achter de afwijkingen en de verklaringen die door de onderneming zijn aangegeven. Deze afwijkingen zijn al in de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van 15 april 2005 en 21 april 2006 uitgebreid toegelicht en vervolgens door de vergadering goedgekeurd.

Ook in het afgelopen boekjaar bleef de frequentie van de contacten tussen de Directie en de Raad groot. In het verslagjaar zijn de Auditcommissie (bestaande uit de President-Commissaris) en de Remuneratiecommissie (bestaande uit de voltallige RvC, waarbij de voorzitter lid van de RvC is) op een aantal momenten bijeengewees.

De Auditcommissie heeft zich, naast de gebruikelijke bespreking van de resultaatontwikkeling en financiële positie, onder meer beziggehouden met de beheersing van de risico's, het bespreken en het volgen van de onderwerpen genoemd in de managementletter van de externe accountant, de verbetering van de managementinformatie en informatie met betrekking tot het in 2006 gestarte Clinical Development Plan ten behoeve van de Oralgen®-producten.

De Remuneratiecommissie heeft zich beziggehouden met het beleid van de remuneratie, alsmede met de vaststelling van de salarissen en bonussen van de Directie. In een aantal separate bijeenkomsten is het beleid verder geformuleerd en zijn er doelstellingen voor de Directie vastgesteld en besproken. De resultaten van de Remuneratiecommissie zijn vastgelegd en gepubliceerd in het remuneratierapport over het verslagjaar.

In 2006 heeft de Raad zesmaal vergaderd volgens een van tevoren vastgesteld schema. Twee van de zes vergaderingen heeft de heer Visser niet bij kunnen wonen. Daarnaast werd nog een aantal malen buiten dit schema om gesproken over strategische aangelegenheden en acquisitievoorstellen. Tevens vonden er regelmatig conference calls plaats tussen de commissarissen. Bovendien heeft de Raad gedurende het verslagjaar tweemaal overleg gevoerd met de Ondernemingsraad.

De Raad heeft ook buiten de aanwezigheid van de Directie zijn eigen functioneren besproken. Bij alle reguliere en buitengewone vergaderingen in het afgelopen jaar is er telkenmale uitvoerig gesproken over de voortgang van de acquisitiestrategie en de op dat moment relevante acquisitievoorstellen. De Raad betreurt dat de onderneming er in 2006 (ondanks intensieve pogingen) niet in is geslaagd om een grote (transformerende) transactie te realiseren. De Raad heeft aandacht besteed aan de gang van zaken binnen de divisies, het personeelsbeleid en het fiscale beleid. In het bijzonder werd aandacht besteed aan de situatie rond de wenselijke registratie van de verschillende Oralgen®-producten op afzienbare termijn en over de investeringen van ten minste € 10 miljoen over een periode van 2006 tot en met 2010 in het Clinical Development Plan waarmee de werkzaamheid moet worden aangetoond en de registratie dient te worden veiliggesteld. Er werd daarnaast overlegd over het in september van het verslagjaar aan aandeelhouders uitgekeerde interim-dividend.

Tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2007 te Lelystad, zal de heer drs T. Visser volgens het rooster aftreden als lid van de Raad. De heer Visser heeft te kennen gegeven zich voor herverkiezing voor een periode van vier jaar beschikbaar te stellen. De Raad hecht waarde aan herbenoeming aangezien de heer Visser in de afgelopen jaren heeft aangetoond voor de ontwikkeling van de onderneming van belangrijke toegevoegde waarde te zijn.

De Directie heeft de jaarrekening 2006, het directieverslag en de overige gegevens aan de Raad voorgelegd. Deze stukken zijn in de vergadering van 13 maart 2007 in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant, na kennisneming van het accountantsrapport, door de Raad besproken. Tevens heeft de Raad kennisgenomen van de accountantsverklaring van KPMG Accountants N.V. De Raad stelt voor de jaarrekening over het boekjaar 2006 onveranderd vast te stellen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 april 2007 en voor het boekjaar 2006 de Directie voor haar beheer en beleid en de leden van de Raad voor hun toezicht daarop te dechargeren.

Uit de jaarrekening 2006 blijkt een winst vóór belastingen van € 17,0 miljoen. De winst na belastingen bedroeg € 12,4 miljoen. Gelet op artikel 27 van de statuten van Fornix BioSciences N.V. (zie pagina 102 en overeenkomstig het voorstel van de Directie, zoals geformuleerd op pagina 23 onder Dividend), ondersteunt de Raad het voorstel van de Directie om de volledige nettowinst over 2006 als keuzedividend uit te keren. Derhalve zal worden voorgesteld een dividend van € 1,88 per aandeel (2005: € 1,05) aan de aandeelhouders uit te keren.

De Raad is de Directie en alle medewerkers van Fornix BioSciences erkentelijk voor hun betrokkenheid, grote inzet en wederom goede prestaties onder soms moeilijke omstandigheden in 2006. De Raad schaart zich achter de gekozen strategie die naar zijn oordeel in de nabije toekomst een succesvolle en gezonde verdere ontwikkeling van de onderneming zal waarborgen. Dit is in het belang van medewerkers, aandeelhouders en alle overige stakeholders van Fornix BioSciences.

Lelystad, 13 maart 2007
Raad van Commissarissen
Fornix BioSciences N.V.

Drs. E.A.J. van de Merwe, President-Commissaris
Mr. E.W.J. Hannema
Drs. T.J.A. Visser

Verslag van de Directie

Voor Fornix BioSciences was 2006 een belangrijk omslagjaar met grote uitdagingen. De start van de nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen markeerde de transformatie die de onderneming eind 2005 met de aankoop van Laprolan/ComforMed en de afstoting van Theranostics inzette.

De eind 2005 verkregen Laprolan/ComforMed activiteiten op het gebied van medische hulpmiddelen droegen in 2006 direct goed bij aan het resultaat van Fornix BioSciences. De lager dan verwachte omzetgroei van Fornix BioSciences in 2006 was voornamelijk het gevolg van een lagere groei van de verkopen van de Handelsdivisie. De Handelsdivisie wist in een krimpende markt haar marktaandeel weliswaar fractioneel uit te breiden, maar de marges bleven door concurrentie en prijsmaatregelen sterk onder druk staan. Alle onderdelen droegen evenwel bij aan de winstgevendheid van Fornix BioSciences.

De omzet kwam 9% hoger uit op € 96,0 miljoen, ten opzichte van € 87,7 miljoen in 2005. Eerder werd een omzettoename van 13% voorzien. De lager dan verwachte omzetgroei kwam voornamelijk door een lager dan verwachte groei van de verkopen van de Handelsdivisie. Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) nam ten opzichte van 2005, ondanks de forse verhoging van de investeringen tot € 3,0 miljoen in het klinisch onderzoek ten behoeve van de Allergiedivisie, met 20% toe van € 13,9 miljoen tot € 16,6 miljoen. Fornix BioSciences wist eveneens een sterke nettowinststijging van 28% te boeken tot € 12,4 miljoen, ten opzichte van € 9,7 miljoen in 2005. Daarmee werd ruimschoots voldaan

aan de begin 2006 voorziene nettowinststijging van ten minste 20%.

De nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen droeg voor ruim 60% bij aan de stijging van de EBIT van Fornix BioSciences. Het resterende deel van de winststijging was grotendeels te danken aan de in 2005 afgestoten verlieslatende divisie Theranostics. Daarnaast was sprake van eenmalige baten van circa € 1,0 miljoen netto uit niet-operationele activiteiten, waaronder het grotendeels vrijvallen van een voorziening inzake arbeidsongeschiktheidspremies, vrijval van vennootschapsbelasting en een eenmalige bate uit de verkoop van de Theranostics-onderdelen SeaPro en Fornix Medical Systems.

Met deze resultaten zijn de waarde en het effect van de strategische heroriëntatie (start nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen en afstoting van verlieslatende onderdelen) van eind 2005 ten volle tot uitdrukking gekomen.

Allergiedivisie wederom succesvol

Net als in de afgelopen zes jaar was de Allergiedivisie de belangrijkste contribuant aan de recordwinst van € 12,4 miljoen. De resultaten stegen echter minder sterk dan in de afgelopen jaren. De omzet liet een toename zien van 6% (2005: 23,6%), van

€ 25,0 miljoen tot € 26,4 miljoen. De EBIT van de Allergiedivisie nam met 8% af van € 14,2 miljoen tot € 13,1 miljoen. Deze daling was volledig toe te schrijven aan de substantieel hogere investeringen van circa € 3,0 miljoen (2005: € 0,6 miljoen) in het Clinical Development Plan ter ondersteuning van de registratieaanvraag van de verschillende Oralgen®-producten.

De afvlakkende omzetgroei had te maken met de invoering van het nieuwe zorgstelsel begin 2006, waardoor apotheken en apotheekhoudende huisartsen eind 2005 in afwachting van eventuele nieuwe vergoedingsregels, grotere hoeveelheden anti-allergiemiddelen hadden ingeslagen. Dit effect ebde vanaf april van het verslagjaar weg.

Daarnaast moet worden vastgesteld dat ook de teleurstellende uitkomst van het STARDROP-onderzoek naar de werkzaamheid van Oralgen® Graspollen onder kinderen in het verslagjaar een negatief effect op de verkopen had. Ook de toenemende uitstroom van uitbehandelde patiënten na een reguliere behandeling van drie tot vijf jaar maakte dat de groei van de verkopen afvlakte. En er was een zeer beperkte invloed van de licht toegenomen activiteiten van concurrentie. Fornix BioSciences blijft met een marktaandeel van ruim 70%

evenwel marktleider in Nederland als het gaat om sublinguale (toediening onder de tong) immunotherapeutische producten.

Clinical Development Plan

In 2006 is belangrijke vooruitgang geboekt bij de uitvoering van het Clinical Development Plan (CDP) ten behoeve van de Oralgen®-producten. Hiervoor is in totaal, verdeeld over enkele jaren, ten minste € 10 miljoen uitgetrokken. De klinische studies dienen als basis voor documentatie van de klinische effectiviteit en veiligheid ten behoeve van de registratieaanvraag van onder meer Oralgen® Graspollen bij het College ter Beoordeling van Geneesmiddelen (CBG).

Een van de belangrijkste onderdelen van het CDP bestaat uit een pan-Europese klinische Fase III studie – AB0602 – bij 600 allergische patiënten ter onderbouwing van de effectiviteit en veiligheid van Oralgen® Graspollen. Bij het ontwerp van de studie, die eind 2006 van start is gegaan, is gekeken naar recent uitgevoerde klinische studies in Frankrijk en Denemarken waarbij de veiligheid en effectiviteit van vergelijkbare producten overtuigend kon worden aangetoond.

Daarnaast zijn bij het ontwerp van studie AB0602 de beperkingen van de STARDROP-studie vermeden. De evaluatie van de studie zal plaatsvinden aan het eind van het pollenseizoen 2007 en het resultaat zal begin 2008 worden gepubliceerd.

De eisen van het CBG met betrekking tot de onderbouwing van de registratieaanvraag hebben een belangrijke rol gespeeld bij de invulling van de lopende studies. Het CBG heeft medio februari 2007 besloten het bezwaar tegen de eerdere afwijzing van de registratieaanvraag Oralgen®

Graspollen ongegrond te verklaren, tenzij de resultaten van de nieuwe studies alsnog aanleiding geven voor een positieve beslissing. Fornix BioSciences zal tegen het besluit van het CBG in beroep gaan. In afwachting van het definitieve oordeel over de registratieaanvraag wordt de huidige voorlopige registratiestatus van de Oralgen®-producten gehandhaafd, hetgeen van belang is voor de continuïteit van de Oralgen®-producten.

Fornix BioSciences acht registratie op afzienbare termijn als noodzakelijk fundament voor de verdere uitrol van het immunotherapeutische programma naar andere landen van de Europese Unie.

Voortvarende start divisie Medische Hulpmiddelen

De divisie Medische Hulpmiddelen maakte binnen Fornix BioSciences een voortvarende (financiële) start gezien de toename van de EBIT met bijna 6% vergeleken met de pro forma EBIT over 2005.

De nieuwe divisie was daarmee voor ruim 60% verantwoordelijk voor de totale stijging van de EBIT van Fornix BioSciences van 20%, waarmee het belang van een goede spreiding van de activiteiten eens te meer werd aangetoond. Gekeken wordt naar een voortvarende uitbouw van deze activiteiten binnen Nederland in meerdere sectoren van de medische hulpmiddelen en medische verbruiksgoederen.

Handelsdivisie stagneert

Daar waar de Handelsdivisie van Fornix BioSciences in 2005 tegen de trend in een stijgende omzet en marge wist te realiseren, kon de divisie in 2006 geen weerstand bieden aan de krimpende markt. De omzet nam nog wel fractioneel toe tot € 61,2 miljoen (2005: € 61,0 miljoen), maar de EBIT nam met circa 39% af tot € 0,8 miljoen (2005: € 1,3 miljoen). Belangrijke oorzaak

was ook hier het effect van de invoering van het nieuwe zorgstelsel. Daarnaast kwamen door meer stringente quoteringsmaatregelen minder producten beschikbaar voor de parallelimport. Ook de sterk toegenomen concurrentie had invloed op de marges.

Dividend

In navolging van het in 2002 genomen initiatief om interim-dividend uit te keren werd in augustus 2006 door het gezonde halfjaarResultaat, de sterke financiële positie en de goede vooruitzichten, besloten om in september 2006 een verhoogd interim-dividend betaalbaar te stellen van € 0,65 per aandeel, zoals gebruikelijk in de vorm van een keuzedividend. In september 2005 werd een interim-dividend uitgekeerd van € 0,50 per aandeel.

Fornix BioSciences zal tijdens de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 april 2007 aan de aandeelhouders voorstellen de volledige nettowinst over 2006 als keuzedividend uit te keren. Dit besluit houdt verband met enerzijds het (nog) achterwege blijven van in het vooruitzicht gestelde acquisities in 2006, alsmede met de reeds uitstekende liquiditeitspositie van de onderneming die een verdere aangroei op dit moment niet noodzakelijk maakt. De strenge eisen die Fornix BioSciences aan overnamekandidaten stelt, gevoegd bij het relatief beperkte aantal geschikte branchegenoten binnen de markt voor allergieproducten en medische hulpmiddelen, lagen aan de basis van het uitblijven van overnames. Derhalve zal het voorgestelde dividend per aandeel over 2006 circa € 1,88 bedragen, vergeleken met € 1,05 over 2005. Het reeds in september 2006 uitgekeerde interim-dividend ad € 0,65 zal uiteraard hierop in mindering worden gebracht.

De hoogte van het dividend bevindt zich hiermee ver boven de bandbreedte van maximaal 40% die in 2002 ten aanzien van het dividendbeleid werd vastgesteld.

Effecten beëindiging R&D-divisie en divisie Theranostics

In 2005 werd besloten tot ontmanteling van de divisie Research & Development. Het zwaartepunt van de activiteiten was gedurende de laatste jaren reeds verschoven van 'early stage' biotechnologische researchprojecten naar 'late stage' ontwikkelingsprojecten. Met ingang van 2006 werden deze vanuit commercieel en registratieperspectief oogpunt zeer belangrijke onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten in de Allergiedivisie ondergebracht.

In 2005 werd tevens besloten om de activiteiten van de divisie Theranostics (producten voor de diagnostiek en behandeling van infectieziekten en apparatuur en disposables voor de diagnose bij urologische aandoeningen) wegens gebrek aan winstperspectief op afzienbare termijn, te desinvesteren dan wel te beëindigen.

De activiteiten en merkrechten verband houdende met de seaFAST®-technologie (producten voor de snelle diagnostiek van infectieziekten) zijn in maart 2006 verkocht. De aandelen van Fornix Medical Systems B.V. (het andere onderdeel van de divisie Theranostics) waarin de activiteiten en technologie op het gebied van de urologische toepassingen (Dynamix®), waren ondergebracht, werden in mei 2006 tegen een geringe opbrengstwaarde verkocht aan Laborie Medical Technologies in Canada.

Daarnaast heeft in 2006 de afrekening plaatsgevonden van het in 2002 ontvangen Technisch ontwikkelingskrediet voor onderzoekskosten van de R&D-divisie.

Hoofdpunten 2006

- Nettowinst stijgt met 28% tot € 12,4 miljoen (2005: € 9,7 miljoen)
- Netto-omzet stijgt met 9% tot € 96,0 miljoen (2005: € 87,7 miljoen)
- Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) stijgt met 20% tot € 16,6 miljoen (2005: € 13,9 miljoen)
- Winst per aandeel stijgt met 23% tot € 1,88 (2005: € 1,53)
- Fornix BioSciences keert volledige nettowinst van € 12,4 miljoen (€ 1,88 per aandeel) uit als keuzedividend

Vooruitzichten 2007

- Verdere toename nettowinst met ten minste 5% tot circa € 13,0 miljoen
- Verdere stijging netto-omzet met ten minste 5% tot circa € 101 miljoen
- Vergelijkbare investeringen in klinische onderzoeken t.b.v. registratie allergeenproducten

De opbrengst uit hoofde van de verkoop van de merkrechten, de verkoop van Fornix Medical Systems B.V. en de afrekening van het Technisch ontwikkelingskrediet, verminderd met nagekomen kosten heeft geresulteerd in een positieve EBIT van € 0,5 miljoen.

Vooruitzichten

In 2007 zal Fornix BioSciences zich buigen over een aantal interessante mogelijkheden tot overname van bedrijven in de sectoren Medische Hulpmiddelen en Allergie. Daartoe wordt gestreefd naar het verwerven van minimaal een meerderheidsbelang in grotere partijen die substantieel zullen gaan bijdragen aan het bereiken van de benodigde schaalgrootte.

De Allergiedivisie gaat een cruciaal jaar tegemoet waarin veel zal afhangen van de op handen zijnde uitkomsten van het pan-Europese onderzoek naar Oralgen® Graspollen. Verder krijgt de divisie te maken met wederom een uittrede groep uitbehandelde patiënten. Desalniettemin wordt een voortgaande, zij het afvlakkende, omzet- en resultaatstijging voorzien.

De divisie Medische Hulpmiddelen zal dit jaar verder groeien onder impulsen uit de markt, maar ook door beoogde transformerende overnames. Er wordt een toenemende winstbijdrage voorzien.

De Handelsdivisie blijft belangrijk voor Fornix BioSciences gezien de omvang en de verwevenheid met de farmaceutische sector. De marktomstandigheden zullen onver-

minderd lastig blijven en er wordt ook geen verlichting in het strakke quoteringsregime van patenthouders of prijsmaatregelen van overheden voorzien. Getracht wordt om via bestaande inkoopkanalen aanpalende producten – wellicht medische hulpmiddelen – te importeren en te distribueren. Voor de divisie wordt een licht hogere omzet en een bescheiden verbetering van de winstbijdrage voorzien.

Voor Fornix BioSciences is het perspectief voor 2007 gunstig. De groei van de Allergiedivisie wordt aangevuld met de nieuwe winstpotentie van de divisie Medische Hulpmiddelen. Fornix BioSciences verwacht dan ook, onvoorziene omstandigheden daargelaten, dat de geconsolideerde omzet zal stijgen met ten minste 5% tot circa € 101 miljoen. De nettowinst zal naar verwachting toenemen met ten minste 5% tot circa € 13,0 miljoen (2006: € 12,4 miljoen). Deze vooruitzichten zijn gebaseerd op een naar verwachting voortgaande goede winst- en omzetgroei bij de divisie Medische Hulpmiddelen en de Allergiedivisie en een lichte verbetering van het resultaat in de Handelsdivisie. Fornix BioSciences houdt voor 2007 rekening met vergelijkbare investeringen als in 2006 in het Clinical Development Plan ten behoeve van de registratie van de allergeenproducten.

Financiële resultaten

Omzet

Over 2006 kwam de omzet van Fornix BioSciences uit op € 96,0 miljoen, ten opzichte van € 87,7 miljoen over 2005, een toename van 9,4% (2005: 14,6%). Deze

stijging was toe te schrijven aan toename van de omzetten bij zowel de Allergiedivisie als bij de nieuwe divisie Medische Hulp-middelen.

De export was met € 10,4 miljoen voor 11% in de totale omzet vertegenwoordigd (2005: € 13,3 miljoen, 15%). Dit betekent een relatieve afname van 21,5% ten opzichte van de export in het boekjaar 2005. Deze verdere afname was met name toe te schrijven aan de voor de Handelsdivisie in 2006 ingevoerde strenge prijsmaatregelen in het Verenigd Koninkrijk.

Brutomarge

De brutomarge (in de jaarrekening bruto-resultaat) is over het afgelopen boekjaar uitgekomen op € 31,9 miljoen, ofwel 33,3% van de omzet. Dit betekent een stijging van 16,8% ten opzichte van de brutomarge in 2005 (€ 27,3 miljoen; 31,1% van de omzet). De hogere brutomarge is grotendeels toe te schrijven aan verder toegenomen verkoop van de allergeenproducten van de Allergie-divisie en de divisie Medische Hulpmiddelen.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten betreffen de opbrengst uit hoofde van het Technisch ontwikkelingskrediet, de opbrengst merkrechten seaFAST®-technologie en de opbrengst uit hoofde van de verkoop van Fornix Medical Systems B.V.

Kosten

De kosten bedroegen over 2006 € 15,9 miljoen tegenover € 13,5 miljoen over 2005, derhalve een stijging van € 2,4 miljoen ofwel 18,1%.

De kostenstijging is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan hogere kosten onderzoek en ontwikkeling ad € 3,0 miljoen in 2006 ten opzichte van € 0,8 miljoen in 2005 vanwege de lopende onderzoeken

naar de werkzaamheid van de verschillende Oralgen®-producten. Daarnaast zijn in het jaar 2006 de kosten van de per 1 januari 2006 overgenomen ondernemingen Laprolan/ComforMed in de cijfers verwerkt.

Resultaten

De EBIT steeg tot € 16,6 miljoen, een stijging van 20% ten opzichte van 2005 (€ 13,9 miljoen).

De winst na belastingen over 2006 bedraagt € 12,4 miljoen (2005: € 9,7 miljoen), een stijging van 28%.

Financiering

Fornix BioSciences wordt in belangrijke mate gefinancierd vanuit het eigen vermogen. Dit eigen vermogen bedroeg ultimo 2006 € 40,5 miljoen, ofwel 71,0% van het balanstotaal (ultimo 2005: 70,4%). Deze procentuele stijging van het eigen vermogen ten opzichte van het totale vermogen (balanstotaal) is voornamelijk toe te schrijven aan het resultaat over 2006, de uitoefening van personeelsopties vermindert met het slotdividend 2005 (in cash) en het interim-dividend 2006 (in cash).

Verder is er een kredietfaciliteit in rekening-courant tot een maximum van € 4,5 miljoen, hetgeen voor het komende jaar ruim voldoende is. Op 22 december 2004 zijn alle in het verleden verstrekte zekerheden ter zake van het rekening-courantkrediet door de kredietinstelling vrijgegeven. Vanaf voornoemde datum dient Fornix BioSciences slechts aan een beperkt aantal covenants en financiële ratio's te voldoen.

In december 2002 is een eerste voorschot ontvangen van € 0,6 miljoen uit hoofde van een toegekend Technisch ontwikkelingskrediet. Dit krediet had betrekking op het onderzoeksproject F991. De afrekening van het Technisch ontwikkelingskrediet heeft in 2006 plaatsgevonden en heeft geresulteerd

in een overige bedrijfsopbrengst van € 0,3 miljoen.

Overige balansposities

De waarde van de voorraad bedroeg ultimo 2006 € 9,5 miljoen (ultimo 2005: € 8,7 miljoen). Derhalve een toename met 9%. Hiervan betreft circa € 6,4 miljoen de handelsvoorraad farmaceutische producten van Fisher Farma, welke in 2005 € 6,6 miljoen bedroeg. De stijging is grotendeels het gevolg van de toevoeging van Laprolan/ComforMed aan Fornix BioSciences. De voorraad van deze onderneming bedroeg ultimo 2006 € 1,2 miljoen.

De debiteurenportefeuille nam ten opzichte van 31 december 2006 met 21,8% toe tot € 9,5 miljoen (2005: € 7,8 miljoen), bij een nagenoeg gelijkblijvende krediettermijn debiteuren. De post handelsschulden nam toe van € 3,0 miljoen ultimo 2005 tot € 7,2 miljoen per 31 december 2006.

De stijging met € 4,2 miljoen is onder andere toe te schrijven aan de door de Clinical Research Organisation in december 2006 in rekening gebrachte kosten ad € 2,0 miljoen.

Gezonde liquiditeitspositie

Dankzij de gezonde resultaten van de Allergiedivisie en de divisie Medische Hulpmiddelen, bleef de liquiditeitspositie ook per eind 2006 uitstekend. Fornix Biosciences is schuldenvrij en beschikte per 31 december 2006 over bijna € 20,7 miljoen aan liquide middelen (2005: € 22,7 miljoen). Bovendien heeft de onderneming voor een bedrag van € 7,0 miljoen (op basis van de slotkoers per 31 december 2006) aan eigen aandelen in portefeuille. Het handhaven van deze gezonde balansverhoudingen past in de strategie om passende, kleinere en middelgrote overnames zo veel mogelijk uit eigen middelen te kunnen financieren.

ALLERGIEDIVISIE

Geschat wordt dat circa 20% van de Nederlandse bevolking last heeft van een of andere vorm van allergie, waaronder voedselallergie, contactallergie en inhalatieallergie. Mensen met een inhalatieallergie komen in aanmerking voor behandeling met de door Artu Biologicals ontwikkelde én zelfstandig geproduceerde immunotherapieproducten onder de naam Oralgen®. Al jaren is dit product verantwoordelijk voor de sterke groei van Fornix BioSciences. Artu Biologicals realiseerde in 2006 met 82 mensen een omzet van € 26 miljoen en een EBIT van € 13,1 miljoen. Daarmee droeg de Allergiedivisie wederom uitstekend bij aan het resultaat van Fornix BioSciences.



Therapietrouw en motivatie van de patiënt zijn van groot belang. Voor het bereiken van een optimaal resultaat met Oralgen®, heeft Artu Biologicals ook een programma ontwikkeld waarbij praktijk ondersteuning en patiëntenbegeleiding centraal staan.

Fornix BioSciences-onderdeel Artu Biologicals is marktleider in Nederland als het gaat om de causale aanpak van inhalatieallergie door middel van immunotherapie. Hierbij worden kleine hoeveelheden van de stof waar de patiënt allergisch voor is, toegediend. Het afweersysteem raakt zo langzaam gewend aan deze allergenen, waardoor het, na verloop van tijd, niet meer zo heftig of zelfs helemaal niet meer zal reageren als het via de ingeademde lucht wordt blootgesteld aan deze stof. Bij aanvang kan immunotherapie uitstekend worden gecombineerd met symptoombestrijdende medicatie. De totale behandelingsduur bedraagt drie tot vijf jaar. Dit is per individu verschillend.

Onder de tong

De Allergiedivisie van Fornix BioSciences is gespecialiseerd in zogeheten sublinguale immunotherapie (sublinguaal = onder de tong), afgekort SLIT. Oralgen® is zo'n sublinguale immunotherapie. Deze therapie is veiliger dan een injectietherapie en veel patiëntvriendelijker. Bovendien kan Oralgen® gewoon thuis worden ingenomen, dit in tegenstelling tot een injectietherapie waarvoor de patiënt altijd naar de arts moet.

Toegesneden op de patiënt

Met geneesmiddelen als Oralgen® worden de oorzaken van de allergische klachten behandeld en niet alleen de symptomen. Uniek voor Oralgen® is dat de therapie specifiek per patiënt wordt gemaakt. Er is dus sprake van een op maat gemaakte behandeling gebaseerd op de allergenen waar de individuele patiënt allergisch voor is. Wanneer een patiënt allergisch is voor bijvoorbeeld het stuifmeel van grassen kan hij worden behandeld met Oralgen® Graspollen, zodat het lichaam hieraan gewend raakt. Is een patiënt allergisch voor huisstofmijt dan komt hij in aanmerking

voor Oralgen® Mijten. Daarnaast is het van groot belang om de dosering te kunnen aanpassen aan de fysieke verdraagzaamheid van de patiënt. Omdat Oralgen® wordt gedoseerd door middel van druppels onder de tong is de gewenste flexibiliteit in dosering aanwezig. Dit in tegenstelling tot immunotherapie in bijvoorbeeld tabletvorm.

