



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ENERO-JUNIO 2020

Grupo Faes Farma

Departamento de Relación con Inversores

e-mail: accionistas@faesfarma.com - Tfno: 901 120 362

Web: www.faesfarma.com/accionistas-e-inversores

ÍNDICE

1. Principales hechos del periodo

2. Cuenta de Resultados

- 2.1 Cifra de negocios
- 2.2 Costes y márgenes
- 2.3 Plantilla

3. Balance

4. Situación financiera

5. Retribución al accionista

6. Covid19

1. Principales hechos del periodo

RECORD HISTORICO EN UN PRIMER SEMESTRE DE UN AÑO

El primer semestre 2020 ha marcado un record histórico de beneficios (46.213 m€) habiendo superado los de todo el ejercicio 2017 (42.116 m€).

A destacar de este primer semestre de 2020:

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma **ha alcanzado los 201,3 millones de euros a 30 de junio, un +10,4%** por encima del mismo período del año anterior.
- Las ventas de la compañía se han visto reforzadas por la integración del Grupo colombiano BCN Medical, inversión realizada en el pasado mes de octubre.
- Sobresale el crecimiento del epígrafe “**Otros Ingresos de Explotación**” con un +29,4%, para situarse por encima de los 21 millones de euros, una partida en donde se registran las facturaciones e ingresos relacionados con las licencias, destacando en especial bilastina.
- El **EBITDA alcanza los 67 millones de euros, un 31,5% más que el semestre precedente**, con un margen de un 33,3% sobre ventas.
- El **EBIT supera los 55,8 millones de euros, con un incremento del +28,1%**.
- El mínimo efecto negativo de la línea que recoge los resultados financieros lleva a un **Beneficio antes de impuestos de 55 millones de euros, con un aumento del +26,6%** respecto a los seis primeros meses de 2019.
- El **Beneficio Neto consolidado del Grupo atribuido a la Sociedad Dominante alcanza los 45,6 millones de euros, un 24,5% más que junio 2019.**

2. Cuenta de Resultados

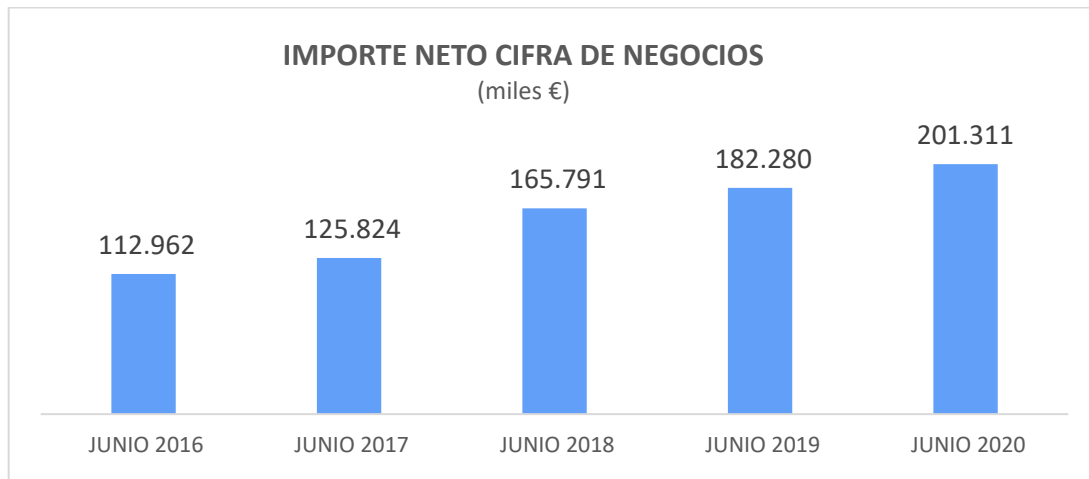
Los resultados consolidados de este primer semestre de 2020 presentan crecimientos significativos respecto al mismo período del ejercicio anterior, tal y como se muestra en el cuadro a continuación:

