

**euroAPI**  
SELL-SIDE CONSENSUS - May 2023\*

	2022 Actuals	2023 Consensus			2024	2025	2026
		Average	Highest	Lowest	Consensus	Consensus	Consensus
					Average	Average	Average
<b>Net Sales</b>	<b>976.6</b>	<b>1,043.8</b>	<b>1,053.4</b>	<b>1,037.7</b>	<b>1121.1</b>	<b>1196.9</b>	<b>1280.6</b>
<i>Year on Year change</i>		<i>6.9%</i>			<i>7.4%</i>	<i>6.8%</i>	<i>7.0%</i>
<i>Of which API Solutions</i>	<i>709.1</i>	<i>731.9</i>	<i>745.1</i>	<i>718.5</i>	<i>762.9</i>	<i>788.3</i>	<i>822.2</i>
<i>- API Solutions - Other Clients</i>	<i>336.5</i>	<i>377.6</i>	<i>387.0</i>	<i>362.1</i>	<i>429.4</i>	<i>481.4</i>	<i>536.3</i>
<i>- API Solutions - Sanofi</i>	<i>372.6</i>	<i>354.3</i>	<i>363.9</i>	<i>335.3</i>	<i>333.5</i>	<i>306.9</i>	<i>285.9</i>
		<i>-4.9%</i>			<i>-5.9%</i>	<i>-8.0%</i>	<i>-6.9%</i>
<i>Of which CDMO</i>	<i>267.4</i>	<i>311.9</i>	<i>321.8</i>	<i>295.9</i>	<i>358.2</i>	<i>408.5</i>	<i>458.6</i>
<i>- CDMO - Other Clients</i>	<i>168.4</i>	<i>214.1</i>	<i>237.9</i>	<i>191.9</i>	<i>258.7</i>	<i>305.6</i>	<i>351.4</i>
<i>- CDMO - Sanofi</i>	<i>99</i>	<i>97.8</i>	<i>108.9</i>	<i>83.9</i>	<i>99.5</i>	<i>102.9</i>	<i>107.2</i>
		<i>16.6%</i>			<i>14.8%</i>	<i>14.0%</i>	<i>12.3%</i>
<i>Of which other clients</i>	<i>504.9</i>	<i>591.7</i>	<i>610.9</i>	<i>575.5</i>	<i>688.1</i>	<i>787.0</i>	<i>887.6</i>
<i>Of which Sanofi</i>	<i>471.6</i>	<i>452.1</i>	<i>472.8</i>	<i>428.4</i>	<i>433.0</i>	<i>409.9</i>	<i>393.1</i>
		<i>17.2%</i>			<i>16.3%</i>	<i>14.4%</i>	<i>12.8%</i>
		<i>-4.1%</i>			<i>-4.2%</i>	<i>-5.3%</i>	<i>-4.1%</i>
Other Revenues	4.3	3.3	4.515	0.0	3.3	3.4	3.5
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>176.9</b>	<b>204.5</b>	<b>231.7</b>	<b>186.0</b>	<b>235.4</b>	<b>278.7</b>	<b>319.2</b>
<i>Year on Year change</i>		<i>15.6%</i>	<i>31.0%</i>	<i>5.2%</i>			
<i>GP Margin</i>		<i>19.6%</i>	<i>22.0%</i>	<i>17.9%</i>	<i>21.0%</i>	<i>23.3%</i>	<i>24.9%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>93.7</b>	<b>133.5</b>	<b>144.8</b>	<b>123.2</b>	<b>168.4</b>	<b>209.9</b>	<b>251.3</b>
<i>Restructuring costs and similar items</i>	<i>26.3</i>	<i>3.2</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>4.6</i>	<i>5.6</i>	<i>6.6</i>
<b>CORE EBITDA</b>	<b>120</b>	<b>136.2</b>	<b>145.1</b>	<b>126.1</b>	<b>172.2</b>	<b>214.5</b>	<b>256.8</b>
<i>CORE EBITDA Margin</i>	<i>12.3%</i>	<i>13.0%</i>	<i>13.9%</i>	<i>12.1%</i>	<i>15.4%</i>	<i>17.9%</i>	<i>20.1%</i>
<b>Operating Income</b>	<b>-0.8</b>	<b>61.1</b>	<b>75.0</b>	<b>47.3</b>	<b>91.4</b>	<b>127.9</b>	<b>162.0</b>
<i>Finance revenues/costs</i>	<i>4</i>	<i>-2.43</i>	<i>-0.32</i>	<i>-4.7</i>	<i>-2.4</i>	<i>-2.5</i>	<i>-2.7</i>
<b>Income before tax</b>	<b>3.1</b>	<b>58.8</b>	<b>75.3</b>	<b>46.3</b>	<b>89.2</b>	<b>125.9</b>	<b>160.0</b>
<i>Income tax Expense</i>	<i>-18.2</i>	<i>-14.6</i>	<i>-11.6</i>	<i>-18.1</i>	<i>-22.1</i>	<i>-31.2</i>	<i>-39.6</i>
<b>Net Income</b>	<b>-15</b>	<b>44.2</b>	<b>57.2</b>	<b>34.7</b>	<b>67.1</b>	<b>94.6</b>	<b>120.4</b>
Average number of shares in millions	94	94.5	95.0	94.0	94.5	94.5	94.5
EPS	-0.16	0.47	0.61	0.37	0.71	1.00	1.27
CAPEX	138.3	125.7	142.2	109.2	131.7	132.6	130.6
<b>Core Cash Flow</b>	<b>-54.2</b>	<b>0.12</b>	<b>32.0</b>	<b>-26.1</b>	<b>44.2</b>	<b>92.2</b>	<b>115.0</b>

\*: 6 contributors - 15MAY2023