Therapietrouw

Therapietrouw en motivatie van de patiënt zijn van groot belang voor het uiteindelijke resultaat. De duur van de therapie is ten minste drie jaar en afhankelijk van de mate waarin de allergische klachten en het gebruik van symptoombestrijdende geneesmiddelen afnemen.

Markt en concurrentie

Circa 20% van de Nederlanders heeft last van enige vorm van allergie. Ruwweg komen in Nederland 400.000 mensen in aanmerking voor immunotherapie zoals Artu Biologicals die aanbiedt. Artu Biologicals heeft een marktaandeel van zo'n 70 - 75% en is daarmee veruit marktleider in Nederland. De markt biedt nog volop mogelijkheden voor verdere groei van immunotherapie.

De grootste concurrenten van Artu Biologicals op het gebied van immunotherapie in Nederland zijn het Deense ALK Abelló en het voormalige Nederlandse, nu Duitse, bedrijf HAL. In Europa spelen ook het in Frankrijk gevestigde Stallergènes en in Duitsland gevestigde Allergopharma een belangrijke rol. ALK Abelló maakte in het najaar bekend met een immunotherapie tegen graspollen te komen in tabletvorm. Tot nu toe is dit product alleen op de Duitse markt verkrijgbaar.

Producten

Naast het hiervoor omschreven en meest in het oog springende immunotherapeu-

tische product Oralgen®, distribueert Artu Biologicals in licentie het geregistreerde middel Pollinex®, een presezonaal injectietherapie uitsluitend tegen boom- en/of graspollenallergie. Daarnaast ontwikkelt en produceert Artu Biologicals diagnostische tests voor het vaststellen van inhalatieallergie bij mens en dier. Op het veterinaire vlak vormt het product Artuvetrin® een belangrijke rol bij de diagnostiek en behandeling van atopische dermatitis bij dieren, met name honden. Atopische dermatitis is een huidaandoening ten gevolge van een inhalatieallergie. Nieuw in het assortiment is de 'Artuvetrin® Serum Test'. Deze test vergemakkelijkt de diagnostiek voor de dierenarts en kende dit jaar een succesvolle introductie in Nederland. Komend jaar zal de test ook in andere landen van Europa worden geïntroduceerd.

Artu Biologicals is ook de producent van Kerutabs® en Kerulac®, een lactase-enzym-supplement. Dit supplement wordt gebruikt door mensen met een lactose-intolerantie. Anapen®, waarvoor in 2005 de verkooprechten in Nederland werden verworven, is bestemd voor de behandeling van een acute, zeer ernstige, soms levensbedreigende allergische reactie ofwel anafylaxie. Deze kan optreden na bijvoorbeeld insectenbeten, steken van bijen en wespen of na het nuttigen van voedingsmiddelen zoals pinda's en schaaldieren. Ook kan de inname van medicijnen zoals penicilline leiden tot een ernstige allergische reactie. Anapen® is er voor volwassenen en kinderen.

Productie en distributie

Artu Biologicals heeft als één van de weinige farmaceutische ondernemingen een eigen productiefaciliteit in Nederland. Deze voldoet aan de hoogste internationale (Good Manufacturing Practice) kwaliteitseisen voor de productie van farmaceutische



Dr. R. van Weissenbruch
KNO-arts Wilhelminaziekenhuis Assen

Dr. R. van Weissenbruch:

“In de klinische praktijk is er een duidelijke toename te bemerken van nieuwe patiënten met een inhalatieallergie. Om deze groep zo optimaal mogelijk te behandelen zijn er duidelijke richtlijnen opgesteld door de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) en de Europese allergiefederaties. Deze richtlijnen evenals nieuwe ontwikkelingen konden door een structurele bijdrage van Artu Biologicals aan intercollegiale nascholingen verder over het voetlicht worden gebracht.

Om de toepassing van de richtlijnen te verwezenlijken hebben diverse praktijken in de eerste- en de tweedelijns gezondheidszorg geprofiteerd van de jarenlange expertise van de consultants van Artu Biologicals. Op geprotocolleerde wijze wordt diagnostisch onderzoek verricht en de patiënt wordt in het vervolgtraject ondersteund. Het is belangrijk om naast de symptomatisch werkende medicijnen ook immunotherapie ter beschikking te hebben. Op causale wijze kan de allergische cascade worden omgebogen. Patiënten hebben daardoor beduidend minder allergische symptomen en zijn dan minder afhankelijk van de symptomatisch werkende medicijnen. De Oralgenlijn beschikt over veilige allergeenextracten die binnen diverse KNO-praktijken naar tevredenheid worden ingezet.”

Allergie bij honden, Artuvetrin®

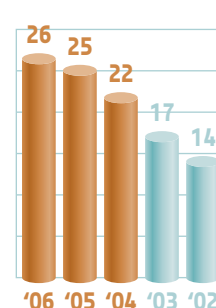
De Artuvetrin®-lijn kent allergietesten – Artuvetrin® Serum Test en Artuvetrin® Huid Test – en therapie – Artuvetrin® Therapie – voor de diagnostiek en behandeling van allergie bij honden. Na vaststelling voor welke stoffen de hond allergisch is, kan deze daarvoor met Artuvetrin® Therapie minder gevoelig of ongevoelig gemaakt worden. Voor elke patiënt worden speciale injectievloeistoffen bereid, die vervolgens met steeds langere tussenpozen en in steeds hogere dosering worden toegediend. Het percentage honden dat goed reageert bedraagt ongeveer 75.



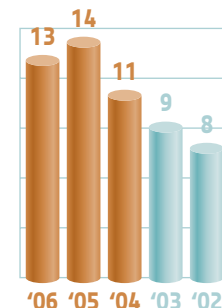
Allergiedivisie

cijfers conform IFRS
 cijfers conform NL GAAP

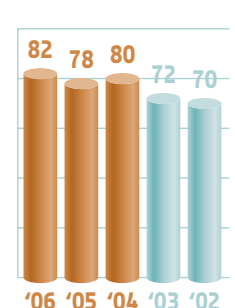
Netto-omzet (in miljoenen euro's)



EBIT (in miljoenen euro's)



Medewerkers aantal per 31 dec.



preparaten. In de laboratoria worden onder andere de immunotherapeutische producten Oralgen® en Artuvetrin® geproduceerd. Daarnaast worden er de vloeistoffen voor huidpriktesten, bedoeld voor de diagnose van inhalatieallergie, geproduceerd. Ook de serumtesten van Artuvetrin® worden hier geanalyseerd.

Verkoop vindt plaats via een team van artsenbezoekers die contacten onderhouden met huisartsen, specialisten en apothekers. Bovendien worden veelvuldig (inter)nationale congressen bezocht waar de producten onder de aandacht worden gebracht.

Artu AllergieService

Artu Biologicals heeft tevens uitgebreide kennis van allergiediagnostiek via de huidpriktest, alsmede van de uitvoering ervan en de interpretatie van de uitkomsten van deze test. Omdat de diagnose 'inhalatieallergie' altijd wordt gesteld op basis van anamnese en een positieve allergietest, is de afgelopen jaren een unieke service voor huisartsen en specialisten ontwikkeld: de 'Artu AllergieService'. Deze service wordt door zowel de artsen als hun patiënten zeer hoog gewaardeerd.

Onderzoek en registratie

Verkrijging van de benodigde definitieve registraties voor de verschillende Oralgen®-producten staat voor de Allergiedivisie bovenaan de prioriteitenlijst. Vooral nog heeft Artu Biologicals van het College ter Beoordeling van Geneesmiddelen (CBG) een voorlopige registratie van het allergeen-product Oralgen® verkregen. Zodoende kan Artu Biologicals, totdat volledige registratie is verkregen, Oralgen® blijven distribueren via huisartsen en specialisten.

In 2006 is belangrijke vooruitgang geboekt in de uitvoering van het Clinical Develop-

ment Plan (CDP) ten behoeve van het product Oralgen® Graspollen. Hiervoor is in totaal ten minste € 10 miljoen uitgetrokken. Het CDP voorziet in een programma van klinische studies dat als basis zal dienen voor documentatie van de klinische effectiviteit en veiligheid ten behoeve van de registratieaanvraag van Oralgen® Graspollen, Mijten en Boompollen.

Een van de belangrijkste onderdelen van het CDP bestaat uit een pan-Europese klinische studie onder 600 patiënten ter onderbouwing van de effectiviteit en veiligheid. Deze studie is eind 2006 van start gegaan en omvat in ieder geval het seizoen van 2007 en mogelijk ook het seizoen van 2008. Bij de inrichting van de studie is gekeken naar vergelijkbare studies in Frankrijk en Denemarken waarbij de veiligheid en effectiviteit overtuigend konden worden aangetoond. Eind 2007, begin 2008 zal het resultaat van een interim-analyse (in ieder geval na één seizoen) bekend zijn. Artu Biologicals laat zich bijstaan door een internationaal opererende Clinical Research Organisatie (CRO), met uitgebreide ervaring op het gebied van vergelijkbare gecompliceerde klinische studies. Zie voor een nadere beschouwing van het onderzoek pagina 49 van dit verslag.

Daarnaast is met het Erasmus Medisch Centrum een klinische studie gestart in 2004 naar de werkzaamheid en veiligheid van Oralgen® Mijten. In deze studie is eenzelfde benadering gezocht als in de STARDROP-studie. De uitkomsten van deze studie worden niet eerder verwacht dan in 2009. De studie verloopt volgens plan. De ruim 200 patiënten houden zich strikt aan het opgelegde tijdschema.

Een, overigens niet voorziene, negatieve uitkomst van het onderzoek naar Oralgen® Graspollen zou kunnen resulteren in een definitieve afwijzing van registratie door

het CBG. Dit zou kunnen leiden tot een materiële afname van het resultaat van de Allergiedivisie. Desalniettemin blijft voor Artu Biologicals in dat geval de mogelijkheid bestaan tot het leveren van allergeen-producten onder strikte condities en nog slechts op individuele basis per patiënt.

Resultaten

De Allergiedivisie behaalde in 2006 onder moeilijker marktomstandigheden wederom een goed resultaat. De totale omzettaal van de divisie bedroeg 6%, van € 25,0 miljoen in 2005 naar € 26,4 miljoen in 2006. Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) nam met 8% af van € 14,2 miljoen in 2005 tot € 13,1 miljoen in 2006. Deze op het eerste gezicht ongunstige ontwikkeling was echter volledig toe te schrijven aan de substantiële investering van € 3,0 miljoen in 2006 (2005: € 0,6 miljoen) in het opgestarte Clinical Development Plan (CDP), ter ondersteuning van de registratieaanvraag van de verschillende Oralgen®-producten, alsmede aan de aanzienlijk hogere interne doorbelastingen ad € 2,0 miljoen in 2006 ten opzichte van € 1,5 miljoen in 2005.

Zonder deze lastenverzwaringen, die geen relatie hebben met de operationele activiteiten, zou de EBIT van de Allergiedivisie circa € 2,9 miljoen hoger zijn uitgekomen op een niveau van € 17,1 miljoen, ofwel een toename van ruim 30%.

Een ander positief element is dat de relatieve bijdrage van de nog immer zeer succesvolle Allergiedivisie aan het EBIT-resultaat van Fornix BioSciences is afgenomen van 102% in 2005 naar 79% in 2006. Dit is vooral te danken aan de additionele bijdrage van de nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen.



Drs. D.J.D.F. Groenewegen
huisarts – Driebergen

Drs. D.J.D.F. Groenewegen:

“Het is Artu Biologicals geweest die de laatste jaren de diagnostiek en behandeling van allergiepatiënten een nieuwe impuls heeft gegeven. Daar waar immunotherapie in het verleden alleen via injecties werd toegediend, maken nu veel meer patiënten gebruik van de meer veilige en patiëntvriendelijke vorm, te weten druppels onder de tong. De wijze waarop Artu Biologicals bijdraagt aan verdere nascholing van artsen op het terrein van (inhalatie)allergie waardeer ik zeer hoog. Ook hun ondersteuning bij de diagnostiek ervaar ik als zeer professioneel.”

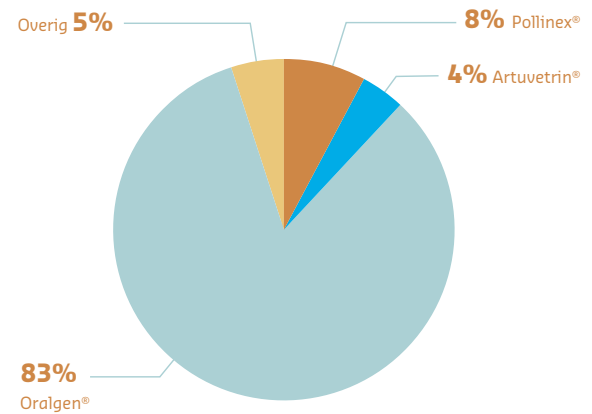
Anapen®

levensreddend bij anafylactische shock

Anafylaxie is een zeldzame, ernstige, soms levensbedreigende allergische reactie waarbij meerdere organen betrokken zijn. De Anapen®, een adrenaline auto-injector ofwel automatische adrenalinespuit, wordt gebruikt bij anafylaxie veroorzaakt door onder andere insectenbeten- of -steken, latex en voedingsmiddelen zoals, pinda's en schaal- en schelpdieren. Met behulp van de gemakkelijk mee te nemen Anapen® kan de patiënt zichzelf direct adrenaline toedienen en daarmee de noodzakelijke eerste, soms levensreddende hulp bieden.

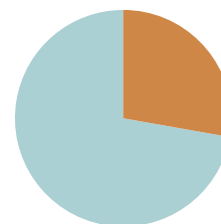


Omzetverdeling Allergiedivisie



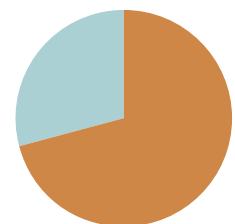
Aandeel omzet Allergiedivisie
in Fornix BioSciences

28%



Aandeel EBIT Allergiedivisie
in Fornix BioSciences

78%



Op operationeel vlak nam de omzet in Nederland van het belangrijkste product van de Allergiedivisie, Oralgen®, met 8% toe. Deze toename werd gerealiseerd ondanks een dempend effect van de invoering van het nieuwe zorgstelsel – en daarmee een tijdelijke krimp van de markt – en de licht negatieve invloed van de minder gunstige resultaten van de in 2005 afgeronde STARDROP-studie naar de werkzaamheid van Oralgen® Graspollen bij kinderen. De goede groei onder uitdagender marktomstandigheden is vooral het gevolg van de in de afgelopen jaren in gang gezette succesvolle programma's om de therapietrouw van bestaande gebruikers te stimuleren. De bekendheid met het product is onder huisartsen en specialisten verder toegenomen. De goede resultaten van Oralgen® bij patiënten van deze artsen, het gunstige bijwerkingsprofiel en het gemak voor de patiënt liggen aan deze voortdurende groei ten grondslag.

Anderzijds kreeg de Allergiedivisie, als voorzien, te maken met een groep patiënten, die na de reguliere therapieperiode van drie tot vijf jaar met Oralgen® konden stoppen. Maar ook de concurrentie in Nederland van internationaal actieve allergiebedrijven nam enigszins toe.

De Allergiedivisie is erin geslaagd om de voorziene omzetsdaling van het in licentie verkregen en geregistreerde product Pollinex®, een zogeheten subcutane (via injectie) immunotherapie te beperken tot 6%. De dalende trend zal zich voortzetten, omdat steeds meer artsen er de voorkeur aan geven hun patiënten te behandelen met sublinguale immunotherapie in plaats van injectietherapie.

De introductie van Anapen®, ter behandeling van anafylaxie, vond later in het jaar plaats

dan gepland. Daardoor kon een gedeelte van het bijen- en wespenseizoen niet optimaal in de verkoopactiviteiten worden meegenomen. De reacties van de beroepsgroep op de patiëntvriendelijke Anapen® waren zonder meer positief. De verdere groei van dit product moet in 2007 gestalte krijgen.

De veterinaire allergieactiviteiten droegen in 2006 met een omzetstijging van 9% naar behoren bij aan de omzetgroei van de Allergiedivisie.

Strategie en vooruitzichten 2007

Voor de Allergiedivisie wordt 2007 een jaar waarin de nodige verdere innovaties zullen worden gepleegd ten aanzien van marktbenadering en servicegerichtheid richting huisartsen en specialisten. Om de specialist nog beter van dienst te kunnen zijn, gaat Artu Biologicals in 2007 van start met een specifiek team van Rayon Managers Specialisten dat zich uitsluitend richt op de specialisten in de ziekenhuizen.

Zoals voor alle medicatie geldt, is therapietrouw van groot belang voor de werkzaamheid van geneesmiddelen. Artu Biologicals zal hierin onverminderd artsen en, daar waar wettelijk toegestaan, patiënten helpen om de therapietrouw van Oralgen® op een zo hoog mogelijk niveau te houden.

Anapen® wordt verder onder de aandacht gebracht van artsen en apothekers in Nederland. Voorlichting door een patiëntenplatform moet leiden tot een nog beter inzicht bij patiënten over het correct toepassen van Anapen®, ook wanneer er sprake is van een stress-situatie.

Ondanks een dalende trend, blijft de onderneming verkoopinspanningen leveren om Pollinex® onder de aandacht van artsen te brengen. Het product is immers een effect-

tieve therapie en alternatief bij de behandeling van gras- en/of boompollenallergie.

Het jaar 2007 staat ook in het teken van de verdere implementatie van de Artuvetrin® Serum Test in Europa. Daarnaast wordt gewerkt aan een update van het registratiedossier van Artuvetrin®. Mogelijk kan dit leiden tot nieuwe registraties in Europa.

Voorts zal in het jaar 2007 de nodige aandacht worden gegeven aan het toevoegen van licentieproducten aan de bestaande portfolio van Artu Biologicals.

Het onderzoek naar de veiligheid en werkzaamheid van Oralgen® Graspollen zal eind 2007 zijn afgerond. Begin 2008 zullen de eerste resultaten bekend worden gemaakt. In afwachting van het definitieve oordeel over de registratieaanvraag wordt de huidige voorlopige registratiestatus van de Oralgen®-producten gehandhaafd, hetgeen van belang is voor de continuïteit van de verkopen van de Oralgen®-producten.

De uitkomsten van het onderzoek zijn van groot belang voor de uiteindelijke registratie van het product en de uitrol van de allergeenproducten naar andere landen van Europa.

Fornix BioSciences verwacht voor de Allergiedivisie een voortgaande stijging van omzet en resultaat. Echter, rekening houdend met eerder genoemde marktomstandigheden, de ongewisheid omtrent de uitkomsten van het lopende onderzoek naar Oralgen® Graspollen en de wederom uittredende groep uitbehandelde patiënten, zal de toename minder groot zijn dan in de afgelopen jaren.



Gert Jan Bakker (20 jaar)
ex-allergiepatiënt die Oralgen® heeft gebruikt

Gert Jan Bakker:

“Als fanatiek sporter is een allergie – ik had een allergie voor huisstofmijt – funest voor mijn sportprestaties. Ik had vaak last van lange niesbuien, kortademigheid, verkoudheid en vermoeidheid. Na mijn start met Oralgen® merkte ik al na een paar maanden een afname van het aantal niesbuien. Na anderhalf jaar waren al mijn allergieklachten duidelijk minder dan voorheen. Na iets minder dan drie jaar waren mijn klachten geheel verdwenen. Oralgen® is voor mij een redding geweest. Drie jaar lang Oralgen® slikken lijkt lang, maar valt in het niet vergeleken met wat ik teruggekregen heb.”

Patiëntenbegeleiding

Daarom biedt Artu Biologicals artsen de ondersteunende materialen om patiënten in de tijd te volgen. Ook heeft Artu Biologicals programma's ontwikkeld met als doel de therapietrouw bij de patiënt te bevorderen.

Via de website 'www.oralgen.nl' wordt aan patiënten en de medische beroepsgroep uitgebreide informatie gegeven over allergieën en hoe deze zijn te diagnosticeren en te behandelen.

Daarnaast kunnen artsen, apothekers en patiënten zich met hun wetenschappelijke of persoonlijke vragen via een gratis telefoonnummer wenden tot de afdeling Medical Information.



MEDISCHE HULPMIDDELEN

De divisie die per 1 januari 2006 in de consolidatie werd opgenomen heeft in Nederland, en voor een aantal producten ook in Europa, de exclusieve verkooprechten voor een breed gamma aan innovatieve gepatenteerde medische hulpmiddelen en verbruiksgoederen die worden afgenomen door onder andere ziekenhuizen, verpleeghuizen, apotheken, medisch speciaal-zaken, groothandels en thuiszorgorganisaties.



De markt voor medische hulpmiddelen is zeer divers. Medische hulpmiddelen worden ingezet ten behoeve van een medisch doel, bijvoorbeeld diagnose, behandeling of preventie, of ter ondersteuning bij een ziekte en/of beperking. Voorbeelden van medische hulpmiddelen zijn röntgenapparatuur en chirurgische instrumenten, maar ook incontinentiematerialen of gehoorapparaten. Begin 2006 nam Fornix BioSciences Laprolan/ComforMed in Beuningen over. Deze onderneming is gespecialiseerd in de marketing, verkoop en distributie van medische hulpmiddelen en verpleegkundige verbruiksartikelen op het gebied van onder meer urologie en stomazorg, wondverzorging, gynaecologie, alsmede van wasbare incontinentiematerialen en matrassen tegen doorligwonden.

Inmiddels is de onderneming goed geïntegreerd met Artu Biologicals Medical en zodoende droeg de nieuwe divisie Medische Hulpmiddelen in 2006 direct uitstekend bij aan het groepsresultaat. De omzet steeg met 11% ten opzichte van de pro-forma cijfers 2005 tot € 8,4 miljoen. De EBIT steeg in vergelijking met de pro-forma EBIT van 2005 met 6% tot € 2,1 miljoen.

Markt en concurrentie

De markt van medische hulpmiddelen voor mensen met een handicap, chronisch zieken en ouderen, die behoefte hebben aan een grotere zelfstandigheid, zelfredzaamheid en maatschappelijke participatie, is sterk groeiend. Er vindt een accentverschuiving plaats van intramurale naar extramurale zorg en van aanbod- naar vraaggestuurde zorg. Bij deze ontwikkelingen spelen medische hulpmiddelen een belangrijke rol. De vraag naar hulpmiddelen neemt, mede door de toenemende vergrijzing van de samenleving, verder sterk toe. Ook de dominantie van een klein aantal grotere spelers zal groter worden. De divisie Medische

Hulpmiddelen opereert in de schaduw van deze grote, veelal internationaal opererende spelers. In Nederland wordt de markt voor medische hulpmiddelen geschat op € 800 miljoen tot € 1 miljard, waarbij incontinentiematerialen met ruim € 110 miljoen de grootste groep vormen, gevolgd door diabeteshulpmiddelen met bijna € 90 miljoen en voorzieningen voor stomapatiënten met ruim € 60 miljoen. Met name in verzorgingstehuizen en in de thuiszorg is de vraag naar producten op het gebied van mobiliteit en verbruiksartikelen sterk stijgende. Voorts is op deze markt in Nederland een aantal voor Fornix BioSciences zeer interessante partijen actief die een belangrijke aanvulling zouden kunnen betekenen voor de huidige activiteiten.

Producten en diensten

De divisie Medische Hulpmiddelen levert medische hulpmiddelen op het gebied van urologie, stomazorg, gynaecologie en wondverzorging alsmede wasbare incontinentiematerialen, matrassen tegen doorligwonden en heupbeschermers. Voorts biedt Laprolan een service in de vorm van consultants die advies geven aan patiënten over het gebruik van de verschillende urologische en stoma-artikelen.

Urologie en stomazorg

Het assortiment op dit gebied omvat een groot aantal producten waaronder urinebeenzakken, urinenachtzakken, verblijfskatheters, eenmalige katheters, en stomaverzorgingsartikelen.

Gynaecologie

Met de katheters onder de naam 'Wallace Embryo Transfer', is Laprolan een vooraanstaand speler op het gebied van In Vitro Fertilisatie ofwel reageerbuisbevruchting. Ze worden gebruikt bij het terugplaatsen van embryo's in de baarmoeder. Daarnaast

Voorts is op deze markt in Nederland een aantal voor Fornix BioSciences zeer interessante partijen actief die een belangrijke aanvulling zouden kunnen betekenen voor de huidige activiteiten.

levert Laprolan een perspectiefrijk type terugplaatskatheter die door de arts door middel van echografie volledig zichtbaar te maken is.

Wondverzorging

Het meest in het oog springende wondverzorgingsproduct in het assortiment is het in roze uitgevoerde schuimverband PolyMem®, sinds kort "Quadrafoam®" genaamd. Dit is een verband met een geïntegreerde wondreiniger die vuil aan de wond onttrekt en vasthoudt in het verband. De producten Dermax® en Melmax® worden gebruikt bij wonden met een slechte genezing. Daarnaast heeft Fornix BioSciences de exclusieve verkooprechten in Nederland van Scarban®, een medisch siliconenverband voor de preventie en behandeling van littekens. In het productenassortiment van deze divisie vormt Scarban® het sluitstuk van het wondverbandgamma.

Wasbare incontinentiematerialen

ComforMed levert een breed assortiment aan wasbare incontinentieproducten in de segmenten Bodycare, Bedcare en Special Care onder de merknaam FreeStyle®. De

DeCube®: klinisch bewezen effectiviteit

Bij de preventie van decubitus is de keuze voor een bed of matras van groot belang. Maar op basis waarvan moet deze keuze gemaakt worden? Arts/onderzoeker Jan Wille verrichtte als eerste in 1998 klinisch-wetenschappelijk onderzoek op dit terrein. Hij kwam tot opmerkelijke conclusies.

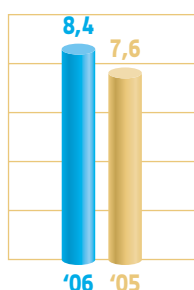
Jan Wille, arts/onderzoeker:

“In mijn promotieonderzoek heb ik de DeCube®-matras vergeleken met wat velen de “gouden standaard” noemen: het Air-Fluidized bed (AF-bed). En wat bleek? In het AFbed krijgen patiënten niet significant minder decubitus dan op onze DeCube®! Het wetenschappelijk bewijs voor de effectiviteit van de DeCube® was geleverd.”

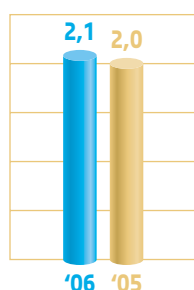
Medische hulpmiddelen

 op basis van pro-formacijfers

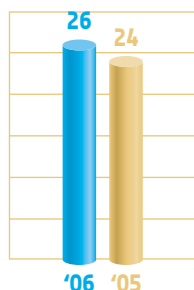
Netto-omzet
(in miljoenen euro's)



EBIT
(in miljoenen euro's)



Medewerkers
aantal per 31 dec.



Meggy Peters
teamleider IC van het UMC Utrecht

DeCube®, dé standaard voor het IC van het UMC Utrecht

De DeCube® wordt op basis van dit onderzoek in steeds meer zorginstellingen en op IC's in heel Nederland met veel succes ingezet. In het UMC Utrecht werden zelfs alle IC-units met de DeCube® uitgerust.

Meggy Peters:

“Voor het UMC was het onderzoek van Jan Wille voldoende reden om de bedden op alle Intensive Care units standaard uit te rusten met deze matrassen van ComforMed.

Na een definitief besluit in mei 2006 zijn inmiddels alle 50 matrassen geleverd.