€ miles	Jun 2020	% sobre ventas	Jun 2019	% sobre ventas	% Var. 2020/2019
Total Ingresos	222.400		198.574		12,0%
Ingresos ordinarios / ventas	201.311		182.280		10,4%
Otros ingresos explotación	21.089	10,5%	16.294	8,9%	29,4%
Coste de las ventas	-71.239	35,4%	-65.299	35,8%	9,1%
Margen bruto	151.161	75,1%	133.275	73,1%	13,4%
Gastos retribución a empleados	-42.234	21,0%	-39.613	21,7%	6,6%
Otros gastos de explotación	-41.941	20,8%	-42.716	23,4%	-1,8%
EBITDA	66.986	33,3%	50.946	27,9%	31,5%
Amort. y deterioro inmovilizado	-11.131	5,5%	-7.354	4,0%	51,4%
EBIT	55.855	27,7%	43.592	23,9%	28,1%
Resultado financiero	-761	-0,4%	-83	0,0%	816,9%
Beneficio antes de impuestos	55.094	27,4%	43.509	23,9%	26,6%
Impuesto sobre sociedades	-8.881	4,4%	-6.907	3,8%	28,6%
Beneficio Consolidado	46.213	23,0%	36.602	20,1%	26,3%
Minoritarios	-631	0,3%	0	0,0%	
Beneficio Sdad. Dominante	45.582	22,6%	36.602	20,1%	24,5%

2.1. Cifra negocios

La cifra de negocio de Faes Farma ha alcanzado los 201,3 millones de euros en el primer semestre del año, con un crecimiento del 10,4% respecto a 30 de junio de 2019. Este incremento se debe principalmente al destacado comportamiento de algunas áreas de nuestra actividad, así como a la incorporación al perímetro de las ventas procedentes del Grupo BCN Medical, firma de origen colombiano que fue adquirida en octubre del ejercicio pasado.

Este crecimiento consolida el historial positivo de los últimos años:



A continuación, se detalla la evolución de cada División de Negocio:

1) FARMA. Esta área se compone de cuatro epígrafes o líneas de actividad:

a) Medicamentos España. Integra los denominados productos de visita médica. Según los datos de la consultora especializada Iqvia, Faes Farma ha elevado sus ventas un +4,7% en los seis primeros meses de 2020, porcentaje superior al registrado por el sector en su conjunto, que ha sido de un +2,3%. Con relación al mercado de prescripción, la evolución es similar, ya que Faes Farma crece un +5,6% en el mismo período frente a un +2,4% del total del mercado. Medicamentos España se mantiene en este trimestre como el principal negocio del Grupo en términos de facturación.

Por productos, destacan (de acuerdo a la misma fuente Iqvia):

- (i) Bilastina. Molécula de fabricación e investigación propias, y que comercializada bajo la marca Bilaxten por Faes Farma, se coloca a cierre de junio de 2020 como el primer producto por ventas del Grupo en España, superando los 15,6 millones de euros y con un aumento del 7,4% frente al mismo periodo del año precedente. Aún así consideramos que este crecimiento ha sido moderado dadas las condiciones de confinamiento en la fase más agresiva de alergia y, por tanto, se trata de una patología de menor efecto durante el Estado de Alarma.

Bilastina aporta, adicionalmente, otros ingresos importantes y recurrentes a la cuenta de resultados de la compañía gracias a los acuerdos con los licenciarios en otros mercados geográficos, tal y como se describe y detalla en apartados posteriores.

La molécula bilastina, sumando las dos marcas comercializadas en España en la actualidad, alcanza una cuota en valor del 34%, siendo líder del mercado de antihistamínicos, y en concreto, la marca Bilaxten (la marca propia de Faes Farma) cuenta con el 71,2% de dicha cuota.

- (ii) Vitamina D. Nuestra molécula (Calcifediol), que se comercializa bajo la marca Hidroferol, segundo producto por volumen de ventas del Grupo, aumenta sus ingresos un 3,3% superando la cifra de los 15 millones de euros en este semestre. Con estos números consolida los importantes aumentos a tasas porcentuales de dos dígitos registrados en el último quinquenio.
- (iii) Diabetes. Las licencias de MSD para esta área terapéutica se colocan como tercer producto por relevancia en términos de ventas. Así, en su conjunto, Ristfor y Ristaben, suman un importe total semestral por encima de los 12 millones de euros.
- (iv) Respiratorio. La licencia acordada con GSK para la comercialización de tres productos en el mercado español aporta más de 4,5 millones de euros de ventas en los seis primeros meses del año. Se trata de un reciente lanzamiento comercial que gana progresivamente cuota de mercado y que mantiene unas buenas perspectivas.