Naast een optimale bestrijding van decubitus en een groter ergonomisch gemak, wordt hiermee eveneens een aanzienlijke kostenbesparing gerealiseerd.

Decubituspreventie met de DeCube® kost nog geen 0,25 euro per patiënt per dag. Dit is echt een stuk goedkoper dan de huurkosten van gangbare antidecubitussystemen!”

veelvuldig wasbare incontinentiematerialen belasten het milieu substantieel minder. FreeStyle® Bedcare biedt vijf onderleggers in praktische maten en uitvoeringen. Daarnaast biedt FreeStyle® Special Care drie producten: de badslip, de stoelpad en de extra lange slab die ook de schoot beschermt.

Antidecubitusmatrassen

Onder de merknamen DeCube® en Silhouette® levert ComforMed aan zieken- en verpleeghuizen antidecubitusmatrassen die preventief of helend (curatief) werken tegen doorligwonden. Over de klinische effectiviteit van de DeCube®-matras is in Nederland een proefschrift verschenen. Ook het Rest-Q®-matras heeft een curatieve werking. De verkoop van de matrassen heeft in 2006 een voortgaande sterke groei doorgemaakt. Van bovengenoemde matrassen wordt in de komende jaren veel verwacht.

Heupbeschermer

Fornix BioSciences' nieuwe divisie is distributeur van de Safehip® heupbeschermer, die wordt geleverd aan verpleeghuizen en particulieren. Bij de acceptatie van de Safehip® doet zich een complicatie voor ten aanzien van de vergoeding vanuit het zorgverzekeringsstelsel. Het medische hulpmiddel wordt nog niet vergoed, ondanks het positieve advies van het College van Zorgverzekeringen (CVZ) en het feit dat de inzet van de Safehip® in verpleeghuizen een belangrijke kostenbesparing oplevert. Duidelijk is ook dat de Safehip® veel leed bij ouderen kan voorkomen en dus de kwaliteit van leven ten goede komt. Richting Tweede Kamer worden door de landelijke zorgverzekeraars nog steeds pogingen ondernomen om te bewerkstelligen dat tot vergoeding van de Safehip® mag worden overgegaan. De verkoop van de Safehip® heeft inmiddels een steeds sterker 'non-personal' karakter gekregen.

Distributie

Met al haar leveranciers heeft Laprolan/ComforMed exclusieve distributierechten voor Nederland. Daarnaast zijn er exclusieve pan-Europese distributierechten voor de wasbare incontinentieproducten. Voor de antidecubitusmatrassen bezit ComforMed exclusieve rechten binnen de Benelux. De divisie wenst wel productspecialist te blijven in een aantal geselecteerde productgroepen. De divisie heeft in Beuningen meer dan 1.000 producten van ongeveer 20 producenten in zijn assortiment en veelal op voorraad. De onderneming levert door heel Nederland jaarlijks aan zo'n 500 afnemers zoals medisch speciaalzaken, apothekers, farmaceutische groothandels, ziekenhuizen en thuis- en mantelzorgorganisaties. Alle medische verbruiksartikelen en hulpmiddelen (op de Safehip® na) worden vergoed door de zorgverzekeraars, ook in het nieuwe zorgstelsel.

De antidoorligmatrassen zijn geen vergoedingsartikelen maar worden aangekocht door ziekenhuizen, verpleeghuizen en de thuiszorg. De distributie vindt plaats vanuit de vestiging in Beuningen. Iedere bestelling die voor vier uur in de middag wordt geplaatst, wordt dezelfde dag verwerkt en doorgaans de eerstvolgende werkdag aan de klant geleverd.

Resultaat

De divisie kende in 2006 direct een goede start. Veel aandacht werd besteed aan een goede integratie van Laprolan/ComforMed in Fornix BioSciences en de samenvoeging van deze onderneming met Artu Biologicals Medical, de distributeur van de Safehip® en het littekenverband Scarban®. Daarnaast werd de organisatie verder geprofessionaliseerd overeenkomstig de sterk groeiende vraag naar producten. Met name op logis-

Duidelijk is ook dat de Safehip® veel leed bij ouderen kan voorkomen en dus de kwaliteit van leven ten goede komt.

tiek terrein werden de nodige innovaties gepleegd.

Door scherpe marketing, een uitgekiend assortiment en gevoed door de verhoogde aandacht vanuit de gezondheidszorg/thuiszorg voor zelfhulp en zelfredzaamheid tot op hoge leeftijd, alsmede door de snel voortschrijdende vergrijzing van de bevolking, nam de afzet van medische hulpmiddelen en verbruiksgoederen in 2006 verder goed toe. Safehip® droeg, ondanks een aanhoudend terughoudend vergoedingenbeleid van de overheid, wederom goed bij evenals het littekenverband Scarban®. De omzet van deze nieuwe divisie steeg in 2006 met 11% tot € 8,4 miljoen, tegen € 7,6 miljoen op basis van pro-formacijfers over 2005. De EBIT steeg van € 2,0 miljoen op basis van pro-formacijfers 2005 naar € 2,1 miljoen in 2006, een stijging met 6%. Bij de activiteiten werd kritisch naar het productassortiment gekeken wat tot de eerste synergievoordelen heeft geleid.

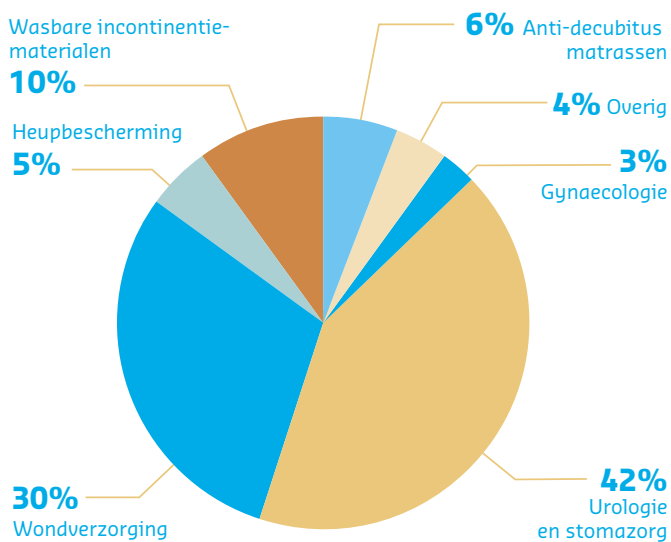
In het verslagjaar is veel geïnvesteerd in de verdere professionalisering van de organisatie binnen deze divisie, met name in de buitendienst. Het aantal medewerkers groeide licht van 24 naar 26.

Safehip®

Jaarlijks breken in Nederland circa 17.000 ouderen een heup. Door de toenemende vergrijzing zal naar verwachting het aantal heupbreuken de komende jaren alleen maar toenemen, met alle gevolgen voor die patiënten en de gezondheidszorg van dien. Bijna alle heupfracturen moeten worden geopereerd. Meer dan de helft van de ouderen krijgt na een heupbreuk zijn oude mobiliteit niet meer terug. Veel van hen belanden in een verpleeghuis en ongeveer 25% overlijdt binnen één jaar na de heupfractuur.

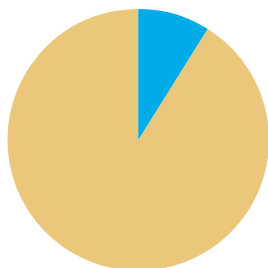
De Safehip® is een heupbeschermer met harde schalen waarvoor door middel van meervoudig klinisch-wetenschappelijk onderzoek, onder andere gepubliceerd in 'The Lancet' en 'British Medical Journal', de effectiviteit bij preventie van heupfracturen is aangetoond. Maar de effectiviteit kwam ook tot uiting in de uitgave van de Nederlandse Vereniging voor Klinische Geriatrie: 'Richtlijn preventie van valincidenten bij ouderen'. In samenwerking met het Kwaliteitsinstituut voor de Gezondheidszorg, CBO, werd geconcludeerd dat de heupbeschermer een effectieve interventie is om heupfracturen te voorkomen en dat heupbeschermers met 'harde' schalen biomechanisch superieur zijn aan heupbeschermers met 'zachte' schalen.

Omzetverdeling Medische Hulpmiddelen



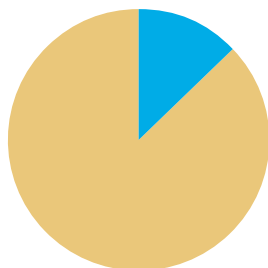
Aandeel omzet Medische Hulpmiddelen in Fornix BioSciences

9%



Aandeel EBIT Medische Hulpmiddelen in Fornix BioSciences

13%



Effectieve decubitus- en pijnbestrijding in de stoel

Om decubitus te voorkomen of te behandelen en om chronische pijn te verlichten, is ook een goed zitkussen belangrijk! Het effect van een goed drukverlagend matras kan in zeer korte tijd tenietgedaan worden als de cliënt na mobilisatie gaat zitten op een stoel zonder drukverlagend zitkussen. Comfortex biedt twee types zitkussens die pijn bij het zitten tegengaan: de Coreva en de Ergonomic.



Strategie en vooruitzichten 2007

De start van de divisie Medische Hulpmiddelen was veelbelovend. De activiteiten profiteren van de behoefte die in de markt bestaat voor kleinere goedgeorganiseerde flexibel opererende partijen met een lager kostenbeslag en een meer op de eindgebruiker gerichte maatwerkaanpak. Fornix BioSciences streeft naar een sterke groei van de activiteiten in de komende jaren door middel van overnames van ondernemingen die actief zijn in de wereld van medische hulpmiddelen en/of actief zijn op het gebied van medische verbruiksartikelen. Gestreefd wordt naar een omzet van circa € 20 miljoen binnen drie jaar.

In het jaar 2007 zal de divisie Medische Hulpmiddelen, dankzij de krachtige liquiditeitspositie van Fornix BioSciences, verder kunnen investeren in kennis en mankracht. Daarnaast zal de divisie zich in 2007 verder focussen op een zorgvuldig geselecteerd aantal productgroepen: wond- en littekenverzorging, urologie en incontinentie. Het assortiment zal kritisch bekeken blijven worden en minder renderende producten zullen verdwijnen. De divisie streeft ernaar productspecialist te blijven en uitsluitend gepatenteerde producten te blijven distribueren op exclusieve basis.

Voorts zullen ook de mogelijkheden voor de distributie van wasbare incontinentieproducten van FreeStyle® in andere landen van Europa worden onderzocht. Daartoe zal op termijn een netwerk van distributeurs moeten worden opgezet. De verdere ontwikkeling van de activiteiten in Nederland heeft evenwel prioriteit.

Het multiprincipale karakter van de activiteiten, in totaal worden producten verkocht van meer dan 20 producenten, maakt dat de divisie belangrijk bijdraagt aan het

verlagen van het risicoprofiel van Fornix BioSciences en aan de winstgevendheid en continuïteit op lange termijn.

Voor 2007 wordt een verdere toename van omzet en resultaat verwacht.

Transafix®

Transafix® Fixatie Tape wordt gebruikt voor langdurige en veilige fixatie van sondes, canules, katheters en drains. De speciale 3M Transpore pleister is de ondersteunende basis voor de tape en houdt het medisch hulpmiddel veilig op zijn plaats. De acrylaat kleeflaag is hypoallergeen, vochtwerend en vormt zich gemakkelijk naar de lichaamscontouren. De tape is huidvriendelijk, luchtdoorlatend en uitermate geschikt voor langdurige fixatie. Door het gebruik van klittenband kan de maat eenvoudig aangepast worden voor diverse slangdikten.



Wondverzorging, Scarban® en meer

Scarban® is het succesvolle siliconenverband voor het op maat behandelen van zowel oud als nieuw littekenweefsel. Scarban bestaat uit een 100% medische siliconengel, een elastische polyamidelaag en een beschermende Vaporellaag. www.scarban.nl

Daarnaast kent het assortiment nog PolyMem® QuadraFoamverband dat wonden reinigt, vult, absorbeert en bevochtigt tijdens het genezingsproces.

DerMax® is er voor ernstige wonden met een slechte genezingstendens.

MelMax® is een variant op het DerMax®-verband met boekweithoning voor de regulering van de bacteriële contaminatie in het wondbed. LaproCare® wondmanager verzorgt grote open wonden.



Rene Schouten van der Velden
Manager Amant thuiszorgwinkels
en uitleenservice te Amersfoort
www.amant.nl

DeCube® preventief en curatief in thuiszorg

Amant thuiszorgwinkels en uitleenservice is de grootste op haar gebied in acht gemeenten in het Utrechtse Eemland. De organisatie is met 2600 medewerkers en meer dan 300 vrijwilligers actief vanuit in totaal 36 locaties zoals thuiszorgwinkels, steunpunten in de wijk en consultatiebureaus.

Rene Schouten van der Velden:

“We gebruiken het DeCube®-matras al sinds de introductie eind jaren '90 en het is bij ons in ieder geval het meest uitgeleende matras. Vanuit de wijkverpleging krijgen we positieve geluiden over zowel de preventieve als de curatieve werking ervan. De eenvoud en doeltreffendheid van het matras is enorm. Daarnaast past het kostentechnisch goed in het huidige streven binnen de gezondheidszorg naar goedkopere maar even effectieve producten.”

HANDELSDIVISIE

De Handelsdivisie van Fornix BioSciences, Fisher Farma, importeert, verkoopt en exporteert gepatenteerde geneesmiddelen, zogeheten Eurospecialités. De belangrijkste afnemers in Nederland zijn stadsapothekers, apotheekhoudende huisartsen, groothandels en ziekenhuizen.



Markt

De markt voor Eurospecialités kenmerkt zich momenteel door een aantal voor Fisher Farma lastige omstandigheden. Er is sprake van toenemende stringente prijsmaatregelen van verschillende overheden in de landen waar Fisher Farma actief is. In Nederland bijvoorbeeld mag op basis van de prijzenwet tweemaal per jaar de prijs van geneesmiddelen, en dus ook van Eurospecialités, worden aangepast. Dit heeft in de afgelopen jaren geleid tot lagere prijzen, waardoor het verschil in prijs tussen geïmporteerde en van origine Nederlandse producten kleiner is geworden en marges sterk onder druk kwamen te staan. Daarnaast is er in Europa een verminderde beschikbaarheid van geneesmiddelen ten behoeve van export vanuit lageprijslanden naar de duurdere landen.

Maar ook de merkhouders van gepatenteerde medicijnen nemen in toenemende mate quoteringsmaatregelen om doorvoer van medicijnen te voorkomen. Dit alles leidt tot hogere prijzen in het buitenland, een verdere krimp van de markt en daarmee tot aanhoudende druk op de marges. Desalniettemin is er nog steeds een prijsvoordeel te behalen door inkoop uit vooral Zuid-Europese landen met een laag prijsniveau.

De Europese Commissie laat de import van Eurospecialités vooralsnog ongemoeid, ondanks een in 2003 door het Europese Parlement aanvaarde farmacierichtlijn die de bescherming van gepatenteerde geneesmiddelen harmoniseert en goedkeuringsprocedures stroomlijnt. Verdere harmonisering van geneesmiddelenprijzen zal naar verwachting zeker op korte termijn niet plaatsvinden, aangezien per land de vergoedingen nog zullen blijven verschillen en daarmee ook de prijzen van geneesmiddelen.

Ondanks de verwachte afvlakking van de introductie van nieuwe geneesmiddelen zullen er naar verwachting de komende jaren toch de nodige nieuwe gepatenteerde specialités op de markt komen. In het afgelopen jaar bleef de stroom van nieuwe specialités echter opnieuw zeer beperkt.

Producten

Het productassortiment van de Handelsdivisie bestaat uit circa 500 verschillende geneesmiddelen. Het assortiment wordt continu aangepast aan de hand van ontwikkelingen in de Europese geneesmiddelenmarkt. De benodigde registraties – thans 355 (2005: 324, + 9,6%) – voor het leveren van geïmporteerde geneesmiddelen in Nederland, verkrijgt de Handelsdivisie via het College ter Beoordeling van Geneesmiddelen (CBG) en de European Medicines Agency (EMA) in Londen. De EMA is de Europese instantie die registraties verstrekt. Fisher Farma was het eerste bedrijf in Nederland dat koelproducten zoals insulines en groeihormonen als Eurospecialité registreerde.

Voorraadbeheer 'state of the art'

Fisher Farma levert maatwerk voor alle individuele klanten. De onderneming beschikt daartoe over een 'state of the art' voorraadbeheersysteem. De actuele voorraad, verwachte leveranties en gerealiseerde verkopen kunnen direct worden bekeken. Hierdoor kan aan klanten een leveringsgarantie in het vooruitzicht worden gesteld. Bovendien kan bij leveranciers de juiste inkoopmix worden gehandhaafd en een juiste balans gevonden worden tussen goed verkrijgbare 'makkelijke' en minder goed verkrijgbare 'moeilijke' producten. Voorts bevat het systeem een module die toeziet op de expiratiedata van geneesmiddelen en op de goederenstroombeweging, maar ook

**Fisher Farma
levert maatwerk
voor alle indivi-
duële klanten.
De onderneming
beschikt daar-
toe over een
'state of the art'
voorraadbeheer-
systeem.**

het aankoopgedrag van klanten kan worden geanalyseerd.

Door het geheel geautomatiseerde voorraadbeheersysteem blijven voorraden tot een minimum beperkt. Er kunnen gebruikmakend van bovengenoemd systeem 220.000 items ter waarde van gemiddeld € 6,7 miljoen in één dag worden geïnventariseerd. Daardoor is de bedrijfsvoering van Fisher Farma zeer efficiënt en leidt aldus tot belangrijke kostenbesparingen.

Daarnaast is een voortdurende monitoring van alle prijsbewegingen en ontwikkelingen in de markt voor Eurospecialités gezien de huidige dunne marges van essentieel belang. Hierdoor kan Fisher Farma zeer flexibel opereren en voor bepaalde schaarse producten op ieder moment de meest optimale prijs bedingen in relatie tot de beschikbaarheid.

Logistiek

Fisher Farma beschikt over een zeer efficiënt logistiek apparaat richting de afnemers en dat is van essentieel belang. De onderneming heeft contracten met



Vervoerder, Hadema Logistics,
de heer J.A. de Bruijn

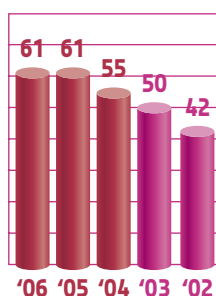
De heer J.A. de Bruijn:

“Fisher Farma stelt hoge eisen aan het transport naar de klant. Orders die voor 16.00 uur worden geplaatst, leveren wij de volgende werkdag voor 13.00 uur af op elke locatie in Nederland. Dit geldt voor koel- en niet-koelzendingen. Hadema Logistics is een bedrijf met meer dan 30 jaar transportervaring. Met 50 medewerkers en circa 45 vervoereenheden is Hadema een daadkrachtige organisatie. Wij garanderen een grote dagelijkse afleverkwaliteit, zijn flexibel en wars van onnodige formaliteiten. Als specialist op het gebied van transport in de medische sector zijn wij compromisloos in onze benadering: compleet, foutloos en op tijd!”

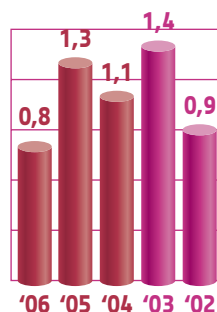
Handelsdivisie

cijfers conform IFRS
 cijfers conform NL GAAP

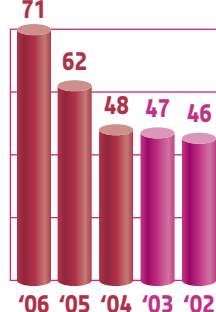
Netto-omzet (in miljoenen euro's)



EBIT (in miljoenen euro's)



Medewerkers aantal per 31 dec.



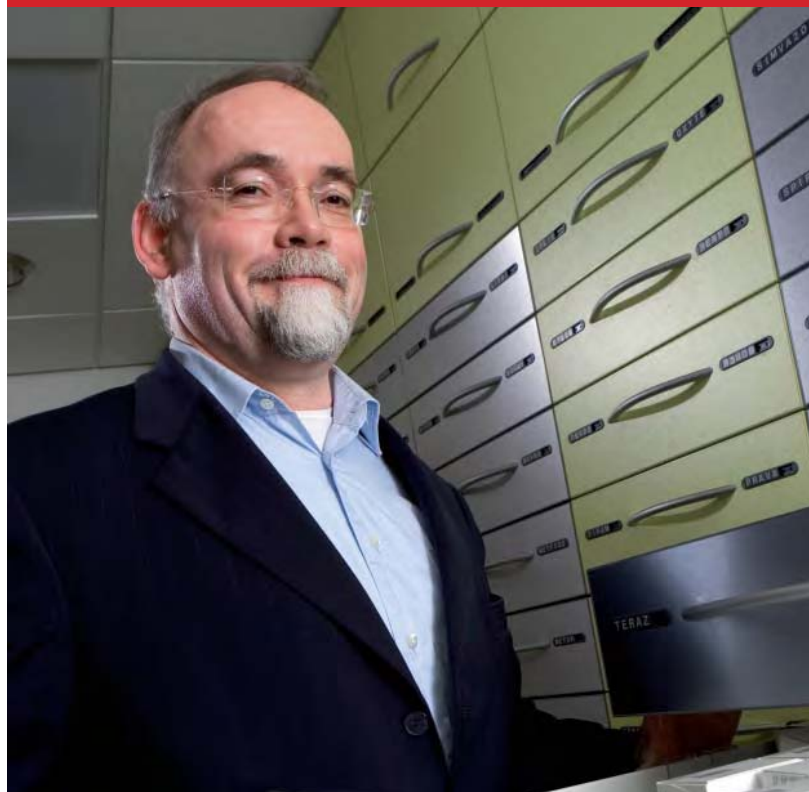
De heer A.N.H. Jansen:

“Fisher Farma reikt apothekhoudenden met zijn kennis en netwerk instrumenten aan om de kosten in de farmaceutische zorg en indirect ook de overige kosten in de gezondheidszorg te beperken. Continuïteit van levering van Eurospecialités wordt zoveel mogelijk nagestreefd en ook nagekomen.

Door de kennis van actuele condities in diverse landen samen te brengen maakt Fisher Farma optimale substitutie mogelijk. Hierdoor wordt de farmaceutische zorgverlening in mijn apotheek, een serviceapotheek, op een nog hoger peil gebracht.

Ik ben er dan ook van overtuigd dat Disease Management – het optimaal begeleiden van patiënten – tot de meeste besparingen in de gezondheidszorg leidt. Dankzij de handelsvoordelen kunnen wij extra investeren in een hoog serviceniveau – onder meer met een tiental onderscheidende zorgmodules ten behoeve van de klanten – een moderne apotheekinrichting, en een 24-uurs service. De behaalde handelsvoordelen worden op deze wijze teruggegeven aan de verzekerden en daarmee ook aan de verzekeraars.”

Apotheek Sassenheim,
de heer A.N.H. Jansen, apotheker



verschillende vooraanstaande, 24-uurs vervoersdiensten, in binnen- en buitenland. Bestellingen kunnen via de gratis orderlijn, het apotheekbestelsysteem, internet of fax worden geplaatst. Van het assortiment is ruim 90% uit voorraad leverbaar.

Resultaten

Zoals verwacht werd ook de Handelsdivisie geconfronteerd met de negatieve effecten van de invoering van het nieuwe zorgstelsel per 1 januari 2006. Vooral de administratieve problemen in de apotheek leidden tot een verminderde vraag naar Eurospecialités. Daarnaast leidden ook de toenemende stringente prijsmaatregelen van de overheid, een verminderde beschikbaarheid van geneesmiddelen ten behoeve van export, alsmede toegenomen quoteringsmaatregelen van de merkhouders tot een verdere inkrimping van de markt en daarmee tot een verdere druk op de marges bij groothandels en apothekers. Daar waar de Handelsdivisie in 2005 onder destijds reeds uitdagende marktomstandigheden nog een knappe omzetgroei realiseerde van 11,8%, steeg de omzet in 2006 licht van € 61,0 miljoen in 2005 tot € 61,2 miljoen in het verslagjaar. Binnen de sector presteerde de divisie overigens boven het marktgemiddelde.

Door de genoemde externe invloeden daalde het resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT) evenwel met 39% van € 1,3 miljoen in 2005 tot € 0,8 miljoen in 2006. Hierdoor is de bijdrage aan het (EBIT) resultaat van de Groep verder teruggelopen van 10% in 2005 tot 5% in 2006.

In 2006 werden 49 commercieel niet langer interessante producten uit het assortiment genomen, terwijl 81 nieuwe producten werden toegevoegd.

In het verslagjaar is het aantal stadsapotheken en apotheekhoudende huisartsen in het klantenbestand van Fisher Farma door de invoering van het nieuwe zorgstelsel per 1 januari 2006 afgenomen. Vanwege administratieve redenen kozen veel apotheken ervoor om hun voorraden van één groothandel te betrekken. Van de in totaal 1.800 stadsapotheken worden er thans nog 120 (2005: 130) door Fisher Farma beleverd. In het verslagjaar waren de inspanningen van de Research- en Monitoring-afdeling essentieel bij het zoeken naar nieuwe producten en het zo prijzeffectief mogelijk inkopen van geneesmiddelen. En daarmee aan het beperkt houden van de daling van marges.

Strategie en vooruitzichten 2007

De Handelsdivisie blijft belangrijk voor Fornix BioSciences gezien de omvang en de verwevenheid met de farmaceutische sector. De marktomstandigheden zullen onverminderd lastig blijven en er wordt ook geen verlichting in het strakke quoteringsregime van merkhouders in Nederland en overige Europese landen voorzien. Getracht wordt om via bestaande inkoopkanalen aanpalende producten – wellicht medische hulpmiddelen – te importeren en te distribueren.

Om de effecten van margedruk te compenseren streeft de Handelsdivisie ernaar haar werkgebied te verbreden. De introductie van aanverwante producten die in het portfolio passen en rechtstreekse leveringen aan ziekenhuizen, welke in 2006 al toenamen, behoren tot de uitbreidingsmogelijkheden.

Voorts zal alles in het werk gesteld worden om de apothekers die in 2006 om administratieve redenen overstapten naar één toeleverancier, terug te winnen. Daartoe is de buitendienst inmiddels op de juiste

sterkte gebracht. Daarnaast wordt gestreefd naar meer maatwerk richting de apotheek. De verhoogde servicegraad van Fisher Farma moet hen overtuigen om weer buiten de groothandels om in te kopen. Daartoe zullen onder meer voorstellen worden gedaan over de inzet van eigen koeriersdiensten en het afsluiten van individuele leveringsgaranties.

Gezien de sterk afgenomen export naar het Verenigd Koninkrijk zal Fisher Farma in 2007 verdere verkenningen doen voor uitbreiding van zijn activiteiten naar Duitsland, de Scandinavische landen en de nieuwe Europese lidstaten.

Door middel van een aantal nieuwe registraties zal Fisher Farma zijn positie bij de ziekenhuizen verder versterken. Daartoe wordt met de afzonderlijke ziekenhuisapothekers overlegd over de leveringsmogelijkheden. Ook in 2007 zal binnen de Europese Unie verder worden gezocht naar geschikte producten die passen binnen het bestaande product-portfolio. De verwachting is dat het Eurospecialité-segment op termijn verder met de markt mee zal stijgen. Voor 2007 wordt gestreefd naar registratie van circa 100 nieuwe producten.

Voor de divisie wordt gestreefd naar een lichte verbetering van de omzet- en winstbijdrage.

Het logistieke traject

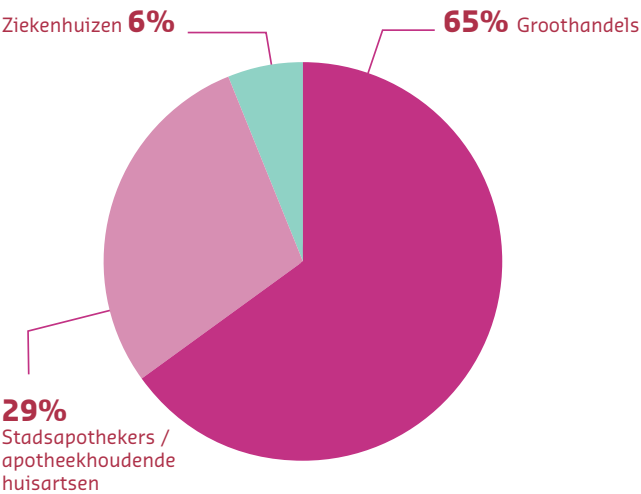
De transporteur biedt een service die inspeelt op de strenge eisen ten aanzien van opslag-, ompak- en transportcondities en verzorgt het gehele traject tussen Fisher Farma en de klant. Producten worden afgehaald en op de juiste wijze gekoeld opgeslagen en nadat er is besteld op de volgende dag vóór 13.00 uur afgeleverd. Daarnaast zijn goede afspraken gemaakt over het retourneren van goederen. Deze aanpak betekent een verdere optimalisatie van het logistieke proces binnen Fisher Farma, maar ook van de logistiek tussen Fisher Farma en de klant. Daarnaast is het proces van inkomende goederen vanuit het buitenland geoptimaliseerd. Ook hier waarborgt de transporteur de juiste transportcondities. Door deze maatregelen voldoet Fisher Farma geheel aan de internationaal steeds strenger wordende eisen ten aanzien van transportcondities voor geneesmiddelen.

De zendingen kunnen te allen tijde worden achterhaald dankzij de moderne zogeheten ‘track and trace’-methodieken van de huidige vervoerders. Door deze optimalisatie van het logistieke traject zijn tegelijkertijd belangrijke garanties ingebouwd voor mogelijke recall(terugroep)acties.



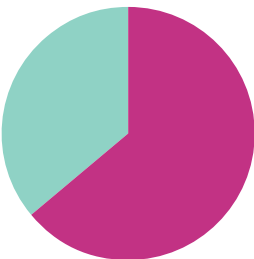
Jacqueline Vallenduuk,
Hoofd Productie en Logistiek,
Fisher Farma

Omzetverdeling Handelsdivisie in Nederland



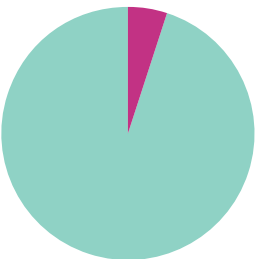
Aandeel omzet Handelsdivisie
in Fornix BioSciences

64%



Aandeel EBIT Handelsdivisie
in Fornix BioSciences

5%



Jacqueline Vallenduuk:

“Geneesmiddelen zijn kwetsbare producten. Fisher Farma besteedt daarom veel aandacht aan transport en opslag. Juiste conditionering is hierbij een belangrijk onderwerp. Fisher Farma beschikt daarom over een temperatuur gecontroleerd magazijn met onder meer vier grote koelcellen. Ook het transport van de leverancier naar Lelystad vindt volledig geconditioneerd plaats. Dat stelt hoge eisen aan vervoerders.”

Onderzoeksactiviteiten

Registratie Oralgen® staat voorop.

Alle onderzoeksactiviteiten van Fornix BioSciences zijn thans geconcentreerd in de Allergiedivisie. Deze activiteiten hebben primair tot doel om de klinische werkzaamheid en de veiligheid van de Oralgen®-allergeenproducten zorgvuldig te onderbouwen door middel van omvangrijke klinische studies bij een groot aantal patiënten. Deze studies zullen meer inzicht verschaffen in het therapeutische werkingsmechanisme van onder meer Oralgen® Graspollen en naar verwachting een gunstige afwikkeling van de registratieaanvraag kunnen bevorderen.

In 2006 is belangrijke vooruitgang geboekt in de uitvoering van het Clinical Development Plan (CDP) ten behoeve van het product Oralgen® Graspollen. Bij de uitvoering van het CDP laat de onderneming zich bijstaan door een internationaal opererende Clinical Research Organisation (CRO), die over uitgebreide ervaring beschikt met vergelijkbare, gecompliceerde klinische studies.

Het programma van klinische studies ter onderbouwing van de registratieaanvragen van de belangrijkste therapeutische producten van de onderneming zal een periode van naar schatting vijf jaar omvatten en een investering van ten minste € 10 miljoen met zich meebrengen. In 2006 bedroegen de kosten van onderzoek en ontwikkeling voor de Allergiedivisie € 3,0 miljoen, waarvan € 2,7 miljoen ten behoeve van het Clinical Development Plan (CDP) van het product Oralgen® Graspollen.

Leren van STARDROP

Bij de opzet van het CDP is in sterke mate rekening gehouden met de beperkingen die aan het licht traden bij de analyse van de resultaten van de eind 2005 afgesloten STARDROP-studie met Oralgen® Graspollen. Zo bleek in deze studie vanwege wisselende weersomstandigheden de pollenbelasting in een van de twee onderzochte pollenseizoenen uitzonderlijk laag te zijn en waren de allergische symptomen tijdens het pollen-seizoen dan ook bijzonder laag. Daarnaast bleken de bij aanvang van de studie gehanteerde criteria voor de selectie van patiënten ongewild te hebben geresulteerd in een patiëntengroep met relatief milde allergische klachten. Het ligt voor de hand dat een significante reductie van klinische symptomen moeilijker is aan te tonen in een patiëntenpopulatie die slechts weinig allergische symptomen vertoont. Terwijl de STARDROP-studie werd uitgevoerd bij een jonge patiëntenpopulatie, leeftijd 6 – 18 jaar, werden enkele recent gepubliceerde

studies met vergelijkbare immunotherapie-producten, waarin de klinische effectiviteit van deze producten op overtuigende wijze werd aangetoond, uitgevoerd bij uitsluitend volwassen patiënten. Het valt niet uit te sluiten dat het mogelijk aanzienlijk eenvoudiger is om effectiviteit aan te tonen bij volwassenen dan bij kinderen.

Oordeel CBG

Op basis van de resultaten van de eind 2005 afgeronde STARDROP-studie oordeelde het College ter Beoordeling van Geneesmiddelen (CBG) in een eerder stadium dat de bijdrage van deze studie onvoldoende was om de lopende procedure voor een definitieve registratie positief af te ronden. De onderneming is daarom eind 2006 gestart met een nieuwe grootschalige pan-Europese klinische studie onder 600 volwassen allergiepatiënten teneinde de veiligheid en werkzaamheid van de behandeling met Oralgen® Graspollen alsnog overtuigend aan te tonen.

Het CBG besloot in februari 2007 het bezwaar tegen de eerdere afwijzing van definitieve registratie van Oralgen® Graspollen ongegrond te verklaren, tenzij de resultaten van de nieuwe studie alsnog aanleiding geven voor een positieve beslissing. Fornix BioSciences is tegen het besluit van het CBG in beroep gegaan.

In afwachting van het definitieve oordeel over de aanvraag wordt de huidige voorlopige registratiestatus van de Oralgen®-producten gehandhaafd, hetgeen van belang is voor de continuïteit van de verkopen van de Oralgen®-producten.

Nieuw onderzoek

Een van de belangrijkste onderdelen van het CDP bestaat uit een hierboven genoemde grootschalige placebogecontroleerde, dubbelblind, multicenter klinische studie met codenaam AB0602 ter onderbouwing van de effectiviteit en veiligheid van Oralgen® Graspollen. Het onderzoek voorziet eveneens in een evaluatie van de invloed van verschillende doseringen van het product op bijwerkingenprofiel en effectiviteit. De verkregen gegevens kunnen vervolgens als basis dienen voor de ontwikkeling van een optimale productformulering, met betrekking tot veiligheid, effectiviteit en compliance. Een dergelijke studie zal eveneens meer inzicht verschaffen in het werkingsmechanisme van de Oralgen®-producten.

Deze zogeheten Fase III-studie waaraan circa 600 patiënten deelnemen is eind 2006 van start gegaan. De studie wordt tegelijkertijd in circa 40 klinische centra in zeven Europese landen uitgevoerd. Na afloop van het graspollenseizoen 2007 is een analyse van de verkregen resultaten inzake veiligheid en effectiviteit voorzien waarvan de uitkomst naar verwachting begin 2008

bekend zal zijn.

In de loop van 2007 zal een besluit worden genomen over de eventuele voortzetting van de Fase III-studie gedurende het pollen-seizoen 2008 teneinde gegevens over de effectiviteit van immunotherapie over een langere termijn te verkrijgen.

Het gelijktijdige onderzoek van verschillende doseringsschema's van het product vormt een verklaring voor het relatief grote aantal patiënten dat aan de studie deelneemt.

Voorafgaand aan studie AB0602 zijn van diverse aangepaste doseringsschema's van Oralgen® Graspollen veiligheid en tolerantie (verdraagzaamheid) getoetst bij een groep allergische vrijwilligers in een zogeheten Fase I/II-onderzoek. De resultaten van deze studie zijn beoordeeld door een expertpanel dat tot de conclusie kwam dat de geselecteerde doseringsschema's voldoende veilig en verdraagzaam waren om in een grootschalige Fase III-studie – AB0602 – te worden toegepast. Tijdens de uitvoering van AB0602 wordt op meerdere tijdstippen door genoemd expertpanel het bijwerkingenprofiel van de aangepaste doseringsschema's geëvalueerd.

Strengere eisen aan nieuwe studie

De pan-Europese studie heeft voorzien in de tekortkomingen van de STARDROP-studie. Zo wordt de studie uitsluitend bij volwassenen uitgevoerd en mochten slechts patiënten met matige tot ernstige allergische symptomen instromen. Daarnaast vindt de studie plaats over een geografisch wijd verspreid gebied in circa 40 klinische centra in zeven Europese landen, om te voorkomen dat het resultaat van de studie onevenredig sterk wordt beïnvloed door lokale seizoen-effecten, bijvoorbeeld vanwege een jaar met weinig graspollen ten gevolge van lokale

weersomstandigheden.

Daarnaast wordt de studie uitgevoerd bij een relatief grote groep van 600 patiënten zodat eenduidige en overtuigende conclusies aangaande effectiviteit en veiligheid kunnen worden getrokken.

De betreffende lokale ethische commissies en nationale overheden in de zeven deelnemende Europese landen hebben toestemming verleend voor de uitvoering van de studie.

Het onderzoek wordt uitgevoerd door een professionele Clinical Research Organisation (CRO). Deze organisatie staat garant voor de kwaliteit van de studie en draagt daarnaast zorg voor een snelle evaluatie van de resultaten. Zo is vastgelegd dat de evaluatie binnen vier maanden na afronding van het klinisch gedeelte van het onderzoek beschikbaar dient te zijn.

Het onderzoek

Enkele maanden voor aanvang van het pollenseizoen 2007 zijn alle 600 patiënten begonnen met hun medicatie. Voor ieder land afzonderlijk is op basis van historische pollengegevens de startdatum van het betreffende pollenseizoen vastgesteld. De studie is ingericht naar voorbeelden van succesvolle studies van de concurrentie. Dat geeft vertrouwen voor de uitkomsten.

Strategie na onderzoek

Begin 2008 zullen de onderzoeksgegevens van de Fase III-studie worden bekendgemaakt en bij het CBG worden ingediend. Over vijf tot zeven jaar zullen de belangrijkste producten van vergelijkbare ondernemingen in Europa zijn geregistreerd. Er is in Europa dan nog uitsluitend plaats voor geregistreerde producten, behalve voor een kleine specifieke groep speciale patiënten die een uitzondering vormen op de regel of alleen voor een combinatieproduct in

aanmerking komen. Op de lange duur zal de markt voor immunotherapeutische producten worden gedomineerd door geregistreerde standaardproducten.

Bij een positieve uitkomst van de lopende studie zullen direct gegevens over meerdere jaren worden verzameld voor het meten van de effecten op langere termijn. Mogelijk zal Fornix BioSciences zich vervolgens ook gaan richten op het ontwikkelen van Oralgen® Graspollen in tabletvorm.

Bij een negatieve uitkomst zal Fornix BioSciences zich moeten beraden over de toekomst van de Allergiedivisie, aangezien een dergelijke ontwikkeling zou kunnen leiden tot belangrijk lagere omzetten en netto-inkomsten in deze divisie.

Mogelijk parallele studie naar Oralgen® Mijten

In het najaar van 2005 is in het Erasmus Medisch Centrum een dubbelblind placebo-gecontroleerde studie naar de veiligheid en werkzaamheid van het product Oralgen® Mijten van start gegaan. De eindresultaten van deze studie worden in de loop van 2009 verwacht. Gezien de inrichting van deze studie zijn de uitkomsten mogelijk vergelijkbaar met die van de minder succesvolle STARDROP-studie. Daarom overweegt Fornix BioSciences binnen het raamwerk van het CDP en volgens het ontwerp van het lopende Oralgen® Graspollenonderzoek, een tweede parallele relatief snel af te ronden studie te starten naar de werkzaamheid van Oralgen® Mijten. Over de besluitvorming hieromtrent zal Fornix BioSciences in de loop van 2007 nadere mededelingen doen.

Holding Fornix BioSciences

(x € miljoen)	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	2004 ¹⁾	2003 ²⁾	2002 ²⁾
Netto-omzet	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	0,1	(0,5)	(0,0)	(0,5)	(0,3)
Aantal medewerkers per 31 december	15	13	13	4	4

¹⁾ cijfers conform IFRS ²⁾ cijfers conform NL GAAP

De Holding van Fornix BioSciences bestaat uit de Directie (twee leden) en een holdingorganisatie van in totaal 13 (2006: 11) medewerkers. De Directie is verantwoordelijk voor het uitzetten van de strategische lijnen voor Fornix BioSciences als geheel en toetst de strategische plannen van de divisies.

Investor Relations, het stimuleren van het benutten van synergieën, management development en acquisitie-/desinvesteringsactiviteiten behoren eveneens tot het takenpakket van de Directie.

De Directie en daarmee de leiding van de Holding van Fornix BioSciences voeren feitelijk de statutaire directie over de divisies en de Holding zelf. De Raad van Commissarissen oefent het toezicht op de Directie en daarmee tevens op het ondernemingsbeleid uit.

De gekozen organisatiestructuur en de verdeling van verantwoordelijkheden tussen de Directie en het management van de divisies maken het mogelijk dat de onderneming snel kan anticiperen op veranderingen in haar markten. Dit komt de handhaving en/of versterking van een goede concurrentiepositie ten goede.

De Directie heeft naast het management van de divisies tevens een kleine professionele groep van 13 medewerkers in de holdingorganisatie. De Secretaris van de Vennootschap onderhoudt de secretariële

taken en is bovendien verantwoordelijk voor interne en externe betrekkingen.

Daarnaast is er per 1 januari 2006 een manager New Business Development aangesteld. Hij is verantwoordelijk voor het verkennen van nieuwe mogelijkheden in de markten waarop Fornix BioSciences zich richt, maar ook voor mogelijk nieuwe markten binnen de medische sector.

Tien medewerkers van de holdingorganisatie staan onder leiding van de Concerncontroller en dragen zorg voor de directe ondersteuning van het beleid van de gehele onderneming.

Het gaat daarbij om de centrale diensten Personeel en Organisatie (twee medewerkers), Financial Control (twee medewerkers), Facilitaire Diensten (één medewerker), ICT/Applicatiebeheer (twee medewerkers) en de Ondernemingsadministratie in de breedste zin van het woord (drie medewerkers).

De activiteiten van Fornix BioSciences hebben als gemeenschappelijke noemer de productie, marketing en verkoop van therapeutische allergeenproducten, medische hulpmiddelen en de inkoop, marketing en distributie van gepatenteerde geneesmiddelen.

Op basis van deze gemeenschappelijkheid kan de Holding de operationele werkmaatschappijen effectief begeleiden en ondersteunen en het management een

stimulerend werkklimaat bieden. Deze omgeving, waarin Directie, management en medewerkers één taal spreken en één gemeenschappelijk doel nastreven, vormt een belangrijke toegevoegde waarde van Fornix BioSciences.

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen

Fornix BioSciences zal aan het Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) in de verslaglegging in de komende jaren meer aandacht geven. Fornix BioSciences wil met MVO bijdragen aan het creëren van lange-termijnwaarde voor klanten, patiënten, medewerkers en investeerders, alsmede voor de maatschappij en het leefmilieu in algemene zin. In de missie van de onderneming is reeds een belangrijk element van maatschappelijke betrokkenheid opgenomen.

Fornix BioSciences wil met zijn producten bijdragen aan de structurele verbetering van de levenskwaliteit van mensen met een chronische allergische aandoening. Daarnaast levert Fornix BioSciences hoogwaardige geneesmiddelen voor een veelheid van aandoeningen en draagt hij met zijn producten bij aan een gezonde marktwerking in de farmaceutische sector.

Hierdoor kunnen kosten voor patiënten binnen de perken blijven. Ook de activiteiten op het gebied van medische hulpmiddelen bergen duidelijk elementen in zich die direct zijn terug te koppelen naar een groot besef van maatschappelijke ontwikkelingen.

Met zijn producten en diensten op dit gebied draagt Fornix BioSciences aantoonbaar bij aan de zelfredzaamheid van de vergrijzende samenleving en mensen met een chronische aandoening.

MVO werkt bij Fornix BioSciences uiteraard ook door in alle geledingen van de onderneming als het gaat om arbeidsvoorwaarden, een duurzame bedrijfsvoering die oog heeft voor het milieu en de generaties die na ons

komen. Op inkoopgebied wordt nadrukkelijk rekening gehouden met de milieuaspecten van verbruiksgoederen.

In de komende jaren wordt gestreefd naar het ontwikkelen van een meer gestructureerd kader – gedragscode – waarbinnen het MVO-denken van Fornix BioSciences een meer vastomlijnd uitgangspunt voor duurzaamheid in zijn ondernemingsbeleid zal krijgen.

Milieu, veiligheid en gezondheid

Bij Fornix BioSciences wordt uitvoering gegeven aan het enkele jaren geleden geïmplementeerde beleid dat is gericht op een verdere reductie van de, overigens geringe, belasting van het milieu. De bedrijfsprocessen bij Fornix BioSciences zijn zodanig van aard dat risico's ten aanzien van veiligheid uiterst gering zijn. Daarnaast vindt regelmatig een adequate risico-inventarisatie en -evaluatie plaats, waarvan de resultaten in de desbetreffende processen worden geïmplementeerd.

Personeel en Organisatie

Het totale personeelsbestand op basis van fulltime-equivalenten, is toegenomen van 126 ultimo 2005 tot 146 ultimo 2006. Deze stijging is grotendeels toe te schrijven aan de acquisitie door Fornix BioSciences van Laprolan/ComforMed in Beuningen per 1 januari van het verslagjaar.

In 2006 is gewerkt aan een voortgaande professionalisering van het personeelsbeleid.

De afdeling Personeel en Organisatie werd verder geprofessionaliseerd met het oog op het toenemend aantal medewerkers van de onderneming en de daarmee gepaard gaande vraagstukken op het gebied van arbeidsvoorwaarden, carrièreplanning, kennismanagement en management development. Er is veel energie gestoken in de opzet van een functiewaarderingssysteem dat per 1 januari 2007 is ingevoerd. Uitgangspunt voor dit beleid blijft dat Fornix BioSciences in het kader van de continuïteit van zijn kennisintensieve activiteiten een langdurige arbeidsrelatie met zijn medewerkers nastreeft.

Fornix BioSciences streeft voorts naar een directe relatie tussen de brutomarge die medewerkers voor de onderneming genereren en de personeelskosten. Teneinde de kwaliteit en deskundigheid binnen de onderneming zo veel mogelijk te optimaliseren, faciliteert Fornix BioSciences zijn medewerkers om via opleidingen en cursussen het individuele kennisniveau te verhogen. Een hoger kennisniveau draagt voor zowel de individuele medewerker als de organisatie bij tot het genereren van meer inkomsten.

Voor 2007 wordt verder gewerkt aan de verbetering van de functionerings- en beoordelingssystemen, de persoonlijke opleidingsplannen (POP) en het creëren van op output gerichte functieomschrijvingen. Naast op kennis gerichte activiteiten heeft Fornix BioSciences zijn medewerkers tot en met het jaar 2004 de mogelijkheid geboden te participeren in het aandelenkapitaal van de vennootschap door een bedrijfsbrede optieregeling. Vanaf 2005 is er een aandelenplan voor alle medewerkers. Op deze wijze wil de vennootschap onderstrepen dat zij hecht aan een langdurige verbintenis met haar medewerkers.

Corporate Governance

Fornix BioSciences N.V. is een houdstermaatschappij naar Nederlands recht waarin de aandeelhoudersrechten niet worden beperkt door de in Nederland geldende regels van het structuurregime.

Corporate Governance wordt voor Fornix BioSciences bepaald door de wetgeving, rechtspraak en code of best practice in Nederland. In Nederland geldt sinds december 2003 de Nederlandse corporate governance code 'Code Tabaksblat', die bestaat uit 21 principes en 113 best practice bepalingen. Deze code heeft vanaf 1 januari 2005 een wettelijke status verkregen.

De Directie en de Raad van Commissarissen van Fornix BioSciences delen het uitgangspunt van de code dat de vennootschap een langetermijn-samenwerkingsverband vormt van diverse bij de vennootschap betrokken partijen zoals werknemers, aandeelhouders en andere kapitaalverschaffers, toeleveranciers, afnemers, maar ook de overheid en maatschappelijke groeperingen.

De Directie en de Raad van Commissarissen hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen, gericht op de continuïteit van de onderneming.

Naleving en handhaving van de code

Sinds het jaarverslag over 2004 besteedt Fornix BioSciences uitgebreid aandacht aan het onderwerp Corporate Governance. Fornix BioSciences zet jaarlijks de hoofdlijnen van de corporate governance structuur uiteen en legt iedere substantiële verandering daarin ter bespreking voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Monitoring Commissie

Eind december 2005 en 2006 publiceerde de Monitoring Commissie Corporate Governance, in de volksmond de commissie-Frijns genoemd naar haar voorzitter prof. dr. J.M.G. Frijns, de eerste twee evaluatie-rapporten.

De commissie kon in het eerste rapport een overwegend positief beeld van de naleving rapporteren en vond dat de code in haar ogen een echt kader was geworden voor goed ondernemingsbestuur. De conclusie was dat de codebepalingen door ruim 88% van de vennootschappen werden nageleefd en dat 81% de code direct toepaste.

In het tweede rapport van de commissie werd geconcludeerd dat beursgenoteerde vennootschappen de Corporate Governance Code in een jaar tijd steeds beter zijn gaan naleven. Het nalevingspercentage door vennootschappen was gestegen naar gemiddeld 96; het toepassingspercentage naar 92.

Op het gebied van het beloningsbeleid is de transparantie volgens de commissie echter nog gering. Het beloningsbeleid en de uitkomsten ervan dienen in inzichtelijke en begrijpelijke termen aan de aandeelhoudersvergadering te worden voorgelegd. Het is volgens de commissie de taak van de Raad van Commissarissen daarvoor te zorgen.

Ondanks de hoge naleving van de Code wijst de Commissie er echter op dat de naleving van de Code 100% hoort te zijn. Afwijking van de Code is mogelijk mits die wordt uitgelegd.

De Directie en de Raad van Commissarissen van Fornix BioSciences kunnen zich ook in de meeste van de evaluatiegegevens van het tweede rapport vinden en hechten onveranderd veel waarde aan een open verstandhouding met aandeelhouders en een goede afweging van de belangen tussen allen die bij de onderneming betrokken zijn. Transparantie in het bestuur van de onderneming en het toezicht daarop vormen al gedurende een reeks van jaren een integraal en belangrijk onderdeel van het beleid van Fornix BioSciences. Daarbij streeft de onderneming naar helderheid en openheid, zowel ten aanzien van de strategie als ten aanzien van het financiële beleid en de risico's alsmede het beloningsbeleid. De status van Fornix BioSciences' standpunten ten aanzien van de Code zal als afzonderlijk agendapunt worden behandeld op de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 20 april 2007 zal plaatsvinden.

Hieronder is aangegeven op welke punten Fornix BioSciences in het afgelopen jaar wel aan de Code is gaan voldoen waar het in de voorgaande rapportage nog niet aan de Code voldeed. Daarnaast is aangegeven op welke punten Fornix BioSciences nog

niet voldoet aan de Code. Voor een volledig overzicht kunt u de website van Fornix BioSciences www.fornix.nl raadplegen onder de tab Corporate Governance.

Algemene best practice bepalingen

1.2 Elke substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en in de naleving van de code wordt onder een apart agendapunt ter bespreking aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd.

Fornix BioSciences voldoet hier ieder jaar aan.

II. Het bestuur

II.1 Taak en werkwijze

II.1.1 Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

Fornix BioSciences zal niet direct kunnen voldoen aan de aanbeveling om bestuurders slechts voor maximaal vier jaar te benoemen. Voor zittende bestuurders handhaaft Fornix BioSciences het oorspronkelijk arbeidscontract en zijn zij voor onbepaalde tijd benoemd. Bij benoeming van nieuwe directieleden zal Fornix BioSciences zich evenwel conformeren aan de Code, en zullen deze voor een periode van vier jaar worden benoemd.

II.1.3 In de vennootschap is een op de vennootschap toegesneden intern risicobeheersings- en controlesysteem aanwezig. Als instrumenten van het interne risicobeheersings- en controlesysteem hanteert de vennootschap in ieder geval:

a) risicoanalyses van de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;

b) een gedragscode die in ieder geval op de website van de vennootschap wordt geplaatst;

c) handleidingen voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures;
d) een systeem van monitoring en rapportering.

Binnen Fornix BioSciences is een op de Vennootschap toegesneden intern risicobeheersings- en controlesysteem aanwezig. De binnen Fornix BioSciences geldende gedragscode is op de website geplaatst. Bovengenoemd systeem werd regelmatig geëvalueerd met inachtneming van doelstellingen en het risicoprofiel. Verdere verbetering c.q. professionalisering is een voortdurend aandachtspunt. De onderneming hanteert echter geen allesomvattende handleiding voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures. Fornix BioSciences is een relatief kleine onderneming waardoor de rapportagelijnen dusdanig kort zijn, dat de Concerncontroller een goed zicht heeft op alle procedures. Bovendien is onderhavig onderwerp centraal georganiseerd. Wel heeft de onderneming besloten om vanaf 2005 een aanvang te maken met het verder documenteren en protocolleren van vigerende handleidingen. Daarnaast is de administratieve organisatie in 2006 verder versterkt om mede meer inhoud te geven aan deze activiteit. Ook in 2007 zal hieraan de nodige aandacht worden gegeven.

II.1.4 In het jaarverslag verklaart het bestuur dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen adequaat en effectief zijn en geeft hij een duidelijke onderbouwing hiervan. Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem in het

boekjaar. Het bestuur geeft daarbij tevens aan welke eventuele significante wijzigingen zijn aangebracht, welke eventuele belangrijke verbeteringen zijn gepland en dat één en ander met de auditcommissie en de raad van commissarissen is besproken.

In aansluiting op de vaststelling van de Code is Fornix BioSciences in 2005 gestart met de implementatie van aanpassingen in de risicobeheersings- en controlesystemen voor zover noodzakelijk geacht. Aangezien deze aanpassingen gefaseerd plaatsvinden, voldoen de genoemde systemen thans nog niet volledig aan alle eisen en interpretaties van de Code. De in het jaarverslag gedane uitingen van het bestuur sluiten aan met deze fasering en de daarmee verband houdende kwaliteitsontwikkeling. Het bestuur besteedt veel aandacht aan risico's en vermeldt deze ook in de uitgebreide risicoparagraaf van het jaarverslag. Met inachtneming van het hiervoorvermelde is de Directie ten aanzien van de financiële verslaggevingsrisico's van mening dat:

- de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat;
- de risicobeheersings- en controlesystemen in 2006 naar behoren hebben gewerkt;
- er geen indicaties zijn dat de risicobeheersings- en controlesystemen in 2007 niet naar behoren zullen werken.