b) Portugal. En los primeros seis meses de 2020, la cifra de negocio en Portugal supera los 19 millones de euros, destacando, al igual que en España, Bilaxten como primer producto del Grupo en el mercado luso. A continuación figuran productos maduros de fabricación propia con márgenes relevantes como Zyloric, Rosilan, Pankreoflat, Magnesosa... Y algunas líneas de negocio de terceros que nuestra filial distribuye con éxito: NUK (productos infantiles), Novalac (leches infantiles), Dentaïd (higiene bucal) o Healthcare (Ricola, Bekunis, Roha).

c) Healthcare España. Las ventas del área superan los 30 millones de euros a cierre del primer semestre, destacando, tanto productos maduros como Positón, Alergical o Venosmil, como marcas adquiridas en la operación Diafarm (Ricola, Siken, Roha o Vitanatur).

d) Consumo. Laboratorios Diafarm incorporó también al Grupo Faes Farma este novedoso segmento, que se ha visto especialmente afectado por el confinamiento derivado del Estado de Alarma vigente en el segundo trimestre del año. Las ventas de este segmento de actividad han sido de 5 millones de euros, con marcas compartidas en su gran mayoría con el área Healthcare.

2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL (FARM Faes). Los ingresos del periodo superan los 27,7 millones de euros, destacando la tradicional línea de porcino y el peso predominante del mercado nacional, así como el creciente valor del área internacional. El éxito del negocio se sustenta en sus tres centros productivos y en las sinergias generadas entre las cuatro filiales implicadas. Aún siendo un mercado complicado, motivado por la reducción del consumo de carne ante el cierre de la restauración por el confinamiento, el área consigue un crecimiento del 6,3% en términos de facturación.

3) BILASTINA. Como ya se reflejó en informes precedentes, esta molécula de investigación y producción propias ha significado para el Grupo Faes Farma un cambio muy relevante en términos de volumen de facturación y de beneficios consolidados.

La expansión de bilastina a nivel mundial en los últimos ejercicios, a través de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados unos crecimientos muy relevantes, periodo a periodo, y unas perspectivas de nuevos ingresos futuros también atractivas. Se trata, por tanto, de un logro sin precedentes en la larga historia de nuestra firma.

Sin considerar los negocios ya citados en España y Portugal, los ingresos procedentes de estas licencias de bilastina en este primer semestre han superado los 50,6 millones de ingresos, un +14,6% superior al dato registrado en el año anterior. Una tendencia muy positiva con el añadido de que las licencias aportan márgenes elevados dado el control de la fabricación y de la patente.

Por otra parte, además de las ventas directas y la facturación de la materia prima a los licenciarios, se obtienen ingresos relevantes por otros conceptos, principalmente por cumplimiento de hitos contractuales al conseguirse objetivos sobre ventas. La aportación de este epígrafe a la cuenta de resultados en este semestre ha sido muy importante como se puede observar en el apartado "Otros ingresos de explotación", una partida que aporta 17 millones de euros correspondientes a bilastina.

El mercado antihistamínico en Japón se ha contraído en este semestre con caídas en ventas a doble dígito motivado, principalmente, por los efectos de la pandemia de coronavirus, con una menor exposición al polen por el confinamiento y una mayor dificultad en acudir al prescriptor y la receta, imprescindible en Japón para la dispensación del antihistamínico. Esto se ha sumado a una temporada de polen y alérgica más leve que la de 2019. Las ventas en Japón de Bilanoa (bilastina) tuvieron mejor comportamiento que la media del mercado, con una caída de un 7%. Sin embargo, ya el último mes de junio se percibe el inicio de la recuperación, con una venta superior al mismo mes de 2019 en un 6%. La aspiración compartida con nuestros socios es que Bilanoa se convierta en líder del mercado antihistamínico japonés a lo largo del próximo año.