Ten aanzien van andere risico's dan de financiële-verslaggevingsregels (operationele en strategische risico's alsmede wet- en regelgevingsrisico's) geldt hetgeen daarover in de risicoparagraaf is vermeld.

II.2 Bezoldiging

Hoogte en samenstelling van de bezoldiging

II.2.1 Opties ter verkrijging van aandelen zijn een voorwaardelijke bezoldigings-

component, waarbij de opschortende voorwaarde bij de toekenning is dat de bestuurders na een periode van ten minste drie jaar na de toekenning vooraf vastgestelde prestatiecriteria hebben gerealiseerd.

Fornix BioSciences stelt het aantal toe te kennen opties en/of aandelen jaarlijks achteraf vast afhankelijk van de geleverde prestaties. Het oude optieplan, uitvoerbaar tot 2008, is per 31 december 2004 beëindigd. Het nieuwe aandelenplan (2005-2008) voldoet aan bovenstaande best practice bepaling.

II.2.2 *In het geval dat de vennootschap, in afwijking van het in best practice bepaling II.2.1 bepaalde, onvoorwaardelijke opties aan haar bestuurders toekent, hanteert zij prestatiecriteria voor de toekenning van opties en worden de opties in ieder geval de eerste drie jaar na toekenning niet uitgeoefend.*

Fornix BioSciences bepaalde in het in 2004 beëindigde optieplan dat toegekende opties direct uitvoerbaar zijn. Bij eventuele nieuwe optieregelingen zal Fornix BioSciences de Code volgen.

II.2.7 *De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het jaarsalaris (het "vaste" deel van de bezoldiging). Indien het maximum van eenmaal het jaarsalaris voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.*

Fornix BioSciences respecteert de huidige arbeidsovereenkomsten. In de huidige arbeidsovereenkomsten is de volgende bepaling opgenomen: "Indien het dienst-

verband eindigt door opzegging door de Vennootschap, terwijl deze opzegging niet haar uitsluitende of voornaamste reden vindt in handelingen of nalatigheden van de bestuurder zal de Vennootschap bij het einde van het dienstverband ter voorkoming van kennelijk onredelijk ontslag en ter regeling van eventuele geschillen daarover bij voorbaat, een bij deze vastgestelde schadeloosstelling aan de bestuurder betalen waarvan de grootte afhankelijk is van de duur van het dienstverband en waarbij voor ieder (gedeelte van een) jaar dat het dienstverband heeft voortgeduurd een bedrag ten minste gelijk aan 1/12 wordt toegekend van het toegekende salaris, vermeerderd met het tantième dat in het laatste jaar op grond van het bepaalde in Artikel 4 aan de bestuurder is uitgekeerd, dat de bestuurder gedurende de laatste 12 maanden van zijn dienstverband heeft genoten." Bij nieuwe benoemingen zal Fornix BioSciences zich conformeren aan de Code.

De hoogte van de schadeloosstelling is mede gebaseerd op de kantonrechterformule. Bij de berekening van de schadevergoeding zal rekening worden gehouden met de vaste en variabele componenten (korte termijn) van het salaris.

III. Raad van commissarissen

III.2.1 *Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, zijn onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2.*

In beginsel onderschrijft Fornix BioSciences dat de commissarissen onafhankelijk moeten zijn. In afwijking van 2005 kan worden gemeld dat de heer T.J.A. Visser, voormalig bestuurder, zijn aandelenbelang in de vennootschap begin 2006 heeft verkocht. De heer E.W.J. Hannema is nog

immer partner bij een internationaal advocatenkantoor dat (naast andere advocatenkantoren) onder verantwoordelijkheid van een andere partner, werkzaamheden verricht voor Fornix BioSciences.

III.5 Samenstelling en rol van drie kerncommissies van de raad van commissarissen

III.5.6 *Het voorzitterschap van de auditcommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de raad van commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap.*

Gelet op de financiële expertise van de President-Commissaris, is deze benoemd tot voorzitter van de Auditcommissie.

III.5.13 *De selectie- en benoemingscommissie richt zich in ieder geval op:*
a) het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures inzake commissarissen en bestuurders;
b) de periodieke beoordeling van omvang en samenstelling van de raad van commissarissen en het bestuur en het doen van een voorstel voor een profielschets van de raad van commissarissen;
c) de periodieke beoordeling van het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders en de rapportage hierover aan de raad van commissarissen;
d) het doen van voorstellen voor (her)benoemingen;
e) het toezicht op het beleid van het bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management.

Fornix BioSciences heeft geen separate selectie- en benoemingscommissie, vanwege zijn relatief geringe omvang. De hier genoemde taken worden vervuld door

de leden van de Raad van Commissarissen gezamenlijk. Er is geen separaat reglement.

III.7 Bezoldiging

III.7.2 Het eventuele aandelenbezit van een commissaris in de vennootschap waarvan hij commissaris is, is ter belegging op de lange termijn.

Lid van de Raad van Commissarissen T.J.A. Visser heeft inmiddels zijn aandelenbelang in Fornix BioSciences geheel verkocht.

IV. De (algemene vergadering van) aandeelhouders

IV.1 Bevoegdheden

IV.1.7 De vennootschap bepaalt een registratiedatum voor de uitoefening van stem- en vergaderrechten.

Vanwege de relatief geringe omvang van de onderneming zal zij afzien van het bepalen van een registratiedatum.

IV.3 Informatieverschaffing/logistiek algemene vergadering van aandeelhouders

IV.3.1 Analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties worden vooraf via de website van de vennootschap en persberichten aangekondigd. Alle aandeelhouders kunnen deze bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig volgen door middel van webcasting, telefoonlijnen, of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten op de website van de vennootschap geplaatst.

Vanwege de relatief geringe omvang van Fornix BioSciences ziet hij (voorlopig) af van uitzending van deze bijeenkomsten via webcasting, telefoonlijnen of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten wel op de website van Fornix BioSciences geplaatst.

Risico's en risicobeheersing

De risico's waaraan Fornix BioSciences wordt blootgesteld, zijn globaal in te delen in een continuïteits-, productgroep- en concentratierisico, marktrisico's, financiële risico's en operationele risico's. Voor het beheersen van deze risico's is de gehele bedrijfsvoering van Fornix BioSciences met de nodige controle- en beheersingsmechanismen belast. Waar relevant zal in de navolgende behandeling van de vigerende risico's worden ingegaan op mechanismen waarmee Fornix BioSciences de risico's die hij in meerdere opzichten op zijn pad treft kan controleren en beheersen, opdat gesteld kan worden dat alles overziend de risico's tot een minimum beperkt blijven.

Continuïteitsrisico

Eén van de belangrijkste pijlers van het commerciële en financiële succes van Fornix BioSciences over de afgelopen jaren wordt gevormd door het sterk gegroeide marktaandeel van de productgroep Oralgen® van de Allergiedivisie. Deze productgroep is verantwoordelijk voor circa 66% van de brutomarge van de onderneming. Voor een belangrijk onderdeel van deze productgroep, te weten Oralgen® Graspollen, wordt in 2007 een grootschalig klinisch onderzoek uitgevoerd, dat bepalend zal zijn voor de toekomst van het product. Indien dit onderzoek (onverhoopt en onverwacht) niet op overtuigende wijze de effectiviteit (en veiligheid) van Oralgen® Graspollen demonstreert, zal dit buitengewoon negatieve gevolgen hebben voor de toekomst van het product. Zowel commercieel als ook financieel zal dit forse consequenties met zich meebrengen voor de positie

van het product. In het meest negatieve scenario zou dit zelfs kunnen betekenen dat de onderneming dient te besluiten het product van de markt te halen. In een dergelijk worstcase scenario zou zelfs de continuïteit van de gehele onderneming in gevaar kunnen komen. Teneinde dit risico te beperken heeft de onderneming zeer grote inspanningen verricht om de omstandigheden en opzet van het bovengenoemde klinische onderzoek zo optimaal mogelijk te laten zijn.

Productgroeprisico

Voor met name de productgroep Oralgen® van de Allergiedivisie geldt een risico van het niet verkrijgen van een definitieve (in plaats van een voorlopige) registratie voor respectievelijk Oralgen® Graspollen, Boompollen en Mijten. Deze drie samenstellingen zijn in totaal goed voor circa 80% van de totale omzet van de productgroep Oralgen®.

De overige circa 20% zal ook in de toekomst worden afgeleverd op basis van individuele bereiding (named patient preparation). Zoals in de voorgaande paragraaf continuïteitsrisico is beschreven, zal het in 2007 uitgevoerde klinische onderzoek met Oralgen® Graspollen bepalend zijn voor het verkrijgen van de definitieve registratie van dit product, eerst in Nederland en mogelijk daarna in andere EU-lidstaten. Indien uiteindelijk geen registraties kunnen worden verkregen omdat de resultaten tekort schieten, dan zal dit ook negatieve gevolgen hebben voor de andere productconfiguraties, ook al kunnen die nog wel op basis van een voorlopige registratie (in het geval van Oralgen® Mijten) of op basis van individuele bereiding worden geleverd. In een dergelijke situatie is het risico van een materiële afname van omzet en resultaat van deze producten waarschijnlijk niet te vermijden.

Concentratierisico

Afgezien van de eerder genoemde categorieën van risico's beschouwt de onderneming haar toenemende afhankelijkheid van één buitengewoon succesvolle productgroep (sublinguale immunotherapieproducten) in één markt (Nederland) als een grote risicofactor. Reductie van dit risico wordt nagestreefd middels het verbreden van de allergiegerelateerde activiteiten, zowel qua producten als qua markten, alsmede via diversificatie naar andere perspectiefrijke marktsegmenten, zoals medische hulpmiddelen.

Marktrisico's

De marktrisico's hangen sterk samen met de ontwikkelingen in de Nederlandse en ook de Europese zorgsector. Belangrijke aandachtsgebieden hierin zijn concurrentie, (inter)nationaal prijsbeleid, registraties en vergoedingen van geneesmiddelen of beperkingen daarvan en leveranciersrisico's.

Concurrentie

Binnen de markten waarop Fornix BioSciences actief is, is sprake van een wisselende concurrentie per sector. Op het gebied van allergeenproducten in Nederland is de Allergiedivisie een belangrijke speler en bouwt zij haar positie nog verder uit. Indien de Allergiedivisie een vooraanstaande rol wil spelen in andere Europese landen, dan zal de aanwezige concurrentie dat heviger laten voelen. De concurrentie in Nederland op het gebied van parallelimport is algemeen bekend bij de Handelsdivisie. Het grootste knelpunt voor alle marktpartijen zijn niet zozeer de afzetmogelijkheden in Nederland, maar is veel meer de beschikbaarheid van Eurospecialités in het buitenland. Zolang de fabrikanten van merkspecialités prijsoptimalisatie nastreven in de Europese Unie, zal de mogelijkheid tot prijsarbitrage blijven bestaan. Niet eerder dan wanneer alle

economieën binnen de Europese Unie een vergelijkbaar niveau bereikt hebben, lijkt een ultieme prijsharmonisatie aangestuurd door de Europese Unie, mogelijk. Naar onze mening zal van een dergelijke situatie in het komende decennium geen sprake zijn. De divisie Medische Hulpmiddelen kent veel concurrentie. De concurrenten zijn vrijwel allemaal multinationals van een behoorlijke omvang. Dit maakt dat de divisie Medische Hulpmiddelen van Fornix BioSciences vooralsnog een redelijk kleine speler is.

Prijsbeleid en vergoedingen van geneesmiddelen

Zowel in Nederland als in andere Europese landen trachten de overheden 'grip' te krijgen op de enorme groei van de zorgsectoren. Voor zover het om geneesmiddelen en medische hulpmiddelen gaat (de sectoren waar Fornix BioSciences mee te maken heeft) probeert de overheid in Nederland de kosten hiervan te beteugelen door onder meer de kortingen en bonussen bij apothekers en tussenhandel weg te halen. Ook zal de overheid trachten om meer regelgeving te implementeren om hierdoor maximale vergoedingsniveaus vast te leggen. Dit laat ons inziens onverlet dat de kosten van geneesmiddelen in Nederland verder zullen (moeten) stijgen vanwege de introductie van nieuwe noodzakelijke (veelal dure) geneesmiddelen en de vergrijzing van de bevolking. Uit internationaal onderzoek is gebleken dat de totale besteding aan geneesmiddelen in Nederland tot de laagste van Europa behoort, hetgeen ons inziens niet past bij het welvaartsniveau van Nederland en mogelijk een van de oorzaken is van de grote problemen in de gezondheidszorg. Overigens zijn dergelijke maatregelen meestal in het voordeel van onze Handelsdivisie omdat deze zich per definitie bezighoudt met het aanbieden van 'goedkopere' geneesmiddelen. Voor de producten

van de Allergiedivisie en de producten van de divisie Medische Hulpmiddelen blijft het risico aanwezig dat de vergoedingen van geneesmiddelen en medische hulpmiddelen op termijn mogelijk beperkt zullen worden. Zodra een dergelijke maatregel aanstaande is en actueel wordt, zal de onderneming zich op dat moment beraden op de te nemen maatregelen.

Registratie van geneesmiddelen

Voor met name de Allergiedivisie geldt een risico van het niet verkrijgen van registraties voor haar geneesmiddelen. Zoals hierboven en in de paragraaf Onderzoeksactiviteiten op pagina's 48 tot en met 50 is beschreven, zal de onderneming alles wat binnen haar mogelijkheden ligt aanwenden om registraties van de voor haar belangrijke producten te verkrijgen. Indien uiteindelijk geen registraties worden verkregen, heeft de Allergiedivisie nog steeds de mogelijkheid om op individuele basis bereide allergeenproducten, zij het onder stringente voorwaarden, te blijven leveren. In een dergelijke situatie is het risico van een materiële afname van omzet en resultaat van deze producten waarschijnlijk niet te vermijden.

Leveranciersrisico's

In alle drie de divisies ervaart de onderneming een zeker risico van verkrijgbaarheid van grondstoffen, halffabricaten en/of handelsartikelen. Bij de Allergiedivisie is vooral het risico van niet-verkrijgbaarheid van (allergenen) grondstoffen aanwezig, omdat voor dit soort producten slechts een beperkt aantal gespecialiseerde leveranciers actief is. Door het aanhouden van grotere voorraadniveaus weet de onderneming dit risico op een aanvaardbare wijze te reduceren.

Bij de Handelsdivisie is de niet-verkrijgbaarheid van producten (met een aanvaardbaar margeniveau) een van de grootste knel-

punten, c.q. risico's. Uitsluitend door een proactieve en sterk relationele benadering is dit risico enigszins te beteugelen. Bij de divisie Medische Hulpmiddelen is het aflopen c.q. beëindigen van (exclusieve) distributieovereenkomsten een concreet risico. Goede prestaties alsmede een goede relatie zijn hier de instrumenten om dit risico te beperken.

Financiële risico's

De financiële risico's binnen de sectoren waarin Fornix BioSciences actief is, betreffen het financieringsrisico, valutarisico's, debiteurenrisico's, interestrisico's en langlopende verplichtingen die niet voortijdig zijn te beëindigen.

Financieringsrisico

De activiteiten van Fornix BioSciences worden hoofdzakelijk gefinancierd uit het eigen vermogen van de onderneming. Fornix BioSciences heeft ultimo 2006 een 'overnamekas', bestaande uit ruim € 20 miljoen aan liquide middelen en 316.000 eigen aandelen (met een inkoopwaarde van circa € 2,5 miljoen), tot zijn beschikking ten behoeve van mogelijke overnames. Voor grotere overnames dienen andere vormen van financiering (eigen en/of vreemd vermogen) gezocht te worden, waarbij Fornix BioSciences uiteraard gebruik kan maken van een goede leenpositie op basis van de sterke balanspositie alsmede van zijn toegang tot de kapitaalmarkt.

Valutarisico's

Gezien het geografische gebied waarin Fornix BioSciences actief is, blijven de valutarisico's evenals in voorgaande jaren tot een bescheiden omvang beperkt, omdat de activiteiten van de onderneming grotendeels in euro's plaatsvinden. Voor het geringe aantal transacties dat in Britse ponden en Amerikaanse dollars plaatsvindt,

worden geen aanvullende dekkingsinstrumenten noodzakelijk geacht. Wel is er vanwege de activiteiten van de divisie Medische Hulpmiddelen een groter risico uit hoofde van US-dollar-transacties met een totale exposure van circa USD 0,5 miljoen op jaarbasis.

Debiteurenrisico's

Fornix BioSciences voert een alert en actief beleid om zijn debiteurenrisico's te beheersen en te beperken. Gedurende 2006 bewoog de debiteurenportefeuille zich tussen de € 7,2 miljoen en € 9,8 miljoen (2005: tussen € 6,5 miljoen en € 8,6 miljoen), wat neerkomt op een gemiddelde krediettermijn van 31 dagen (2005: 30 dagen). Van nieuwe klanten (van enige omvang) wordt vooraf de kredietwaardigheid getoetst. Daarbij wordt in voorkomende gevallen gebruikgemaakt van gespecialiseerde ondernemingen en instellingen. Bij dreigende oninbaarheid van vorderingen neemt de onderneming eerst zelf alle mogelijke acties om de vordering te incasseren, waarna als laatste optie een incassobureau kan worden ingeschakeld.

Interestrisico's

Zogeheten interestrisico's (verband houdende met wijzigingen van interest-niveaus op de geld- en kapitaalmarkten) zijn voor Fornix BioSciences minimaal, aangezien Fornix BioSciences niet of nauwelijks gebruikmaakt van vreemd vermogen. Anderzijds zal een daling van de geldmarktrente van bijvoorbeeld 1%, op basis van de huidige liquiditeitspositie direct leiden tot een daling van de winst vóór belastingen van circa € 180.000.

Langlopende verplichtingen

Langlopende verplichtingen uit hoofde van onderzoekscontracten worden zo veel mogelijk voor een overzichtelijke periode

van bij voorkeur één jaar tot maximaal drie jaar aangegaan. Hierbij tracht de onderneming evalueerbare milestones in te bouwen, die in het uiterste geval Fornix BioSciences het recht geven de gecommiteerde verplichting voortijdig te beëindigen. Uit hoofde van de onderzoekscontracten is Fornix BioSciences ultimo 2006 voor een bedrag van € 3,1 miljoen aan verplichtingen aangegaan (ultimo 2005: € 1,6 miljoen). Naar verwachting zullen de onderzoekskosten ter zake van het klinisch ontwikkelingsplan over de jaren 2006 tot en met 2010 ten minste € 10 miljoen bedragen. De aangegane verplichtingen betreffen de Oralgen® Mijten-studie en de overeenkomsten met CRO's (looptijd 2004-2009). Voor leasecontracten van bedrijfsmiddelen (veelal personenauto's), en prolongatie van registraties heeft de onderneming voor € 1,2 miljoen aan verplichtingen (2005: € 1,2 miljoen). Fornix BioSciences kan zijn financiële risico's adequaat beheersen door zijn uitstekende financiële positie, zijn goede vooruitzichten met betrekking tot omzet en resultaat alsmede zijn (thans onbenutte) financiële mogelijkheden met betrekking tot de huidige kredietfaciliteit.

Operationele risico's

De operationele risico's zijn de risico's waaraan de verschillende divisies worden blootgesteld uit hoofde van hun activiteiten. Hoewel deze risico's per divisie onderling nogal kunnen verschillen, zijn ze gemakshalve ingedeeld in een paar subcategorieën, variërend van productaansprakelijkheid, voorraden, brand- en bedrijfsschades alsmede de risico's op het gebied van de Research & Developmentprojecten en ten aanzien van het personeelsbestand.

Aansprakelijkheden

Ten aanzien van productaansprakelijkheid gelden de gebruikelijke risico's, waarbij de grootste risico's binnen Fornix BioSciences vooral liggen bij de Allergiedivisie en in mindere mate bij de andere divisies, omdat de Allergiedivisie daadwerkelijk eigen producten produceert. Deze risico's zijn adequaat verzekerd bij verschillende verzekeringsmaatschappijen. De onderneming kan zich in voorkomende gevallen juridisch laten bijstaan door advocaten van topkantoren in Nederland en/of daarbuiten. Fornix BioSciences heeft zich, door het afgeven van zogeheten 403-verklaringen, hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de schulden van alle groepsmaatschappijen met uitzondering van SeaPro Theranostics International B.V. De onderneming heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering ten behoeve van de Raad van Commissarissen en de Directie afgesloten die in overeenstemming is met de omvang en de activiteiten van de onderneming.

Voorraadrisico's

Binnen de divisies wordt gewerkt met handelsvoorraden die naar hun aard in meer of mindere mate een risico met zich meedragen van gehele of gedeeltelijke incourantheid. Binnen de Allergiedivisie wordt een gemiddelde voorraad aangehouden van € 1,8 miljoen (2005: € 1,6 miljoen). Deze voorraad is onder te verdelen in (eigen) productievoorraden in verschillende fasen (grondstoffen, halffabricaten en gereed product) en handelsvoorraden. Bij de Handelsdivisie zijn de voorraadrisico's uit hoofde van de activiteiten groter dan bij de Allergiedivisie, aangezien de Handelsdivisie in sterkere mate blootstaat aan marktontwikkelingen. Indien bepaalde geneesmiddelen plotseling van de markt worden genomen en de Handelsdivisie hiervan nog producten op voorraad

heeft, blijken deze vaak moeilijk dan wel niet verkoopbaar. Vandaar dat bij de Handelsdivisie naast een goed logistiek management ook kennis van (toekomstige) marktontwikkelingen van essentieel belang is om de voorraadrisico's naar behoren te beheersen.

Desalniettemin is het onvermijdelijk dat binnen de Handelsdivisie jaarlijks kosten worden gemaakt om deze risico's door middel van voorzieningen voor incourantheid te elimineren. Binnen de divisie Medische Hulpmiddelen is er sprake van een minimaal voorraadrisico. Dit wordt gerealiseerd door een actieve voorraadbeheersing. De aard van de producten, met een gemiddelde houdbaarheid van vier jaar, zorgt er mede voor dat incourantheid door ouderdom zich bijna niet voordoet. Een actief logistiek managementbeleid ziet erop toe dat deze risico's beheersbaar zijn en blijven.

Brandschade en aanverwante risico's

Voor dergelijke algemene risico's waar in principe iedere onderneming aan wordt blootgesteld, zijn adequate verzekeringen afgesloten. Vanzelfsprekend voert de onderneming op dit gebied een actief en preventief veiligheidsbeleid, onder meer door stringente huishoudelijke regels en de handhaving van uitgebreide veiligheidsvoorschriften. Mocht de onderneming door een dergelijke catastrofe getroffen worden, dan zijn alle kosten (vaste kosten en gederfde winst) voor een periode van maximaal één jaar door de verzekeringen gedekt.

Risico met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling

Fornix BioSciences zal met name ten behoeve van de Allergiedivisie blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling. Risico's ten gevolge van de onderzoeksprojecten ten aanzien van bijvoorbeeld proefpersonen

die aan een onderzoeksproject meewerken worden eveneens door middel van verzekeringen adequaat afgedekt.

Kennis in de organisatie en behoud van medewerkers

Fornix BioSciences streeft naar het voor langere periode vasthouden van de binnen de organisatie aanwezige kennis. Medewerkers wordt de gelegenheid geboden zich binnen de onderneming verder te ontwikkelen door middel van opleidingen en trainingen. Behoud van de medewerkers wordt nagestreefd door naast een open en prettige werksfeer ook goede arbeidsvoorwaarden te bieden. Naast de gebruikelijke marktconforme arbeidsvoorwaarden was tot en met het jaar 2004 tevens een optieregeling voor het gehele personeel van kracht. In 2005 is er een aandelenplan geïntroduceerd om de medewerkers onder voordelige voorwaarden aandelen te laten verwerven, waaraan zo goed als alle medewerkers meedoen. Bovendien is in het boekjaar 2006, vanwege de gunstige resultaten van de onderneming in 2006, opnieuw een eenmalige bijzondere bonus van in totaal € 325.000 uitgekeerd aan de medewerkers.

Directie Fornix BioSciences N.V.

C.L. Bergman

Dr. F.F. Roossien

Ondernemingsraad

De Directie van Fornix BioSciences hecht aan een open en continue interactie met de medewerkers van de onderneming, het human capital dat onontbeerlijk is voor het welslagen van de langetermijndoelstellingen.

Sinds 2004 is er binnen Fornix BioSciences, na verkiezingen, een Ondernemingsraad geïnstalleerd, overeenkomstig de Nederlandse Wet op de Ondernemingsraden voor een onderneming met de omvang van Fornix BioSciences. De Raad bestaat uit vijf leden, die de Allergiedivisie (twee leden), de Handelsdivisie (twee leden) en de overige divisies (één lid) representeren. De vijf gekozen leden komen elke twee maanden met de Directie bijeen in reguliere vergaderingen. Daarnaast zal de Ondernemingsraad advies aan de Directie kunnen geven over zaken die in de wet staan aangegeven.

Op 23 en 24 augustus 2006 werden verkiezingen gehouden voor de vervulling van twee vacatures binnen de Ondernemingsraad. Twee nieuwe leden afkomstig uit de Allergie- en de Handelsdivisie werden in de Ondernemingsraad gekozen. Momenteel is er één vacante positie binnen de Ondernemingsraad. Door middel van tussentijdse verkiezingen in 2007 zal deze weer worden ingevuld.

In het jaar 2006 is de Ondernemingsraad zesmaal bijeengewees. Tijdens deze vergaderingen werden onderwerpen besproken als de risico-inventarisatie en -evaluatie, de taken van de arbodienst, het OR-jaarplan, de verkiezingen voor de vervulling van twee vacatures en het instellen van een Arbo-commissie en een Arbeidsvoorwaardencommissie. Daarnaast kwamen onderwerpen als het functiewaarderingssysteem, de communicatie met de achterban, de positie

en rol van de OR bij fusies en overnames alsmede de harmonisatie van de arbeidsvoorwaarden bij de overgenomen ondernemingen Laprolan/ComforMed ter sprake.

Daarnaast is in zes overlegvergaderingen met de Directie onder meer gesproken over de financiële resultaten van Fornix BioSciences, het OR-jaarplan, het functiewaarderingssysteem, risico-inventarisatie en -evaluatie en over de rol en positie van de Ondernemingsraad bij fusies en overnames. Ook hebben er een tweetal bijeenkomsten met de Directie en de Raad van Commissarissen plaatsgevonden.

De Ondernemingsraad benadrukt dat ook in het jaar 2006 overleg met de Directie in een open, informatieve en constructieve sfeer heeft plaatsgevonden en dat er binnen de Ondernemingsraad groot vertrouwen bestaat in het door de Directie gevoerde beleid voor de toekomst.

Lelystad, 13 maart 2007
Ondernemingsraad Fornix BioSciences N.V.



JAAARREKENING 2006

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING (IN EURO'S)

VOOR HET BOEKJAAR VAN 1 JANUARI 2006 TOT EN MET 31 DECEMBER 2006
MET VERGELIJKENDE CIJFERS OVER HET BOEKJAAR 2005

	Toelichting	2006 Voortgezette bedrijfs- activiteiten	2006 ¹⁾ Beëindigde bedrijfs- activiteiten	2006 Totaal	2005 Voortgezette bedrijfs- activiteiten	2005 Beëindigde bedrijfs- activiteiten	2005 Totaal
Opbrengsten	(7)	95.982.353	1.943	95.984.296	87.690.063	50.013	87.740.076
Kostprijs verkopen		64.060.092	393	64.060.485	60.212.125	197.379	60.409.504
Brutoresultaat		31.922.261	1.550	31.923.811	27.477.938	(147.366)	27.330.572
Overige bedrijfsopbrengsten	(10)	43.576	587.915	631.491	28.691	-	28.691
Distributiekosten		1.423.616	-	1.423.616	1.336.520	113.058	1.449.578
Personeelskosten	(11)	6.926.404	-	6.926.404	6.230.198	413.307	6.643.505
Reis- en verblijfskosten		1.140.880	-	1.140.880	964.108	99.001	1.063.109
Afschrijvingen	(13)	700.204	(9.545)	690.659	775.451	115.990	891.441
Huisvestingskosten		275.031	-	275.031	237.892	39.692	277.584
Kosten onderzoek en ontwikkeling		2.962.204	31.888	2.994.092	634.239	214.719	848.958
Kosten kwaliteitscontrole		517.141	-	517.141	436.250	9.800	446.050
Kosten productie en magazijn		152.579	-	152.579	143.225	-	143.225
Algemene kosten		3.166.866	57.566	3.224.432	2.932.939	244.847	3.177.786
Doorberekend aan productie en handelsvoorraden		(1.400.000)	-	(1.400.000)	(1.445.000)	-	(1.445.000)
Som der kosten		15.864.925	79.909	15.944.834	12.245.822	1.250.414	13.496.236
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten		16.100.912	509.556	16.610.468	15.260.807	(1.397.780)	13.863.027
Nettofinancieringsbaten/lasten	(14)	438.376	8	438.384	608.980	(157.780)	451.200
Winst vóór belastingen		16.539.288	509.564	17.048.852	15.869.787	(1.555.560)	14.314.227
Winstbelastingen	(15)	4.536.894	65.476	4.602.370	5.078.578	(497.803)	4.580.775
Winst over het boekjaar		12.002.394	444.088	12.446.482	10.791.209	(1.057.757)	9.733.452
Toe te rekenen aan:							
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		12.002.394	443.468	12.445.862	10.791.209	(1.057.922)	9.733.287
Minderheidsbelang	(16)	-	620	620	-	165	165
Winst over het boekjaar		12.002.394	444.088	12.446.482	10.791.209	(1.057.757)	9.733.452
Gewone winst per aandeel	(19)	1,81	0,07	1,88	1,69	(0,16)	1,53
Verwaterde winst per aandeel	(19)	1,80	0,06	1,86	1,66	(0,16)	1,50

¹⁾ De in 2006 verantwoorde beëindigde bedrijfsactiviteiten vloeien voort uit het einde boekjaar 2005 genomen besluit tot beëindiging van de divisie Theranostics en R&D.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAALRESULTAAT (IN EURO'S)

VOOR HET BOEKJAAR VAN 1 JANUARI 2006 TOT EN MET 31 DECEMBER 2006
MET VERGELIJKENDE CIJFERS OVER HET BOEKJAAR 2005

	Toelichting	2006	2005
Uitoefening personeelsopties	(26)	511.953	1.229.651
Baten en lasten rechtstreeks verantwoord in het eigen vermogen		511.953	1.229.651
Winst over het boekjaar		12.446.482	9.733.452
Totaalresultaat over het boekjaar		12.958.435	10.963.103
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		12.957.815	10.962.938
Minderheidsbelang	(16)	620	165
Totaalresultaat over het boekjaar		12.958.435	10.963.103

GECONSOLIDEERDE BALANS (IN EURO'S)

(VÓÓR VERDELING VAN HET RESULTAAT)

PER 31 DECEMBER 2006 MET VERGELIJKENDE CIJFERS PER 31 DECEMBER 2005

	Toelichting	31 december 2006	31 december 2005
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	(20)	11.647.719	300.469
Materiële vaste activa	(21)	4.026.278	2.548.112
Uitgestelde belastingvorderingen	(22)	188.585	169.779
Totaal Vaste activa		15.862.582	3.018.360
Vlottende activa			
Voorraden	(23)	9.490.031	8.689.211
Handels- en overige vorderingen	(24)	10.953.623	8.946.789
Geldmiddelen en kasequivalenten	(25)	20.749.318	22.660.619
Totaal Vlottende activa		41.192.972	40.296.619
Totaal Activa		57.055.554	43.314.979
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	(26)	1.041.010	1.004.766
Agio		20.340.298	15.259.919
Overige reserves		6.678.069	4.488.905
Winst over het boekjaar		12.445.862	9.733.287
Totaal Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij		40.505.239	30.486.877
Minderheidsbelang	(27)	906	286
Totaal Eigen vermogen		40.506.145	30.487.163
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(28)	-	159.468
Personeelsbeloningen	(29)	364.067	445.885
Voorzieningen	(30)	-	1.037.990
Uitgestelde belastingverplichtingen	(22)	270.707	-
Totaal Langlopende verplichtingen		634.774	1.643.343
Kortlopende verplichtingen			
Voorzieningen	(30)	263.016	-
Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen	(31)	-	609.986
Handelsschulden		7.201.904	2.983.154
Te betalen acute belastingen		709.205	1.980.136
Overige te betalen posten	(32)	7.740.510	5.611.197
Totaal Kortlopende verplichtingen		15.914.635	11.184.473
Totaal Passiva		57.055.554	43.314.979

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (IN EURO'S)

VOOR HET BOEKJAAR VAN 1 JANUARI 2006 TOT EN MET 31 DECEMBER 2006
MET VERGELIJKENDE CIJFERS OVER HET BOEKJAAR 2005

	2006	2005
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Ontvangsten van afnemers	100.232.851	94.828.508
Betalingen aan leveranciers en medewerkers	(81.752.931)	(79.792.923)
Nettokasstroom uit bedrijfsoperaties	18.479.920	15.035.585
Ontvangen interest	466.388	179.268
Betaalde interest	(95.996)	(17.618)
Betaalde winstbelasting	(6.702.779)	(4.106.882)
Ontvangst subsidies	65.358	48.691
Nettokasstroom uit overige operationele activiteiten	(6.267.029)	(3.896.541)
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	12.212.891	11.139.044
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verwerving van dochtermaatschappijen	(9.935.454)	-
Investerings in immateriële activa	(159.636)	(194.405)
Desinvestering in immateriële activa	100.000	-
Investerings in materiële vaste activa	(757.267)	(242.066)
Desinvestering van dochtermaatschappijen	200.000	-
Desinvesteringen in materiële vaste activa	24.469	-
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(10.527.888)	(436.471)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen rentedragende leningen	(935.281)	(17.392)
Ontvangsten vanwege uitoefening personeelsopties	511.953	1.229.651
Betaald dividend	(3.148.618)	(2.413.520)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.571.946)	(1.201.261)
Nettoafname/toename van geldmiddelen en kasequivalenten	(1.886.943)	9.501.312
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	22.660.619	13.159.307
Inbreng uit acquisitie	(24.358)	-
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	20.749.318	22.660.619

1 Algemeen

Fornix BioSciences N.V. (de "Vennootschap") is gevestigd te Lelystad in Nederland. Fornix BioSciences N.V. richt zich op:

- onderzoek, ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van diagnostische en therapeutische allergeenproducten;
- marketing, verkoop en distributie van medische hulpmiddelen, medische en verpleegkundige verbruiksartikelen.
- inkoop, import, marketing en distributie van gepatenteerde geneesmiddelen binnen de EU;

De geconsolideerde financiële overzichten van de Vennootschap over 2006 omvatten de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (tezamen te noemen de "Groep").

De jaarrekening is door de Directie opgesteld en vrijgegeven voor publicatie op 13 maart 2007. De jaarstukken 2006 zijn besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 13 maart 2007 en zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2007.

2 Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS's), zoals aanvaard door de Europese Unie.

3 Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, tenzij in onderstaande toelichting anders is vermeld. De grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn consequent toegepast op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden. De grondslagen zijn tevens consequent toegepast door de dochtermaatschappijen.

4 Gebruik van schattingen en oordelen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de Directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

In het bijzonder wordt informatie over belangrijke punten van schattingonzekerheden en kritische oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen beschreven in de volgende onderdelen van de toelichting:

- waardering van op aandelen gebaseerde betalingen (paragraaf 11);
- waardering van de verplichting op basis van toegezegd pensioenrechten (paragraaf 29);
- voorzieningen (paragraaf 30).

5 Grondslagen voor consolidatie

a Dochtermaatschappijen

Dochtermaatschappijen zijn die entiteiten waarover de Vennootschap beslissende zeggenschap heeft. Er is sprake van beslissende zeggenschap indien de Vennootschap de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van beslissende zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. De financiële overzichten van dochtermaatschappijen zijn in de geconsolideerde financiële overzichten opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van beslissende zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

Voor het boekjaar 2006 betreft de consolidatie de financiële gegevens van Artu Biologicals Europe B.V., Artu Biologicals Medical B.V., Artu Biologicals Onroerend Goed B.V., Dr. Fisher Farma B.V., Laprolan B.V., ComforMed B.V., Fornix BioTech Holding B.V., Fornix Gene Technology B.V., Fornix Theranostics B.V., Fornix Medical Systems Holding B.V., Fornix Medical Systems B.V. (tot en met 26 april 2006) en SeaPro Theranostics International B.V.

Alle dochtermaatschappijen zijn 100% deelnemingen van de Vennootschap met uitzondering van SeaPro Theranostics International B.V. (98,139% deelneming van Fornix Theranostics B.V.). Alle ondernemingen zijn gevestigd in Lelystad, met uitzondering van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. Deze bedrijven zijn gevestigd in Beuningen.

b Eliminatie van transacties bij consolidatie

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde financiële overzichten geëlimineerd.

6 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

a Vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen wisselkoersen die een redelijke benadering vormen van de koers ten tijde van de transactie. Vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn per balansdatum omgerekend in euro's tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij de omrekening optredende valutakoersverschillen zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen.

b Immateriële activa

Goodwill

De goodwill is het positieve verschil tussen de kostprijs van de overname en de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. Op goodwill wordt niet afgeschreven. In plaats daarvan wordt jaarlijks getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering (zie grondslag g).

Eventuele negatieve goodwill voortvloeiend uit verwervingen wordt direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten die worden verricht met het vooruitzicht nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten te verwerven, worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten waarbij de onderzoeksresultaten worden aangewend voor een plan of ontwerp voor de productie van nieuwe of wezenlijk verbeterde producten en processen, worden geactiveerd indien het product of proces technisch en commercieel haalbaar is en de Groep over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien.

De geactiveerde uitgaven omvatten de materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte kosten. De overige ontwikkelingskosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

De geactiveerde ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen (zie hieronder) en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie grondslag g).

Overige immateriële activa

De overige immateriële activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen (zie hieronder) en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie grondslag g).

Uitgaven na eerste opname

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde immateriële activa worden uitsluitend geactiveerd, wanneer hierdoor de toekomstige economische voordelen toenemen die zijn besloten in het specifieke actief waarop zij betrekking hebben. Alle overige uitgaven worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen

De afschrijvingen geschieden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur van de immateriële activa, tenzij deze gebruiksduur onbepaald is.

Met betrekking tot goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur wordt ieder jaar systematisch getoetst of zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan. De afschrijving van de overige immateriële activa start zodra de activa gebruiksklaar zijn. De volgende afschrijvingspercentages worden gehanteerd:

	%
Registraties	33 1/3
Software	33 1/3

c Materiële vaste activa

Activa in eigendom

Materiële vaste activa (in eigendom) worden gewaardeerd tegen de kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie grondslag g). Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen.

Kosten na eerste opname

De Groep neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan de Groep zullen toekomen en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. De restwaarde wordt jaarlijks beoordeeld.

De volgende afschrijvingspercentages worden hierbij gehanteerd:

	%
Bedrijfsgebouwen	4
Overige vaste bedrijfsmiddelen	14 2/7 - 33 1/3

Op grond wordt niet afgeschreven.

d Voorraden

Grond- en hulpstoffen

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen kostprijs op basis van de "first in, first out" (fifo)-methode of netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de distributiekosten.

Halffabricaten en gereed product

In de waardering van de halffabricaten en het gereed product zijn de kosten van de grond- en hulpstoffen, alsmede direct en indirect toerekenbare loon- en overheadkosten die rechtstreeks aan de vervaardiging kunnen worden toegerekend, begrepen. De indirecte kosten worden berekend op basis van de normale productiecapaciteit.

Voorraad handelsgoederen

De voorraad handelsgoederen is gewaardeerd tegen kostprijs of lagere netto-opbrengstwaarde per balansdatum. De kostprijs omvat de uitgaven gedaan bij de verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie en in de bestaande toestand brengen daarvan. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte distributiekosten.

e Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs minus bijzondere waardeverminderingverliezen (zie grondslag g). De geamortiseerde kostprijs is de boekwaarde van het instrument bij de eerste verwerking in de balans vermeerderd of verminderd met de via de effectieverentemethode bepaalde amortisatie van het verschil tussen het bedrag dat bij eerste verwerking is opgenomen in het aflossingsbedrag.

f Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kasmiddelen, banktegoeden en andere direct opvraagbare vrije tegoeden in de vorm van deposito's.

g Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van de Groep, uitgezonderd de uitgestelde belastingvorderingen en de voorraden (zie grondslag d), wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt jaarlijks bepaald of er sprake is van bijzondere waardeverminderingen.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden als afschrijving in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van aan kasstroomgenererende eenheden toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid.

Berekening van de realiseerbare waarde

Voor de activa is de realiseerbare waarde gelijk aan de opbrengstwaarde minus verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel de actuele markttaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor een actief dat geen kasontvangsten genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn van die van andere activa wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Terugneming van bijzondere waardeverminderingen

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindervingsverliezen teruggenomen.

Voor de overige activa wordt een bijzonder waardevermindervingsverlies teruggenomen indien de schattingen aan de hand waarvan de oorspronkelijke waardevermindering was bepaald zijn veranderd. Een bijzonder waardevermindervingsverlies wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde, na aftrek van afschrijvingen, die zou zijn bepaald indien er geen bijzonder waardevermindervingsverlies was opgenomen.

h Eigen vermogen

Bij inkoop van aandelenkapitaal wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen die vervolgens niet worden ingetrokken, worden geclassificeerd als ingekochte eigen aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale eigen vermogen. Dividend wordt als verplichting verwerkt in de periode waarin het wordt gedeclareerd.

i Opgenomen rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen kostprijs verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieverentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de lening.

j Minderheidsbelang

Minderheidsbelangen van derden worden gewaardeerd op het evenredige deel van derden in de nettovermogenswaarde van de desbetreffende dochtermaatschappijen volgens de waarderingsgrondslagen van de Groep.

k Personeelsbeloningen

Toegezegdebijdrageregelingen

Verplichtingen in verband met bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd worden.

Toegezegdpensioenregelingen

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van regelingen waarbij rechten worden toegekend op vergoedingen na pensionering, waaronder pensioenregelingen, wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de aanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze aanspraken worden verdisconteerd om de contante waarde te bepalen en de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is gebaseerd op het rendement op hoogwaardige ondernemingsobligaties, waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaaris volgens de 'projected unit credit'-methode.

Actuariële winsten en verliezen worden door de Groep volgens de zogenoemde 'bandbreedte'-benadering opgenomen. Volgens de 'bandbreedte'-benadering worden cumulatieve niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen, voor zover deze buiten een bandbreedte van 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd(pensioen)rechten vallen, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, opgenomen in de winst- en verliesrekening over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. Voor het overige wordt de actuariële winst of het actuariële verlies niet opgenomen.

Wanneer de fondsbeleggingen de verplichtingen overtreffen, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele, toekomstige terugstortingen door de verzekeringsmaatschappij of lagere toekomstige (pensioen)premies.

Langetermijnpersoneelsbeloningen

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen, met uitzondering van pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloning dat werknemers hebben verdiend voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden.

De verplichting wordt verdisconteerd tegen de reële markttrente.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden zonder contantmaking gewaardeerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt geleverd. Er wordt een reservering opgenomen voor het bedrag dat naar verwachting ten gevolge van een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft als gevolg van verstreken diensttijd van werknemers en indien deze verplichtingen betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Aandelenplan

Het aandelenplan stelt werknemers van de Groep in staat om aandelen te verwerven. De reële waarde van de toegekende rechten wordt opgenomen als een personeelslast met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en gedurende de vestingperiode (de periode dat aan voorwaarden van toekenning van de aandelen moet worden voldaan) ten laste van het resultaat gebracht.

Op aandelen gebaseerde beloningen

De aandelenoptieregeling stelt werknemers van de Groep in staat om aandelen in de Vennootschap te verwerven. De reële waarde van de toegekende opties wordt opgenomen als een personeelslast, met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en ten laste van het resultaat gebracht. De reële waarde van de toegekende opties wordt bepaald met behulp van een binomiaal model per de toekenningsdatum en verdeeld over de periode tot aan het moment waarop de medewerkers onvoorwaardelijk recht krijgen op de opties.

1 Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken op basis van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van de actuele markttaxaties van de tijdswaarde van geld en, waar nodig, van de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting.

m Handelsschulden

Handelsschulden en overige te betalen posten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

n Opbrengsten

De opbrengsten zijn het totaal van aan derden in rekening gebrachte bedragen wegens verrichte leveringen en diensten in het boekjaar, onder aftrek van omzetbelasting en kortingen.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Er worden geen opbrengsten opgenomen indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen, en tevens wanneer er sprake is van aanhoudende betrokkenheid bij de goederen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden initieel in de balans opgenomen als vooruitontvangen bedragen totdat er redelijke zekerheid bestaat dat zij zullen worden genoten en dat de Groep zal voldoen aan de daaraan verbonden voorwaarden. Subsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch als opbrengsten in de winst- en verliesrekening opgenomen in dezelfde periode als waarin de kosten worden gemaakt. Subsidies ter compensatie van de Groep voor de kosten van een actief worden systematisch als overige bedrijfsopbrengsten in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de gebruiksduur van het actief.

o Winstbelastingen

De belasting naar de winst of het verlies over de gepresenteerde perioden omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting eveneens in het eigen vermogen verwerkt.

De over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belasting betreft de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over de verslagperiode, berekend aan de hand van belastingtarieven die van kracht zijn op balansdatum en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van die posten. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: fiscaal niet-afrekbare goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochtermaatschappijen voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld.

Het bedrag van de voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van de activa en verplichtingen naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die van kracht zijn op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

p Winst per aandeel

De Groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor het gewone aandelenkapitaal. De winst per gewoon aandeel wordt berekend aan de hand van de aan de aandeelhouders van de Groep toe te rekenen winst of het verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel worden de aan de aandeelhouders van de Groep toe te rekenen winst of het verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, onder meer door aan medewerkers toegekende aandelenopties.

q Nog niet toegepaste nieuwe standaarden

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties, die van invloed zijn op de Groep, is in 2006 nog niet van kracht en zijn derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening:

- *IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing* en de *Wijziging van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal* verplichten een entiteit tot een uitgebreide toelichting op het belang van financiële instrumenten voor de financiële positie en resultaten en tot kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de aard en de omvang van de risico's. IFRS 7 en de gewijzigde IAS 1 worden in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de Groep en vereisen een uitgebreidere toelichting over de financiële instrumenten en het aandelenkapitaal van de Groep.
- *IFRIC 10 Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering* verbiedt het terugdraaien van een in een voorgaande tussentijdse periode verwerkte bijzondere waardevermindering van goodwill, een investering in een eigenvermogensinstrument of een tegen kostprijs gewaardeerd financieel actief. IFRIC 10 wordt in 2007 verplicht van toepassing op de jaarrekening van de Groep en geldt voor goodwill, investeringen in eigenvermogensinstrumenten en tegen kostprijs gewaardeerde financiële activa, met terugwerkende kracht vanaf de datum dat de Groep de waarderingsmaatstaven van IAS 36 en IAS 39 heeft toegepast (1 januari 2004). Fornix verwacht niet dat toepassing van IFRIC 10 zal leiden tot waardeaanpassingen.

r Gesegmenteerde informatie

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de Groep dat goederen levert en dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft. De activiteiten van de Groep zijn ondergebracht in divisies. De gesegmenteerde informatie wordt daarom per divisie verstrekt.

s Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van de Groep dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, of is een groepsmaatschappij die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit eerder is, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop. Een groep af te stoten activa die wordt opgeheven, kan hier ook aan voldoen.

t Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit bedrijfs- (operationele), investerings- en financieringsactiviteiten. Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de kasmiddelen en de banktegoeden. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koersen over het verslagjaar.

7 Segmentinformatie

Per divisie zijn de activiteiten van Fornix BioSciences N.V. als volgt weer te geven:

(BEDRAGEN X € 1.000)

	Divisie Allergie ³⁾	Divisie Handel	Divisie Medische Hulpmiddelen ³⁾	Divisie R&D (beëindigd)	Divisie Theranostics (beëindigd)	Holding	Totaal
Opbrengsten							
Boekjaar 2006	26.390	61.184	8.408	-	2	-	95.984
Boekjaar 2005 ¹⁾	24.953	61.040	1.743	-	50	-	87.740
Overige bedrijfsopbrengsten							
Boekjaar 2006	25	-	-	284	304	18	631
Boekjaar 2005	19	-	-	-	-	10	29
Som der kosten							
Boekjaar 2006 ²⁾	9.998	3.081	2.846	22	36	(104)	15.879
Boekjaar 2005 ²⁾	7.388	3.411	899	215	1.036	519	13.468
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten							
Boekjaar 2006 ¹⁾	13.080	816	2.100	262	248	104	16.610
Boekjaar 2005	14.150	1.347	283	(215)	(1.183)	(519)	13.863
Totaal afschrijvingskosten (immateriële en materiële vaste activa)							
Boekjaar 2006	247	248	86	(3)	(7)	120	691
Normale afschrijvingen 2005	224	287	5	-	116	109	741
Bijzondere waardeverminderingen 2005	-	-	-	-	-	150	150
Boekjaar 2005	224	287	5	-	116	259	891
Geïnvesteed vermogen (vaste activa + werkkapitaal)							
per 31 december 2006	4.469	9.334	2.870	(121)	(11)	10.878	27.419
per 31 december 2005	5.863	10.716	419	(215)	(48)	(414)	16.321
Totale investeringen (immateriële en materiële vaste activa)							
Boekjaar 2006	379	119	139	-	-	11.665	12.302
Boekjaar 2005	126	205	5	-	54	46	436
Totaal van de verplichtingen							
per 31 december 2006	4.620	4.481	1.328	390	31	5.699	16.549
per 31 december 2005	3.193	3.773	149	1.119	180	4.414	12.828

- 1) Op het totaalbedrag omzet 2006 is geen omzet binnen de divisies in mindering gebracht (2005: € 46.000), op het totaalbedrag resultaat uit bedrijfsactiviteiten is in 2006 eveneens niets in mindering gebracht (2005: € 13.000).
- 2) De holding Fornix BioSciences N.V. heeft een bedrag van € 3.033.482 (2005: € 2.235.127) toegerekend aan de divisies Allergie, Handel en Medische Hulpmiddelen. De hierbij gehanteerde verdeelsleutel is gebaseerd op de verhouding van de divisiekosten ten opzichte van de totale kosten. Voor 2006 is er € 1.977.186 (2005: € 1.490.826) toegerekend aan de divisie Allergie, € 546.308 (2005: € 577.253) aan de divisie Handel en € 509.988 (2005: € 167.048) aan de divisie Medische Hulpmiddelen. Aan de divisies R&D en Theranostics waarvan de bedrijfsactiviteiten zijn beëindigd zijn door de Holding geen kosten toegerekend.
- 3) Met ingang van 1 januari 2006 behoort Artu Biologicals Medical B.V. tot de divisie Medische Hulpmiddelen (2005: divisie Allergie), de vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

De Groep opereert in verschillende geografische gebieden, waarbij de omzet als volgt is in te delen:

	2006 %	2005 %
Nederland	89	85
Overige EU-landen	11	15
	100	100

8 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In december 2005 had de Groep besloten de activiteiten van de in 2003 opgerichte divisie Theranostics, die zich bezighield met diagnostiek van infectieziekten en urologische aandoeningen, te staken wegens structureel achterblijvende resultaten. De marktintroductie van de innovatieve diagnostische producten bleef minder voorspoedig verlopen dan werd verwacht. Winstgevendheid werd niet binnen de door Fornix BioSciences N.V. bepaalde termijn voorzien. Verdere investeringen in deze divisie werden dan ook niet verantwoord geacht.

Vanwege het staken van de activiteiten van de divisie Theranostics waren tevens een aantal studies voor deze divisie die in de R&D-divisie zouden plaatsvinden van de baan. Bovenstaande ontwikkeling alsmede het besluit om het zwaartepunt van de onderzoeksactiviteiten te verschuiven van preklinische researchprojecten naar klinische studies ten behoeve van de registratieaanvraag van Oralgen®-producten hadden tot gevolg dat de R&D-divisie als zelfstandige divisie werd opgeheven.

De onderzoeksactiviteiten ter zake van de Oralgen®-producten zijn overgebracht naar de Allergiedivisie.

De met de hierbovenvermelde verband houdende resultaten zijn voor 2006 in overeenstemming met IFRS 5 "Vaste activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten", geclassificeerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Tijdens het boekjaar 2006 bedroeg de nettokasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van de divisie Theranostics € 285.000 positief (2005: € 770.000 negatief) en de positieve nettokasstroom uit investeringsactiviteiten € 213.000 (2005: € 54.000 negatief).

Tijdens het boekjaar 2006 bedroeg de nettokasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van de R&D-divisie € 101.800 negatief (2005: € 172.000 negatief) en de nettokasstroom uit investeringsactiviteiten € 2.500 (2005: nihil).

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedroeg € 308.000 negatief (2005: nihil).

9 Overname van dochtermaatschappijen

Op 1 januari 2006 heeft de Groep alle aandelen in Laprolan B.V. en ComforMed B.V. overgenomen. De ondernemingen handelen in medische hulpmiddelen. Het effect van de overname op de activa en verplichtingen van de Groep per overnamedatum was als volgt:

	Boekwaarde voor overname	Reële waarde- aanpassingen	Eerste boek- waarden Fornix
Materiële vaste activa	346.820	898.195	1.245.015
Voorraden	609.055	-	609.055
Handels- en overige vorderingen	649.076	-	649.076
Geldmiddelen en kasequivalenten	(24.358)	-	(24.358)
Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	(449.960)	-	(449.960)
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	(265.866)	(265.866)
Handelsschulden	(112.986)	-	(112.986)
Overige te betalen posten	(176.190)	-	(176.190)
Saldo van de identificeerbare activa en verplichtingen	841.457	632.329	1.473.786

De reële waardeaanpassingen hebben betrekking op de bedrijfsgebouwen van Laprolan B.V.

De post goodwill is als volgt bepaald:

Initiële kostprijs (betaald in contanten)	9.763.466
Advieskosten en juridische kosten gerelateerd aan de overname	171.988
Waarde nabetalingen	2.923.055
	12.858.509
Af: saldo van de identificeerbare activa en verplichtingen	(1.473.786)
Goodwill	11.384.723

Boekwaarden voor de verwerving zijn op basis van de toepasselijke IFRS en direct voorafgaand aan de feitelijke acquisitie bepaald.

De op acquisitiedatum opgenomen waarde van de activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen betreft de geschatte reële waarde.

Met de oud-aandeelhouders van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. is een nabetalingsregeling over de jaren 2006 en 2007 overeengekomen. Met deze nabetalingen is in de goodwill berekening per 31 december 2006 rekening gehouden. De nabetalingen vinden plaats in twee vormen: een vaste betaling over 2006 en 2007 en een variabele betaling over 2006 en 2007. De variabele betalingen zijn gebaseerd op het behaalde resultaat 2006, alsmede op het gebudgetteerd resultaat voor 2007. Op dit moment is de nabetaling over het behaalde resultaat 2006 nog niet definitief vastgesteld.

De naar aanleiding van de overname opgenomen goodwill is voornamelijk toe te rekenen aan de expertise van de medewerkers van de overgenomen ondernemingen en de synergievoordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit de integratie van de ondernemingen met de bestaande activiteiten binnen de divisie Medische Hulpmiddelen. Derhalve zijn geen separate immateriële vaste activa onderkend en tot waardering gebracht.