4) INTERNACIONAL. Sin considerar lo ya citado en párrafos precedentes con bilastina y nutrición animal, destacan dentro de este negocio cuatro áreas principales:

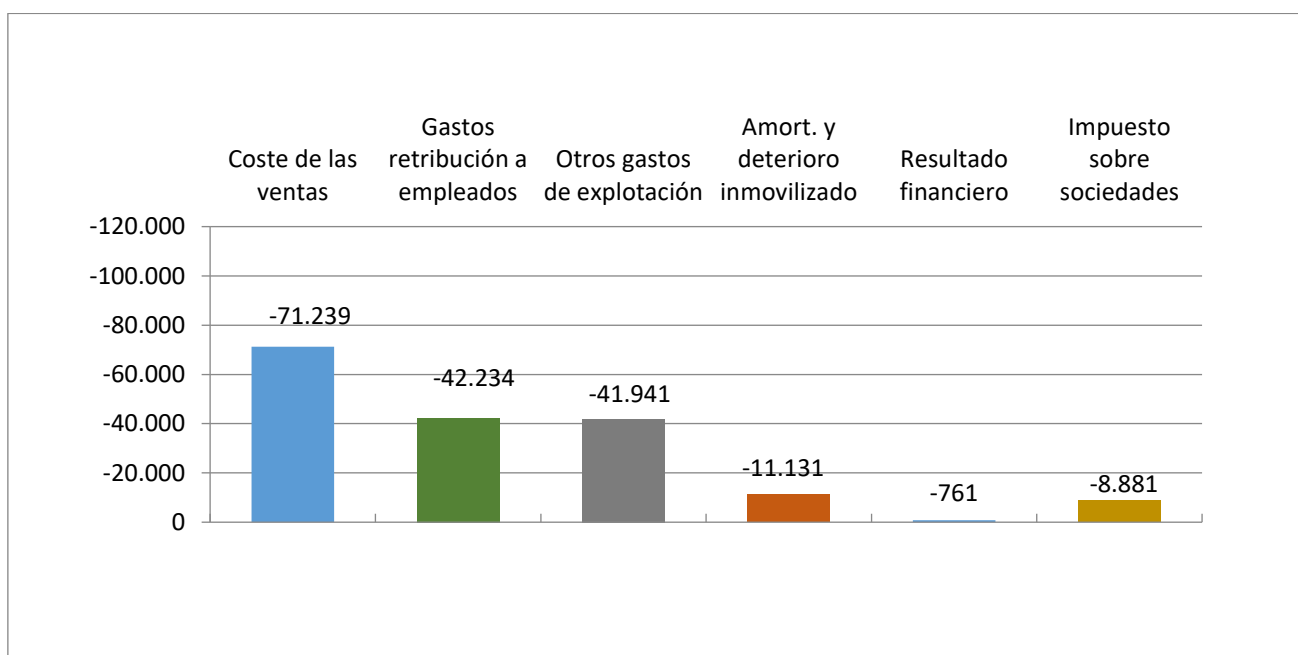
- o Otras licencias. Además de la actividad iniciada con bilastina de notable éxito, la compañía ha continuado con su intenso trabajo para ampliar los acuerdos a otras moléculas de nuestro portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica, han permitido cerrar otros interesantes nuevos acuerdos. En este primer semestre, este apartado aporta casi 5 millones de euros, un 55% más que en el mismo período de 2019, una evolución destacada considerando su corta trayectoria temporal y la dificultad para conseguir las aprobaciones regulatorias por parte de las distintas Administraciones sanitarias de cada país.
- o Exportaciones directas. Crecen un 11,5% y la cifra de ingresos supera los 14 millones de euros. Se facturan desde España, principalmente, y cuenta con dos mercados relevantes, América Latina y África.

- o Healthcare Internacional. A través de las dos filiales de Laboratorios Diafarm (Phyto-Actif en Francia y Colpharma en Italia) se gestiona una amplia gama de productos. La facturación de esta línea supera en este semestre los 10,9 millones de euros, destacando las marcas distribuidas de Colpharma, con un crecimiento del 34%.
- o Filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile, Bolivia y Nigeria. Con un crecimiento en las ventas de un 171,8%, supera los 17 millones de euros, una vez integrados los ingresos del Grupo BCN adquirido en octubre pasado. Aunque esta firma colombiana aporta más de 10 millones de euros, sin su consideración la compañía también hubiese incrementado sus ventas en un +12,5%.