Toetsing op bijzondere waardevermindering voor kasstroomgenererende eenheden die goodwill bevatten

Voor de toets op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegerekend aan de divisie Medische Hulpmiddelen. De totale boekwaarde van de aan de divisie Medische Hulpmiddelen toegerekende goodwill bedraagt € 11.384.723.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid divisie Medische Hulpmiddelen was gebaseerd op bedrijfswaardeberekeningen die zijn opgesteld in samenwerking met een externe deskundige. De geschatte realiseerbare waarde van € 32,2 miljoen ligt aanzienlijk hoger dan de boekwaarde (op het moment van toetsing) van de eenheid van € 12.806.451 (inclusief goodwill). De Directie is van oordeel dat het redelijkerwijs niet mogelijk is dat de veronderstelde uitgangspunten gehanteerd bij de berekening zodanig significant zullen veranderen dat deze overwaarde zal verdwijnen.

De bedrijfswaarde is bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen bij voortgezet gebruik van de eenheid. De belangrijkste veronderstellingen daarbij luiden als volgt:

- De schattingen van de kasstromen zijn gebaseerd op de daadwerkelijke bedrijfsresultaten 2006 en het budget voor drie jaar. Voor de daaropvolgende jaren zijn de kasstromen geëxtrapoleerd uitgaande van een gelijkblijvende vrije kasstroom. De directie acht deze projectieperiode gerechtvaardigd gezien de langetermijnaard van de activiteiten.
- Het in de kasstroomverwachtingen gehanteerde verwachte jaarlijkse groeipercentage voor de opbrengsten was voor de periode 2007-20 en voor de jaren 2008 en 2009 circa 10.
- Voor de bepalingen van de realiseerbare waarde van de eenheden is een disconteringsvoet vóór belasting van 7 toegepast. Deze disconteringsvoet is geschat op basis van de risicovrije voet.

De bovengenoemde schattingen zijn vooral gevoelig op de volgende gebieden:

- Door een toename van 1 procentpunt van de gebruikte disconteringsvoet zou de realiseerbare waarde € 3,6 miljoen lager uitkomen.
- Door een daling van 5% in de voorziene toekomstige opbrengsten zou de realiseerbare waarde € 2,6 miljoen lager uitkomen.

10 Overige bedrijfsopbrengsten

De samenstelling is als volgt:

	2006	2005
Ontvangen subsidies	65.358	28.691
Opbrengsten Technisch ontwikkelingskrediet	284.133	-
Opbrengst verkooprechten SeaPro	100.000	-
Opbrengst uit verkoop van Fornix Medical Systems B.V.	182.000	-
	631.491	28.691

Een nadere toelichting van de opbrengsten Technisch ontwikkelingskrediet is opgenomen in paragraaf 31.

De in 2004 verworven verkooprechten zijn in 2004 als bijzondere waardevermindering geheel afgeboekt.

In maart 2006 zijn de verkooprechten behorende bij SeaPro Theranostics International B.V. verkocht. De Groep heeft uit hoofde van deze verkoop een vergoeding ontvangen bestaande uit een vast bedrag. Daarnaast is een royaltyvergoeding overeengekomen met een looptijd van 6 jaar.

In mei 2006 heeft Fornix BioSciences N.V. zijn dochtermaatschappij Fornix Medical Systems B.V. verkocht voor een bedrag van € 200.000. Bij verkoop is in totaal een boekwinst van € 182.000 gerealiseerd.

11 Personeelsbestand en loonkosten

Gedurende het boekjaar 2006 bedroeg het gemiddelde personeelsbestand omgerekend naar volledige dagtaken van de Groep 138,2 personen (2005: 125,5 personen).

De samenstelling was als volgt:	2006	2005
Allergiedivisie	62,3	60,7
Handelsdivisie	41,5	40,8
Divisie Medische Hulpmiddelen	21,0	5,9
Divisie Theranostics	0,0	5,9
Holding Fornix BioSciences	13,4	12,2
	138,2	125,5

De personeelskosten zijn als volgt weer te geven:	2006	2005
Brutosalarissen	5.405.726	5.137.467
Sociale lasten	401.594	662.329
Pensioenlast uit hoofde van toegezegdebijdrageregeling	104.387	66.071
Pensioenlast uit hoofde van toegezegdpensioenregeling	219.662	343.035
Kosten aandelenplan	209.165	52.559
Overige personeelskosten (inclusief uitzendkrachten)	585.870	382.044
	6.926.404	6.643.505

Onder de sociale lasten is een vrijval van € 377.177 verantwoord als gevolg van het vervallen van de wet Pemba.
Voor een nadere toelichting van de wet Pemba wordt verwezen naar paragraaf 30.

Aandelenplan

Met ingang van augustus 2005 is het aandelenplan voor bestuurders en medewerkers in werking getreden. De looptijd van het plan is 4 jaar.

De plafonds voor het maximaal aan bestuurders en medewerkers toe te wijzen aantal aandelen zijn:

- 1% van het uitstaande aandelenkapitaal en
- 10% van de loonsom.

Bij het bepalen van de waarde van de aangeboden aandelen is uitgegaan van onderstaande factoren.

	2006	2005
Reële waarde op waarderingsdatum (in €)	19,52	18,26
Aandelenkoers (in €)	23,00	20,60
Vestingperiode (in jaren)	3	3
Vestingeis	doorlopende arbeidsovereenkomst	
Verwacht dividend (in procenten)	5	5

Op basis van het in augustus 2005 in werking getreden aandelenplan zijn aan de medewerkers de navolgende aandelen voorwaardelijk aangeboden.

	2006	2005
Aantal aandelen per 1 januari	11.910	-
Aangeboden aandelen	26.724	12.737
Vervallen aandelen	(3.089)	(827)
Geleverde aandelen	-	-
Aantal aandelen per 31 december	35.545	11.910

De totale waarde van de 35.276 op 21 augustus 2006 aan bestuurders en medewerkers aangeboden aandelen bedraagt € 688.587. Deze waarde wordt in 3 jaar (per geheel boekjaar € 229.529) ten laste van de winst- en verliesrekening (personeelskosten) en ten gunste van het eigen vermogen gebracht.

De waarde van de aan de medewerkers aangeboden aandelen bedraagt € 521.652 (2005: € 232.578).

Aan de bestuurders zijn 8.552 aandelen aangeboden met een reële waarde van € 166.935 (2005: 7.989 aandelen met een reële waarde van € 145.879). Een nadere toelichting is opgenomen in paragraaf 12.

Optieplan

Specificatie van de mutaties in het optieplan voor medewerkers:

	2006	2005
Aantal opties per 1 januari	25.866	74.155
Vervallen opties	-	(550)
Uitgeoefende opties	(19.809)	(47.739)
Aantal opties per 31 december	6.057	25.866

Het optieplan liep tot en met 2004. Vanaf 2005 zijn geen opties meer toegekend. Hiervoor in de plaats is in 2005 een aandelenplan in werking getreden.

In het boekjaar 2006 zijn door de medewerkers 19.809 opties uitgeoefend tegen de navolgende gemiddelde beurskoersen per jaarlaag:

Jaar van toekenning	Uitgeoefend in 2006	Uitoefenprijs	Gemiddelde beurskoers
2002	1.775	9,90 ¹⁾	22,53
2002	3.610	11,58 ²⁾	22,51
2003	1.618	7,63 ¹⁾	24,79
2003	2.000	8,93 ²⁾	26,28
2004	9.881	13,21 ¹⁾	23,91
2004	925	15,46 ²⁾	22,28
	19.809		

¹⁾ Belastingheffing op moment van uitoefening van de opties.

²⁾ Belastingheffing op moment van aanvaarding van de opties.

Ten behoeve van de uitoefening van de opties zijn nieuwe aandelen geplaatst.

Specificatie van het aantal nog uitstaande opties van medewerkers per 31 december per jaar van toekenning:

	2006	2005
2002 (uitoefenprijs € 9,90 of € 11,58, expiratiedatum 26 april 2006)	-	5.385
2003 (uitoefenprijs € 7,63 of € 8,93, expiratiedatum 18 april 2007)	-	3.618
2004 (uitoefenprijs € 13,21 of € 15,46, expiratiedatum 23 april 2008)	6.057	16.863
	6.057	25.866

De optieregeling wordt niet afgedekt.

12 Bestuurders en commissarissen

Bestuurders

De totale bezoldiging van de bestuurders bedroeg € 484.394 (2005: € 497.875).

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de salarissen (inclusief sociale lasten en overige componenten), pensioenen en bonussen van de individuele bestuurders.

	2006 Salaris	2006 Bonus	2006 Pensioen	2006 Totaal	2005 Salaris	2005 Bonus	2005 Pensioen	2005 Totaal
C.L. Bergman	209.597	50.625	29.410	289.632	184.859	88.750	25.510	299.119
Dr. F.F. Roossien	138.530	32.858	23.374	194.762	121.649	57.145	19.962	198.756
	348.127	83.483	52.784	484.394	306.508	145.895	45.472	497.875

De bestuurders ontvangen maandelijks een vergoeding ter dekking van onkosten.

De bezoldiging aan de bestuurders wordt jaarlijks bepaald door de Remuneratiecommissie.

Zowel per 31 december 2006 als per 31 december 2005 waren er geen vorderingen op bestuurders.

Zowel per 31 december 2006 als per 31 december 2005 hadden de bestuurders geen aandelenbelang in de Groep.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de optieverdeling per bestuurder.

	Jaar van toekenning	Uitoefen- prijs	31 december 2005	Toekenning in 2006	Vervallen in 2006	Uitgeoefend in 2006	31 december 2006	Expiratie- datum
C.L. Bergman	2003	8,80	40.000	-	-	31.539	8.461	14 aug. 2007
	2004	13,21	20.000	-	-	-	20.000	23 april 2008
Dr. F.F. Roossien	2004	13,21	10.000	-	-	-	10.000	23 april 2008
			70.000	-	-	31.539	38.461	

Het optieplan liep tot en met 2004. Hiervoor in de plaats is in 2005 een aandelenplan in werking getreden. Vanaf 2005 zijn geen opties meer toegekend.

In het boekjaar 2006 zijn door de bestuurders 31.539 opties uitgeoefend tegen de navolgende gemiddelde beurskoersen per jaarlaag:

	Jaar van toekenning	Uitgeoefend in 2006	Uitoefenprijs ¹⁾	Gemiddelde beurskoers
C.L. Bergman	2003	31.539	8,80	23,41

¹⁾ Belastingheffing op moment van uitoefening van de opties.

Ten behoeve van de uitoefening van de opties zijn nieuwe aandelen geplaatst. De optieregeling wordt niet afgedekt.

Op basis van het in augustus 2005 in werking getreden aandelenplan zijn aan de bestuurders navolgende aandelen voorwaardelijk aangeboden.

	Jaar van aanbieding	Aandelen- koers	31 december 2005	Aanbieding in 2006	Vervallen in 2006	Geleverd in 2006	31 december 2006
C.L. Bergman	2005	20,60	4.860	-	-	-	4.860
	2006	23,00	-	5.186	-	-	5.186
Dr. F.F. Roossien	2005	20,60	3.129	-	-	-	3.129
	2006	23,00	-	3.366	-	-	3.366
			7.989	8.552	-	-	16.541

De waarde van de op 21 augustus 2006 aan de bestuurders aangeboden aandelen op basis van de reële waarde bedraagt € 166.935.

Voor een nadere uiteenzetting van het aandelenplan verwijzen wij naar paragraaf 11.

Commissarissen

De totale beloning van de drie commissarissen, inclusief onkostenvergoeding, bedroeg € 141.578 (2005: € 136.276), volgens onderstaand overzicht:

	2006 Vaste bezoldiging	2006 Vergoeding commissie	2006 Totale beloning	2005 Totale beloning
Drs. E.A.J. van de Merwe	49.904	16.681	66.585	66.585
Mr. E.W.J. Hannema	31.063	7.565	38.628	38.628
Drs. T.J.A. Visser	31.063	5.302	36.365	31.063
	112.030	29.548	141.578	136.276

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de optieverdeling per commissaris.

	Jaar van toekenning	Uitoefen prijs	31 december 2005	Toekenning in 2006	Vervallen in 2006	Uitgeoefend in 2006	31 december 2006	Expiratie datum
D.T. Abbott	2004	13,21	10.000	-	-	-	10.000	23 april 2008

De heer Abbott is in maart 2005 afgetreden als commissaris.

Voor de commissarissen is geen aandelenplan opgesteld. Per 31 december 2006 hadden de commissarissen geen aandelenbelang in de Groep.

13 Afschrijvingen

De afschrijvingen zijn als volgt te specificeren:

	2006	2005
Normale afschrijvingen	690.659	740.968
Bijzondere waardeverminderingen	-	150.473
	690.659	891.441

In de post afschrijvingen is een boekwinst op desinvesteringen opgenomen van € 19.565 (2005: nihil).

14 Nettofinancieringsbaten/lasten

Deze post nettofinancieringsbaten/lasten bestaat uit rentebaten van € 537.688 (2005: € 483.818) en rentelasten van € 99.304 (2005: € 32.618).

15 Winstbelastingen

Zoals opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening

	2006	2005
Verschuldigde winstbelastingen		
Verslagjaar	5.060.675	4.571.917
Correcties uit voorgaande jaren	(445.100)	-
Uitgestelde winstbelastingen		
Verlaging belastingtarief	(13.205)	8.858
Totale winstbelastingen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening	4.602.370	4.580.775

De aansluiting tussen het toepasselijk belastingtarief en de effectieve belastingdruk is als volgt:

Winst vóór belastingen	2006	%	2005	%
Winstbelasting op basis van het lokale belastingtarief	5.045.530	29,6	4.507.961	31,5
Correcties voorgaande jaren	(445.100)	(2,6)	-	-
Niet-afrekbare kosten	69.017	0,4	63.956	0,4
Wijziging tarief vennootschapsbelasting met betrekking tot uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	(13.205)	(0,1)	8.858	0,1
Deelnemingsvrijstelling	(53.872)	(0,3)	-	-
Winstbelasting op basis van effectieve belastingdruk	4.602.370	27,0	4.580.775	32,0

De correctie over voorgaande jaren betreft onder andere een vrijval van te verrekenen winstbelasting over de fusiekosten gemaakt in het boekjaar 1999. De aangiften over 1999 zijn inmiddels definitief en de verhaaltermijn is vervallen, derhalve zijn deze bedragen vrijgevallen ten gunste van het resultaat.

Per 31 december 2006 is aan vennootschapsbelasting € 202.986 te vorderen. Per 31 december 2005 was € 1.487.242 aan vennootschapsbelasting verschuldigd.

Alle vennootschappen zijn onderdeel van de fiscale eenheid van Fornix BioSciences N.V.

16 Minderheidsbelang

Betreft het minderheidsbelang in de winst over het boekjaar over 2006 van SeaPro Theranostics International B.V. Het minderheidsbelang bedraagt 1,861% (2005: 1,861%).

17 Transacties met verbonden partijen

Door het advocatenkantoor, waarvan een der commissarissen partner is, zijn in 2006 advieskosten voor een bedrag van € 134.901 (2005: € 147.180) in rekening gebracht, waarvan per jaareinde € 33.331 (2005: € 30.322) is verantwoord als nog te betalen kosten. De diensten zijn tegen marktconforme tarieven afgerekend.

Een nadere toelichting van de transacties met bestuurders en commissarissen is opgenomen in paragraaf 12.

18 Risicomanagement en financiële instrumenten

De operationele activiteiten van Fornix BioSciences N.V. leiden ertoe dat de onderneming wordt blootgesteld aan verschillende risico's die inherent zijn aan de activiteiten van de Groep. De belangrijkste financiële risico's zijn productgroeprisco, kredietrisico, liquiditeitsrisico en prijsrisico. Het prijsrisico omvat het marktrisco, valutarisico en renterisico.

Het productgroeprisco geldt voor met name de productgroep Oralgen® van de Allergiedivisie. Dit betreft een risico van het niet verkrijgen van een definitieve (in plaats van een voorlopige) registratie voor respectievelijk Oralgen® Graspollen, Boompollen en Mijten. Het in 2007 uitgevoerde klinische onderzoek met Oralgen® Graspollen zal bepalend zijn voor het verkrijgen van definitieve registratie van dit product, eerst in Nederland en mogelijk daarna in andere EU-lidstaten. Indien uiteindelijk geen registraties kunnen worden verkregen omdat de resultaten tekort schieten, dan zal dit ook negatieve gevolgen hebben voor de andere productconfiguraties, ook al kunnen die nog wel op basis van een voorlopige registratie (in het geval van Oralgen® Mijten) of op basis van individuele bereiding worden geleverd. In een dergelijke situatie is het risico van een materiële afname van omzet en resultaat van deze producten waarschijnlijk niet te vermijden.

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet in staat of onwillig is om aan een verplichting die de tegenpartij met Fornix BioSciences N.V. is aangegaan te voldoen. De activa die Fornix BioSciences N.V. potentieel kunnen blootstellen aan kredietrisico's zijn de handelsdebiteuren. Zowel nieuwe als bestaande debiteuren van enige omvang worden getoetst op hun kredietwaardigheid. Bij dreigende oninbaarheid van vorderingen neemt de onderneming eerst zelf alle mogelijke acties.

Voor het toetsen van de kredietwaardigheid en in geval bij dreigende oninbaarheid de eigen acties niet leiden tot het gewenste resultaat, wordt gebruikgemaakt van hierin gespecialiseerde ondernemingen. De mate waarin de onderneming wordt blootgesteld aan kredietrisico is verwerkt in de waardering van de handelsdebiteuren per jaareinde. Op balansdatum was er geen sprake van belangrijke concentraties van kredietrisico.

Het liquiditeitenbeheer van Fornix BioSciences N.V. is gecentraliseerd bij de holding. Een actief beleid bij het liquiditeitenbeheer moet ervoor zorg dragen dat op de vrije tegoeden een rentevergoeding wordt genoten op het niveau van depositorente. Fornix BioSciences N.V. heeft bankrekeningen bij meerdere financiële instellingen. Fornix BioSciences N.V. onderhoudt bij één financiële instelling een kredietfaciliteit van € 4,5 miljoen. Met deze financiële instelling is een rentecompensatieregeling overeengekomen.

Het marktrisco van de onderneming wordt beheerst door het actief volgen van de ontwikkelingen in de markt en het hierop inspelen bij het aanhouden van de voorraden. De patentposities van de geregistreerde geneesmiddelen worden continu gevolgd.

Het valutarisico dat de onderneming loopt is beperkt tot de inkopen in een andere valuta dan de functionele valuta's van de groepsentiteiten. De valuta's die dit risico doen ontstaan, zijn voornamelijk het Britse pond, de Amerikaanse dollar en de Canadese dollar. Er wordt geen gebruikgemaakt van dekkingsinstrumenten.

De Directie volgt de ontwikkelingen van de wisselkoers periodiek en kan op basis van die ontwikkelingen besluiten een eventueel koersrisico af te dekken.

Gedurende 2006 heeft de onderneming voor circa € 14,5 miljoen aan vreemde valuta transacties verricht.

Per 31 december 2006 heeft de onderneming een open positie in vreemde valuta van € 638.771 (2005: € 1.432.162). Het valutaresultaat over 2006 bedroeg negatief € 29.753 (2005: positief € 2.790).

De totale omvang van rentegevoelige activa en passiva is beperkt. De onderstaande tabel geeft voor rentedragende financiële activa en financiële verplichtingen de effectieve rente per balansdatum en de aflossingstermijnen.

	Effectieve rente %	Totaal	6 maanden of minder	7 - 12 maanden	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Geldmiddelen en kasequivalenten	3,3	20.749.318	20.749.318	-	-	-	-

Reële waarde

De in de balans opgenomen boekwaarden en de reële waarde van de financiële activa en verplichtingen zijn aan elkaar gelijk.

19 Toelichting op gewone winst per aandeel en verwaterde winst per aandeel

	2006	2005
Gewone winst per aandeel		
Winst na belastingen	12.445.862	9.733.287
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	6.624.074	6.382.445
Gewone winst per aandeel (in €)	1,88	1,53
Verwaterde winst per aandeel		
Winst na belastingen	12.445.862	9.733.287
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor berekening verwaterde winst per aandeel	6.677.867	6.473.007
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,86	1,50
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	2006	2005
Uitgegeven gewone aandelen per 1 januari	6.382.445	6.078.324
Effect van uitgeoefende aandelenopties	51.348	111.173
Effect van uitgegeven aandelen vanwege stockdividend	190.281	192.948
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	6.624.074	6.382.445
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	2006	2005
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	6.624.074	6.382.445
Effect van aandelenopties op uitgifte	53.793	90.562
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd) per 31 december	6.677.867	6.473.007

Voor de berekening van het verwateringseffect van de aandelenopties is de gemiddelde marktwaarde van de aandelen van de Groep gebaseerd op de genoteerde marktprijs gedurende het jaar.

Winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De winst per aandeel voor voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten over 2006 is berekend met gebruikmaking van dezelfde cijfers als gebruikt bij de berekening van de winst per aandeel, behoudens dat in de berekening voor de winst over het boekjaar wordt uitgegaan van de winst met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten van € 12.002.394 (2005: € 10.791.209) en de winst met betrekking tot beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 443.468 (2005: verlies van € 1.057.922).

20 Immateriële activa

2005	Goodwill	Software	Registraties	2005 Totaal
Aanschaffingswaarde:				
Stand per 31 december 2004	180.568	351.158	616.216	1.147.942
Investerings 2005	-	42.830	151.575	194.405
Desinvesteringen 2005	-	-	(59.241)	(59.241)
Stand per 31 december 2005	180.568	393.988	708.550	1.283.106
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:				
Stand per 31 december 2004	30.095	242.894	383.479	656.468
Afschrijvingslast 2005		78.222	156.715	234.937
Bijzondere waardevermindering 2005	150.473	-	-	150.473
Desinvesteringen 2005	-	-	(59.241)	(59.241)
Stand per 31 december 2005	180.568	321.116	480.953	982.637
Boekwaarde:				
31 december 2005	-	72.872	227.597	300.469
31 december 2004	150.473	108.264	232.737	491.474
2006	Goodwill	Software	Registraties	2006 Totaal
Aanschaffingswaarde:				
Stand per 31 december 2005	180.568	393.988	708.550	1.283.106
Investerings 2006	11.384.723	40.776	118.860	11.544.359
Desinvesteringen 2006	180.568	-	36.081	216.649
Stand per 31 december 2006	11.384.723	434.764	791.329	12.610.816
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:				
Stand per 31 december 2005	180.568	321.116	480.953	982.637
Afschrijvingslast 2006	-	47.684	149.425	197.109
Desinvesteringen 2006	180.568	-	36.081	216.649
Stand per 31 december 2006	-	368.800	594.297	963.097
Boekwaarde:				
31 december 2006	11.384.723	65.964	197.032	11.647.719
31 december 2005	-	72.872	227.597	300.469

Een nadere toelichting op de investeringen 2006 inzake goodwill is opgenomen in paragraaf 9.

De goodwill per 31 december 2005 betrof de acquisitie van Fornix Medical Systems Holding B.V. op 27 mei 2003. In 2006 is de onderliggende dochtermaatschappij verkocht en derhalve ook de activiteiten.

De post registraties betreft de initiële kosten die verband houden met de verkrijging van registraties van het College ter Beoordeling van Geneesmiddelen en de EMEA te Londen voor elk nieuw EurosPECIALITÉ.

Er zijn per 31 december 2006 respectievelijk 31 december 2005 geen onderzoeks- en ontwikkelingskosten geactiveerd. Gedurende het jaar zijn onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor een bedrag van € 2.994.092 (2005: € 848.958) in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen zijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in de post afschrijvingen verwerkt.

21 Materiële vaste activa

	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Overige vaste bedrijfsmiddelen	2005 Totaal
Aanschaffingswaarde:			
Stand per 31 december 2004	3.304.084	2.992.760	6.296.844
Investeringen 2005	28.261	213.805	242.066
Desinvesteringen 2005	-	-	-
Stand per 31 december 2005	3.332.345	3.206.565	6.538.910
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:			
Stand per 31 december 2004	1.132.624	2.352.143	3.484.767
Afschrijvingslast 2005	141.724	364.307	506.031
Desinvesteringen 2005	-	-	-
Stand per 31 december 2005	1.274.348	2.716.450	3.990.798
Boekwaarde:			
31 december 2005	2.057.997	490.115	2.548.112
31 december 2004	2.171.460	640.617	2.812.077

	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Overige vaste bedrijfsmiddelen	2006 Totaal
Aanschaffingswaarde:			
Stand per 31 december 2005	3.332.345	3.206.565	6.538.910
Verwerving Laprolan B.V./ComforMed B.V.	1.636.169	217.931	1.854.100
Investerings 2006	4.195	753.072	757.267
Desinvesteringen 2006	-	125.453	125.453
Stand per 31 december 2006	4.972.709	4.052.115	9.024.824
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:			
Stand per 31 december 2005	1.274.348	2.716.450	3.990.798
Verwerving Laprolan B.V./ComforMed B.V.	411.169	197.917	609.086
Afschrijvingslast 2006	199.485	313.630	513.115
Desinvesteringen 2006	-	114.453	114.453
Stand per 31 december 2006	1.885.002	3.113.544	4.998.546
Boekwaarde:			
31 december 2006	3.087.707	938.571	4.026.278
31 december 2005	2.057.997	490.115	2.548.112

De waarde van de grond bedraagt per 31 december 2006 € 550.012 (2005: € 434.275).

22 Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De Groep heeft € 239.000 aan niet-gewaardeerde fiscale voorvoegingsverliezen en deze zijn verrekenbaar tot 2011. De latente belastingvorderingen zijn niet opgenomen, omdat het niet waarschijnlijk is dat in de toekomst belastbare winst beschikbaar komt waarmee deze belastingvorderingen verrekend kunnen worden.

De belastinglatenties worden berekend tegen het nominale tarief van 25,5% (2005: 29,6%).

Mutaties in tijdelijke verschillen gedurende het boekjaar:

2005	Stand 1 januari 2005	Opgenomen in resultaat	Verworven via aankoop	Overige mutaties	Stand 31 december 2005
Materiële vaste activa	58.110	(1.049)	-	(8.940)	48.121
Voorraden	(47.412)	-	-	47.412	-
Personeelsbeloningen	105.986	(7.809)	-	23.481	121.658
Voorzieningen	(70.295)	-	-	70.295	-
Kortlopende schulden	-	-	-	-	-
Totaal	46.389	(8.858)	-	132.248	169.779
Uitgestelde belastingvorderingen	164.096	(8.858)	-	14.541	169.779
Uitgestelde belastingverplichtingen	(117.707)	-	-	117.707	-
Totaal	46.389	(8.858)	-	132.248	169.779
2006	Stand 1 januari 2006	Opgenomen in resultaat	Verworven via aankoop	Overige mutaties	Stand 31 december 2006
Materiële vaste activa	48.121	(7.435)	-	5.560	46.246
Personeelsbeloningen	121.658	(17.432)	-	4.194	108.420
Voorzieningen	-	(3.404)	-	24.573	21.169
Kortlopende schulden	-	(2.050)	-	14.800	12.750
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	169.779	(30.321)	-	49.127	188.585
Materiële vaste activa	-	35.828	(265.866)	7.209	(222.829)
Voorraden	-	7.698	-	(55.576)	(47.878)
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	-	43.526	(265.866)	(48.367)	(270.707)
Totaal	169.779	13.205	(265.866)	760	(82.122)

De in de kolom overige mutaties opgenomen bedragen betreffen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen die in 2005, respectievelijk 2006 acuut zijn geworden.