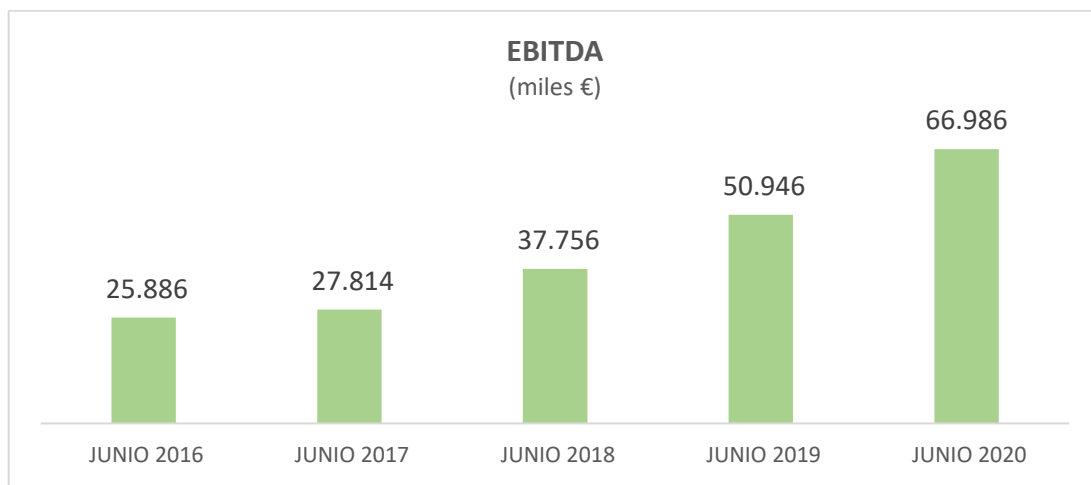
2.2. Costes y márgenes

El crecimiento en las ventas hasta los 201 millones de euros (+10,4%) y del epígrafe de "Otros ingresos de explotación", que asciende a 21 millones de euros (+29,4%), permiten obtener un Margen Bruto de 151 M€, un 13,4% superior al primer semestre de 2019, con ello se sitúa en un 75,1% sobre ventas a 30 de junio de 2020.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución, en miles de euros, de los gastos:

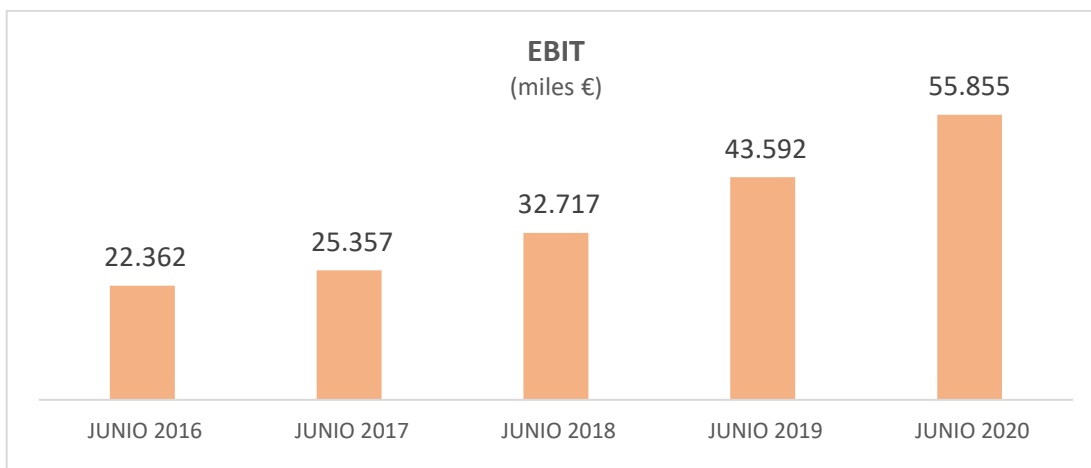


El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones)** se sitúa **en 67 millones de euros, un 31,5% más** que el del primer semestre del año anterior. Esta cifra, que supone un margen del 33% sobre ventas, mejora en 16 millones el dato del ejercicio precedente. Evolución positiva que está siendo sostenible en los últimos ejercicios como se aprecia en el siguiente gráfico:

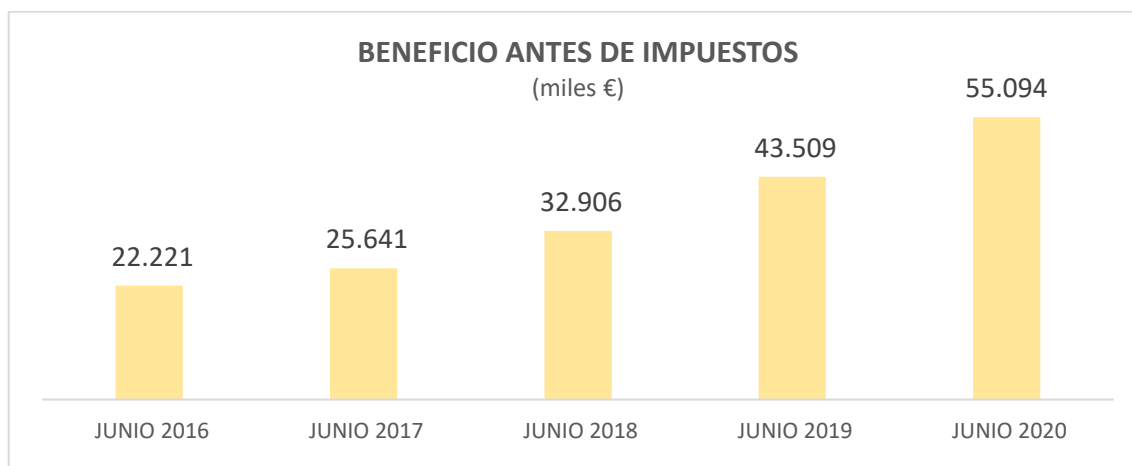


Las amortizaciones y deterioros del Grupo se elevan un 51,4% ante la necesidad de registrar correcciones en valoraciones de activos intangibles asociadas al área de consumo.

En consecuencia, y tras recoger este efecto, el **EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos)** **crece un +28,1%, superando los 55,8 millones de euros**, con un margen del 27,7% sobre ventas. Al igual que en el caso del EBITDA, esta partida mantiene una evolución claramente alcista en los últimos ejercicios:



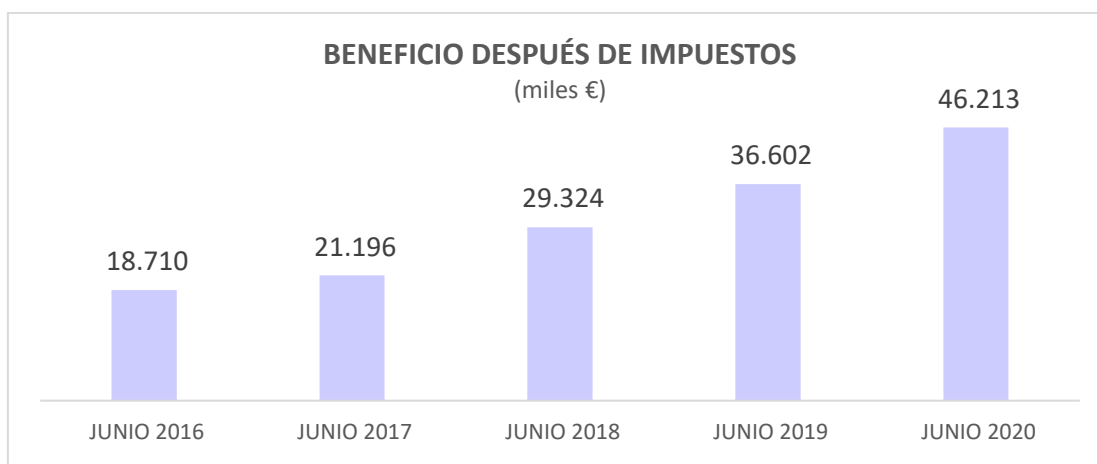
El resultado financiero tiene un peso poco significativo, negativo por el efecto de la evolución de los tipos de cambio, pero que no perjudica en absoluto el crecimiento de las siguientes partidas de la cuenta de resultados del Grupo. Así, el **Beneficio antes de impuestos (BAI) se sitúa en 55,1 millones de euros (+26,6%) a 30 de junio de 2020, y alcanza un margen del 27,4% sobre ventas**, con una senda muy positiva en los últimos ejercicios:



El impuesto sobre sociedades se sitúa en un 16,1% sobre el BAI, gracias a las deducciones por inversiones en activos fijos nuevos y a la apuesta recurrente por el I+D+i, que es uno de los principales ejes de la estrategia de la compañía.