23 Voorraden

	31 december 2006	31 december 2005
Grond- en hulpstoffen	762.900	852.405
Halffabricaten	437.760	385.813
Gereed product	555.610	318.527
Handelsgoederen	7.733.761	7.132.466
	9.490.031	8.689.211

De voorraadwaardering op basis van actuele waarde wijkt niet materieel af van bovengenoemde waardering. Met het ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport (VWS) zijn uiterste houdbaarheidstermijnen voor halffabricaten en gereed product overeengekomen. Deze termijnen worden mede gehanteerd als basis voor de berekening van de voorzieningen. Van de voorraden werd in 2006 € 236.062 (2005: € 239.063) afgewaardeerd ten laste van de winst- en verliesrekening.

24 Handels- en overige vorderingen

	31 december 2006	31 december 2005
Handelsdebiteuren	9.457.272	7.766.601
Overige vorderingen	1.216.683	787.159
Vooruitbetaalde bedragen	279.668	393.029
	10.953.623	8.946.789

In de post handelsdebiteuren is een vordering van € 1.671.482 (2005: € 1.315.027) op buitenlandse afnemers begrepen. Over dit bedrag wordt geen valutarisico gelopen. Daarnaast is een post in mindering gebracht voor dubieuze debiteuren ten bedrage van € 118.368 (2005: € 215.000).

25 Geldmiddelen en kasequivalenten

De kasmiddelen en de banktegoeden staan ter vrije beschikking.

Per balansdatum beschikte de Groep over een vrij tegoed in de vorm van deposito's van € 20,6 miljoen (31 december 2005: € 22,5 miljoen), waarover een rentevergoeding wordt genoten op het niveau van depositorente. Deze depositorente wordt jaarlijks aangepast.

De Groep heeft de beschikking over een kredietfaciliteit van € 4,5 miljoen, waarop per balansdatum niet is getrokken. Ten aanzien van deze faciliteiten dient Fornix BioSciences N.V. aan een beperkt aantal covenants en financiële ratio's te voldoen.

26 Eigen vermogen

Per 31 december 2006 bedraagt het maatschappelijk kapitaal € 3.900.000, verdeeld in 13.000.000 gewone aandelen en 13.000.000 preferente aandelen. Beide soorten aandelen hebben een nominale waarde van € 0,15. De houders van gewone aandelen hebben recht op uitkering van dividend zoals periodiek door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goed te keuren. Bovendien hebben houders recht op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de Groep.

Per 31 december 2006 respectievelijk 31 december 2005 stonden er geen preferente aandelen uit.

Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal

(in aantal aandelen)	2006	2005
Stand per 1 januari	6.698.445	6.394.324
Slotdividend 2005 respectievelijk 2004 (stockdividend)	73.974	84.268
Interim-dividend 2006 respectievelijk 2005 (stockdividend)	116.307	108.680
Uitoefening personeelsopties	51.348	111.173
Stand per 31 december	6.940.074	6.698.445

Zowel bij het slotdividend als bij het interim-dividend bestond de mogelijkheid te kiezen voor cash- of stockdividend, waarbij noch een bonus noch een korting van toepassing was op de keuze voor cash- of stockdividend.

Van het aantal uitstaande aandelen zijn per 31 december 2006 respectievelijk 31 december 2005 316.000 aandelen in het bezit van de onderneming. De waarde van deze in juni 2002 ingekochte aandelen bedraagt € 2.496.400.

Van het in 2006 uitbetaalde slotdividend 2005 en interim-dividend 2006 bedroeg het stockdividend 59%.

De mutaties in het eigen vermogen zijn als volgt weer te geven:

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Reserve ingekochte aandelen	Ingehouden winsten	Totale overige reserves	Winst over het boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2005	959.148	10.526.368	(2.496.400)	6.321.069	3.824.669	6.574.715	21.884.900
Dividenduitkering 2004	12.640	1.499.128	-	-	-	(2.828.649)	(1.316.881)
Verwerking resultaat 2004	-	-	-	3.746.066	3.746.066	(3.746.066)	-
Interim-dividend 2005	16.302	2.021.448	-	(3.134.389)	(3.134.389)	-	(1.096.639)
Winst boekjaar 2005	-	-	-	-	-	9.733.287	9.733.287
Uitoefening personeelsopties	16.676	1.212.975	-	-	-	-	1.229.651
Kosten aandelenplan 2005	-	-	-	52.559	52.559	-	52.559
Stand per 31 december 2005	1.004.766	15.259.919	(2.496.400)	6.985.305	4.488.905	9.733.287	30.486.877
Dividenduitkering 2005	11.096	2.023.189	-	-	-	(3.529.993)	(1.495.708)
Verwerking resultaat 2005	-	-	-	6.203.294	6.203.294	(6.203.294)	-
Interim-dividend 2006	17.446	2.552.939	-	(4.223.295)	(4.223.295)	-	(1.652.910)
Winst boekjaar 2006	-	-	-	-	-	12.445.862	12.445.862
Uitoefening personeelsopties	7.702	504.251	-	-	-	-	511.953
Kosten aandelenplan 2006	-	-	-	209.165	209.165	-	209.165
Stand per 31 december 2006	1.041.010	20.340.298	(2.496.400)	9.174.469	6.678.069	12.445.862	40.505.239

De agioreserve is te beschouwen als gestort kapitaal.

Het verloop van de optierechten inclusief de gemiddelde uitoefenprijs, is als volgt:

2005	Commissarissen		Bestuurders		Overige medewerkers		Totaal	
	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)
Stand per								
1 januari 2005	10.000	13,21	133.434	10,47	74.155	12,21	217.589	11,19
Vervallen opties	-	-	-	-	(550)	13,21	(550)	13,21
Uitgeoefende opties	-	-	(63.434)	10,23	(47.739)	12,16	(111.173)	11,06
Stand per								
31 december 2005	10.000	13,21	70.000	10,69	25.866	12,29	105.866	11,32
2006	Commissarissen		Bestuurders		Overige medewerkers		Totaal	
	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)	Aantal opties	Gemidd. uitoefen- prijs (in €)
Stand per								
1 januari 2006	10.000	13,21	70.000	10,69	25.866	12,29	105.866	11,32
Uitgeoefende opties	-	-	31.539	8,80	19.809	11,83	51.348	9,97
Stand per								
31 december 2006	10.000	13,21	38.461	12,24	6.057	13,77	54.518	12,59

De uitstaande optierechten zijn de rechten van de heer Abbott, die in maart 2005 is afgetreden als commissaris. De huidige commissarissen hebben geen optierechten.

Dividend

De Directie stelt voor over 2006 een dividend van € 12.445.862 (2005: € 6.664.382) uit te keren, waarvan in september 2006 reeds een interim-dividend van € 4.223.295 is uitgekeerd (september 2005: € 3.134.389).

Het dividend per aandeel over het jaar 2006 bedraagt € 1,88 (2005: € 1,05), waarvan reeds € 0,65 (2005: € 0,50) in september 2006 als interim-dividend is uitgekeerd. Het dividendvoorstel is niet in de balans verwerkt en er zijn geen gevolgen voor de winstbelasting.

27 Minderheidsbelang

Het minderheidsbelang betreft een belang van derden van 1,861% in SeaPro Theranostics International B.V.

28 Rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen

De rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen betrof één langlopende leningsovereenkomst met betrekking tot het onroerend goed. De lening is in maart 2006 volledig afgelost. Ultimo 2006 zijn er geen rentedragende leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen meer.

29 Personeelsbeloningen

	2006	2005
Jubileumuitkeringen	45.717	45.854
Pensioenverplichting	318.350	400.031
Totaal	364.067	445.885

Pensioenverplichting

De Groep draagt bij aan een toegezegdpensioenregeling die voorziet in pensioenuitkeringen aan werknemers wanneer zij met pensioen gaan. Daarnaast zijn er collectieve en individuele pensioenregelingen op basis van beschikbare premie. De toegezegdpensioenregelingen zijn volledig verzekerd.

Bij de bepaling van de jaarkosten wordt rekening gehouden met de aard van de regeling die voorziet in indexatie van pensioentoezeggingen voor zover de opbrengsten van de gesepareerde beleggingsdepots de actuariael benodigde interest overstijgen en er sprake is van overrente.

	Contante waarde van de afgedekte verplichting	Reële waarde van de fonds- beleggingen	Contante waarde netto- verplichting	Cumulatieve nog niet verantwoorde resultaten	Verloop van de pensioen- verplichting
Pensioenverplichting					
Stand per 1 januari 2006	(1.675.316)	1.285.238	(390.078)	(9.953)	(400.031)
Kosten verantwoord in de winst- en verliesrekening	(373.285)	55.162	(318.123)	-	(318.123)
Betaalde premies	-	399.804	399.804	-	399.804
Actuariële resultaten	451.466	(312.170)	139.296	(139.296)	-
Stand per 31 december 2006	(1.597.135)	1.428.034	(169.101)	(149.249)	(318.350)

De pensioenen van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. waren gebaseerd op het beschikbaar premiestelsel. De overname van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. heeft derhalve geen invloed gehad op de verplichtingen per 1 januari 2006.

	2006	2005
Kosten verantwoord in de winst- en verliesrekening		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	302.420	372.427
Rente op verplichtingen	70.865	75.627
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(55.162)	(46.350)
Actuariële winsten en verliezen	-	24.962
Totaal	318.123	426.666

De werknemersbijdrage uit hoofde van de toegezegdpensioenregeling bedraagt € 98.461 (2005: € 83.631). De pensioenlast, zoals verantwoord in de winst- en verliesrekening (paragraaf 11) bedraagt derhalve € 219.662 (2005: € 343.035).

Voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum	2006	2005
Disconteringsvoet per 31 december	4,5%	4,1%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december	4,5%	5,0%
Toekomstige salarisstijgingen	1,0%	1,5%
Toekomstige pensioenstijgingen	1,5%	2,0%

Bij de berekening van de pensioenverplichting is eveneens rekening gehouden met individuele salarisstijgingen. Het daadwerkelijk rendement op beleggingen bedraagt in 2006 € 367.332 (2005: € 91).

Historische informatie

	2006	2005	2004
Contante waarde van de afgedekte verplichting	1.597.135	1.675.316	1.609.095
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.428.034	1.285.238	986.199
Contante waarde van de nettoverplichtingen	(169.101)	(390.078)	(622.896)
Cumulatief nog niet verantwoorde resultaten	149.249	9.953	(441.677)
Ervaringsaanpassingen ontstaan op verplichtingen van de regeling	264.652	381.883	-
Ervaringsaanpassingen ontstaan op fondsbeleggingen	288.441	44.835	-

Gezien de overgang naar IFRS per 1 januari 2004 bestrijkt de historische informatie op dit moment 3 jaar in plaats van de voorgeschreven 5 jaar.

De Groep verwacht in 2007 € 345.000 (2006: € 318.123) aan toegezegd pensioenregelingen bij te dragen.

30 Voorzieningen

	Stand per 1 januari 2005	Vrijval in 2005	Dotaties in 2005	Onttrekkingen in 2005	2005 Stand per 31 december 2005
Juridische procedures	231.669	(17.877)	126.305	(22.300)	317.797
Arbeidsongeschiktheid	410.193	-	-	-	410.193
Reorganisatie	-	-	310.000	-	310.000
Totaal	641.862	(17.877)	436.305	(22.300)	1.037.990

	Stand per 1 januari 2006	Vrijval in 2006	Dotaties in 2006	Onttrekkingen in 2006	2006 Stand per 31 december 2006
Juridische procedures	317.797	(157.445)	10.709	(41.061)	130.000
Arbeidsongeschiktheid	410.193	(377.177)	-	-	33.016
Reorganisatie	310.000	(7.185)	-	(202.815)	100.000
Totaal	1.037.990	(541.807)	10.709	(243.876)	263.016

De voorziening juridische procedures is gevormd voor mogelijke financiële consequenties, zoals schadevergoedingen en juridische kosten voortvloeiend uit meerdere lopende geschillen.

De voorziening voor juridische procedures wordt als kortlopend aangemerkt.

De voorziening inzake arbeidsongeschiktheid is getroffen in verband met uitgaven voor de Groep in de toekomst als gevolg van opgetreden arbeidsongeschiktheid in het verleden. In verband met het vervallen van de wet Pemba per 1 januari 2008 is de voorziening in 2006 grotendeels vrijgevallen. De voorziening per 31 december 2006 betreft de verwachte af te dragen extra gedifferentieerde premie over 2007.

De reorganisatievoorziening betreft de uitgaven ter zake van afvloeiingskosten van medewerkers en overige kosten verband houdende met de beëindiging van de activiteiten van de divisie Theranostics.

De dotaties aan en vrijval uit bovengenoemde voorzieningen zijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verantwoord onder de algemene kosten.

31 Rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen

Per 31 december 2006 zijn er geen rentedragende leningen en overige kortlopende financieringsverplichtingen.

Per 31 december 2005 betrof dit de aflossingsverplichting voor 2005 van € 17.392 van de in paragraaf 28 beschreven leningsovereenkomst met betrekking tot het onroerend goed en de afrekening van het Technisch ontwikkelingskrediet ad € 592.594, zoals hieronder toegelicht. Zowel het ontwikkelingskrediet als de leningsovereenkomst is in 2006 afgewikkeld.

In juni 2002 is door het ministerie van Economische Zaken een Technisch ontwikkelingskrediet voor het project F991 (deelproject multiple sclerose) toegekend tot een maximum van € 2.370.375, zijnde 35% van de geraamde projectkosten voor de periode 18 januari 2002 tot en met 31 december 2005. Eind 2002 is een eerste voorschot van € 592.594 ontvangen.

De terugbetalingsverplichting bedraagt:

- vanaf 2009 jaarlijks 8% van de gerealiseerde omzet met een maximum van 10 jaar;
- 35% van de directe of indirecte opbrengst door verkoop of anderszins van nulseries, prototypes en andere activa, die mede met de subsidie zijn gefinancierd.

Over het krediet is geen rente verschuldigd. De afrekening van het Technisch ontwikkelingskrediet heeft in 2006 plaatsgevonden.

De afrekening heeft geresulteerd in een opbrengst van € 284.133, welke staat verantwoord onder de overige opbrengsten (paragraaf 10).

32 Overige te betalen posten

De post overige te betalen posten is als volgt nader weer te geven:

	31 december 2006	31 december 2005
Te betalen grondstoffen en handelsgoederen	1.180.648	1.711.762
Te betalen personeelskosten	878.919	1.008.586
Te betalen kosten onderzoek en ontwikkeling	888.336	904.429
Te betalen overige kosten	4.792.607	1.986.420
	7.740.510	5.611.197

Per 31 december zijn de nabetalingen voor het jaar 2006 en 2007 van € 2,9 miljoen aan de oud-aandeelhouders van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. opgenomen onder te betalen overige kosten.

Voor een nadere toelichting op deze nabetaling wordt verwezen naar paragraaf 9.

33 Niet in balans opgenomen financiële verplichtingen

De Groep heeft leaseverplichtingen (auto's) tot een resterende looptijd van 4 jaar en een afnemende jaarlast. De totale verplichtingen bedragen € 1.020.386, waarvan € 465.328 betrekking heeft op 2007.

Voor prolongatie van de registraties van een aantal Eurospecialités is de Groep voor 2007 € 176.400 verschuldigd.

Ten aanzien van een aantal onderzoeksprojecten is de Groep samenwerkingsverbanden met verschillende partijen, universiteiten en Clinical Research Organisations aangegaan.

De hieruit voortvloeiende verplichtingen bedragen in totaal € 3.560.551, waarvan € 3.124.582 met betrekking tot 2007.

De Groep is bij diverse rechtsgedingen betrokken. Op grond van de thans beschikbare informatie en het ingewonnen juridisch advies verwacht de Groep dat, rekening houdend met de getroffen voorzieningen, de afloop van deze rechtsgedingen geen nadelige invloed zal hebben op de financiële positie van de Groep.

34 Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten is op de volgende wijze aan te sluiten op de gegevens in de jaarrekening:

	2006	2005
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten	16.610.468	13.863.027
Afschrijvingen	690.659	891.441
Subsidiebatens	(349.491)	(28.691)
Vrijval van/dotaties aan voorzieningen	(531.098)	418.428
Dotaties aan personeelsbeloningen	317.986	431.199
Opbrengsten verkooprechten SeaPro	(100.000)	-
Opbrengst uit hoofde van verkoop Fornix Medical Systems B.V.	(182.000)	-
Mutatie werkkapitaal inzake bedrijfsoperaties	2.023.396	(539.819)
Nettokasstroom uit bedrijfsoperaties	18.479.920	15.035.585

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS (IN EURO'S)

(VÓÓR VERDELING VAN HET RESULTAAT)

PER 31 DECEMBER 2006 MET VERGELIJKENDE CIJFERS PER 31 DECEMBER 2005

	Toelichting	31 december 2006	31 december 2005
ACTIVA			
Vaste activa			
Immateriële activa	(2)	11.427.728	20.464
Materiële vaste activa	(3)	235.645	96.184
Financiële vaste activa	(4)	12.513.740	11.018.017
Uitgestelde belastingvorderingen		123.919	110.014
Totaal Vaste activa		24.301.032	11.244.679
Viottende activa			
Handels- en overige vorderingen	(5)	1.044.019	1.040.779
Geldmiddelen en kasequivalenten	(6)	20.656.333	22.536.909
Totaal Viottende activa		21.700.352	23.577.688
Totaal Activa		46.001.384	34.822.367
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal		1.041.010	1.004.766
Agio		20.340.298	15.259.919
Overige reserves		6.678.069	4.488.905
Winst over het boekjaar		12.445.862	9.733.287
Totaal Eigen vermogen		40.505.239	30.486.877
Voorzieningen			
Personeelsbeloningen		324.849	406.553
Voorzieningen	(7)	230.000	577.797
Totaal Voorzieningen		554.849	984.350
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden		786.009	530.663
Te betalen acute belastingen		182.925	1.697.786
Overige te betalen posten	(8)	3.972.362	1.122.691
Totaal Kortlopende verplichtingen		4.941.296	3.351.140
Totaal Passiva		46.001.384	34.822.367

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST - EN VERLIESREKENING (IN EURO'S)

VOOR HET BOEKJAAR VAN 1 JANUARI 2006 TOT EN MET 31 DECEMBER 2006
MET VERGELIJKENDE CIJFERS OVER HET BOEKJAAR 2005

	2006	2005
Vennootschappelijk resultaat na belastingen vóór resultaat dochtermaatschappijen	385.789	47.980
Resultaat dochtermaatschappijen na belastingen	12.060.073	9.685.307
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	12.445.862	9.733.287

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

1 Samenvatting van de waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in euro' s. De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met toepassing van de waarderingsgrondslagen die de Vennootschap heeft toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van de bepalingen van artikel 402, Boek 2, Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek. Voor zover bedragen in de vennootschappelijke jaarrekening gelijk zijn aan die in de geconsolideerde jaarrekening wordt voor de toelichting daarop verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

De geconsolideerde dochtermaatschappijen worden in de vennootschappelijke jaarrekening gewaardeerd op de nettovermogenswaarde conform de waarderingsgrondslagen van Fornix BioSciences N.V., rekening houdend met de omvang van het door Fornix BioSciences N.V. aangehouden belang.

2 Immateriële activa

Betreft software en de betaalde goodwill bij verwerving van Fornix Medical Systems Holding B.V., Laprolan B.V. en ComforMed B.V.

	Goodwill	Software	2005 Totaal
Aanschaffingswaarde:			
Stand per 31 december 2004	180.568	63.245	243.813
Investeringsen 2005	-	19.702	19.702
Desinvesteringen 2005	-	-	-
Stand per 31 december 2005	180.568	82.947	263.515
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:			
Stand per 31 december 2004	30.095	45.934	76.029
Afschrijvingslast 2005	-	16.549	16.549
Bijzondere waardevermindering 2005	150.473	-	150.473
Desinvesteringen 2005			
Stand per 31 december 2005	180.568	62.483	243.051
Boekwaarde:			
31 december 2005	-	20.464	20.464
31 december 2004	150.473	17.311	167.784

	Goodwill	Software	2006 Totaal
Aanschaffingswaarde:			
Stand per 31 december 2005	180.568	82.947	263.515
Investerings 2006	11.384.723	35.016	11.419.739
Desinvesteringen 2006	180.568	-	180.568
Stand per 31 december 2006	11.384.723	117.963	11.502.686
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:			
Stand per 31 december 2005	180.568	62.483	243.051
Afschrijvingslast 2006	-	12.475	12.475
Desinvesteringen 2006	180.568	-	180.568
Stand per 31 december 2006	-	74.958	74.958
Boekwaarde:			
31 december 2006	11.384.723	43.005	11.427.728
31 december 2005	-	20.464	20.464

3 Materiële vaste activa

	2006 Overige vaste Bedrijfsmiddelen	2005 Overige vaste Bedrijfsmiddelen
Aanschaffingswaarde:		
Stand per 31 december	334.063	306.998
Investerings	244.580	27.065
Overgenomen van dochtermaatschappijen	8.610	-
Desinvesteringen	-	-
Stand per 31 december	587.253	334.063
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen:		
Stand per 31 december	237.879	145.180
Afschrijvingslast	107.119	92.699
Desinvesteringen	-	-
Overgenomen van dochtermaatschappijen	6.610	-
Stand per 31 december	351.608	237.879
Boekwaarde:		
31 december	235.645	96.184
1 januari	96.184	161.818

4 Financiële vaste activa

	Dochter- maatschappijen	Vordering op dochter- maatschappijen	Totaal
Stand per 31 december 2005	27.094.338	(16.076.321)	11.018.017
Verwerving Laprolan B.V./ComforMed B.V.	1.473.786	-	1.473.786
Resultaat boekjaar	12.060.073	-	12.060.073
Overige mutaties	116.698	(12.154.834)	(12.038.136)
Stand per 31 december 2006	40.744.895	(28.231.155)	12.513.740

De dochtermaatschappijen betreffen de 100%-deelnemingen in de volgende ondernemingen:

- Artu Biologicals Europe B.V.
- Artu Biologicals Medical B.V.
- Artu Biologicals Onroerend Goed B.V.
- Dr. Fisher Farma B.V.
- Laprolan B.V. (per 1 januari 2006)
- Fornix Gene Technology B.V.
- Fornix BioTech Holding B.V.
- Fornix Theranostics B.V.
- Fornix Medical Systems Holding B.V.
- ComforMed B.V. (per 1 januari 2006)

SeaPro Theranostics International B.V. is een 98,139%-deelneming van Fornix Theranostics B.V.

Fornix Medical Systems B.V. was tot en met 26 april 2006 een 100%-deelneming van Fornix Medical Systems Holding B.V. Op 27 april 2006 is de betreffende vennootschap afgestoten.

Alle ondernemingen zijn gevestigd in Lelystad, met uitzondering van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. die zijn gevestigd in Beuningen.

5 Handels- en overige vorderingen

	31 december 2006	31 december 2005
Overige vorderingen	907.122	747.592
Vooruitbetaalde bedragen	136.897	293.187
	1.044.019	1.040.779

6 Geldmiddelen en kasequivalenten

Het kasgeld en de banktegoeden staan ter vrije beschikking. Per balansdatum beschikte de onderneming over een vrij tegoed van € 20,6 miljoen in de vorm van deposito's (31 december 2005: € 22,5 miljoen), waarover een rentevergoeding wordt genoten op het niveau van depositorente.

7 Voorzieningen

	Stand per 31 december 2005	Vrijval in 2006	Dotaties in 2006	Onttrekkingen in 2006	Stand per 31 december 2006
Juridische procedures	267.797	(107.445)	10.709	41.061	130.000
Reorganisatie	310.000	(7.185)	-	202.815	100.000
Totaal	577.797	(114.630)	10.709	243.876	230.000

8 Overige te betalen posten

De post overige te betalen posten is als volgt nader weer te geven:

	31 december 2006	31 december 2005
Te betalen personeelskosten	280.015	324.476
Te betalen overige kosten	3.692.347	798.215
	3.972.362	1.122.691

Per 31 december zijn de nabetalings voor het jaar 2006 en 2007 van € 2,9 miljoen aan de oud-aandeelhouders van Laprolan B.V. en ComforMed B.V. opgenomen onder te betalen overige kosten.

9 Niet in balans opgenomen financiële verplichtingen

De Vennootschap heeft zich op grond van artikel 403 lid 1 sub f van het Burgerlijk Wetboek, Boek 2, Titel 9 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de schulden die voortvloeien uit de rechtshandelingen van alle dochtermaatschappijen met uitzondering van de 98,139% deelneming in SeaPro Theranostics International B.V.

10 Belastingen

Alle vennootschappen zijn onderdeel van de fiscale eenheid van Fornix BioSciences N.V., voor wat betreft de vennootschapsbelasting en de omzetbelasting. Fornix BioSciences N.V. is hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Lelystad, 13 maart 2007

Directie Fornix BioSciences N.V.
C.L. Bergman
Dr. F.F. Roossien

Raad van Commissarissen van Fornix BioSciences N.V.
Drs. E.A.J. van de Merwe
Mr. E.W.J. Hannema
Drs. T.J.A. Visser

Statutaire reservering dividend

Met betrekking tot de reservering en verdeling van dividend bepalen de statuten van de vennootschap het volgende:

Artikel 27.1

De Directie zal, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen (Raad), beslissen welk deel van de winst zal worden gereserveerd. Uitkeringen ten laste van de gevormde reserves kunnen alleen geschieden op door de Raad goedgekeurd voorstel van de Directie.

Artikel 27.2

Uit de winst na reservering volgens artikel 27.1 wordt over het op de preferente aandelen gestorte bedrag een dividend uitgekeerd waarvan het percentage gelijk is aan het gemiddeld rendement van Nederlandse staatsleningen met een middellange looptijd, verhoogd met één procentpunt. De hoogte van het gemiddeld rendement wordt vastgesteld door de Directie onder goedkeuring van de Raad.

Artikel 27.3

Indien over enig boekjaar de in lid 2 bedoelde uitkering op de preferente aandelen niet of niet geheel kan plaatsvinden omdat de winst dat niet toelaat, wordt het tekort uitgekeerd ten laste van het uitkeerbare deel van het eigen vermogen. Het dividend wordt berekend over het gestorte deel van het nominaal bedrag.

Artikel 27.4

De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering. Hieruit mag evenwel geen verdere uitkering op de preferente aandelen geschieden.

Artikel 27.5

De Directie, na goedkeuring door de Raad, kan besluiten tot uitkering van interim-dividend. De Directie kan besluiten dat een uitkering van interim-dividend geheel of gedeeltelijk zal plaatsvinden niet in contanten maar in aandelen van de vennootschap, indien en voor zover de Directie bevoegd is tot uitgifte van aandelen in de vennootschap en voorts na goedkeuring van de Raad.

Artikel 27.6

De artikelen 103, 104 en 105 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek zijn van toepassing op de uitkeringen aan aandeelhouders.

Artikel 27.7

Op voorstel van de Directie en na goedkeuring door de Raad, kan de algemene vergadering besluiten dat een uitkering van dividend geheel of gedeeltelijk zal plaatsvinden niet in contanten maar in aandelen van de vennootschap.

Voorgestelde verdeling van het resultaat

Bestemming van de winst:

Toevoeging aan de overige reserves	-
Uit te keren dividend	12.445.862
	12.445.862

In september 2006 is een interim-dividend van € 4.223.295 uitgekeerd.

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Fornix BioSciences N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 66 tot en met pagina 102 opgenomen jaarrekening 2006 van Fornix BioSciences N.V. te Lelystad gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht totaalresultaat en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2006 en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de Vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de Vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de Vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Fornix BioSciences N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Fornix BioSciences N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichtingen ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 13 maart 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H.C.M. van Damme RA

Fornix BioSciences N.V.

Vijzelweg 11
Postbus 612
8200 AP Lelystad
telefoon 0320 – 26 77 99
telefax 0320 – 26 77 91
E-mail info@fornix.nl
www.fornix.nl

Coördinatie, planning, productie

Imprima (Nederland) bv, Amsterdam

Concept en art director

Jos Willemse, Diemen-Noord

Tekst

Smink, Van de Ploeg & Jongsma, Amstelveen

Fotografie

Annabel Oosteweeghel, Amsterdam
Edith Paol, Amsterdam
Pim van der Maden, Emmeloord