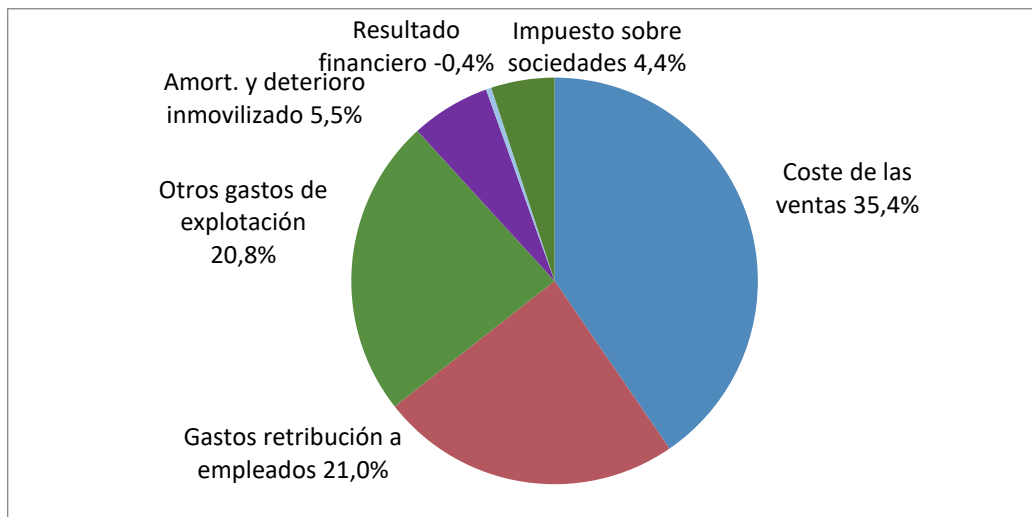
El **Beneficio Consolidado (previo a minoritarios) alcanza una cifra semestral récord con 46,2 millones de euros, con un aumento del 26,3% con relación al primer semestre de 2019 y un margen del 23% sobre ventas**.

La evolución muy positiva del último quinquenio es:



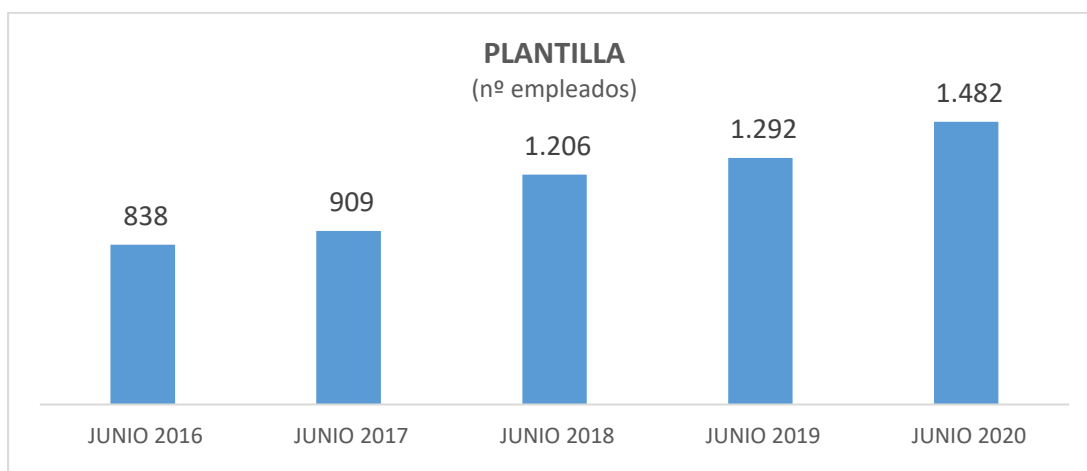
Las cifras de Ebit, Ebitda, BAI y Bdl de este primer semestre de 2020 duplican holgadamente las alcanzadas en el primer semestre de 2017, esto es, en tan solo tres años.

Como resumen final de este apartado, es relevante mostrar cuál ha sido la distribución de costes en términos de porcentajes sobre ventas:



2.3. Plantilla

Destaca la evolución de la plantilla en los últimos años, muestra de la apuesta por el empleo fijo, de calidad, en condiciones de igualdad, la implicación con la sociedad y la RSC.

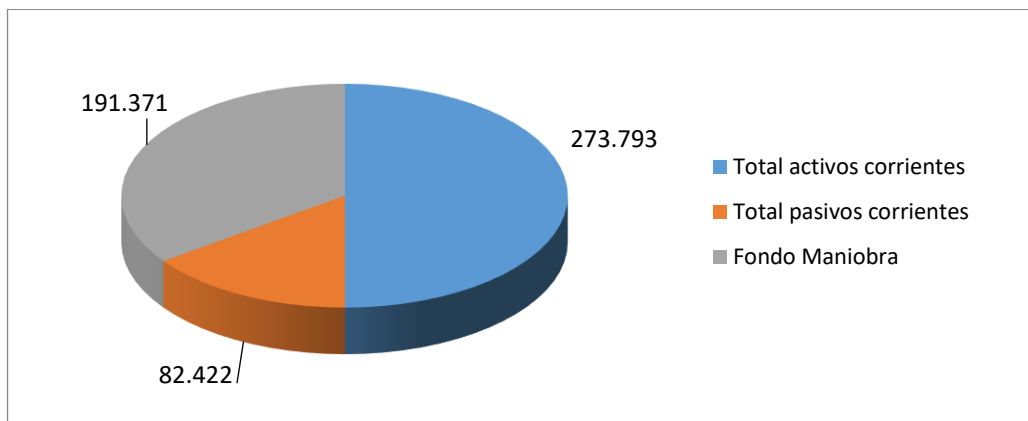


3. Balance

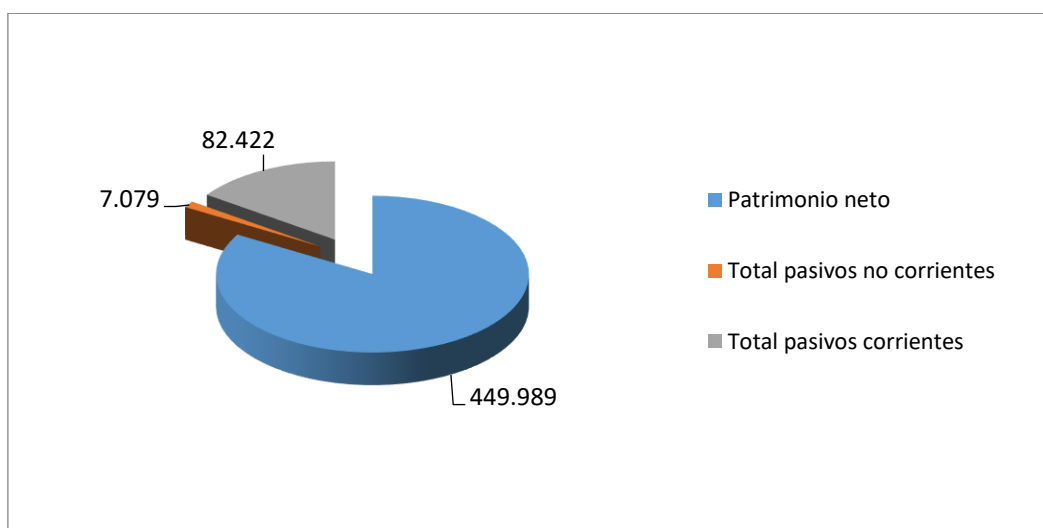
El Balance del Grupo presenta una situación muy saneada, de gran solidez patrimonial y con un volumen relevante de liquidez.

€ miles	Junio 2020	% sobre total	Diciembre 2019	% sobre total
Inmovilizado material	88.056	16,3%	85.482	17,3%
Activos intangibles	163.588	30,3%	168.493	34,1%
Otros Activos no corrientes	14.053	2,6%	16.709	3,4%
Total activos no corrientes	265.697	49,2%	270.684	54,8%
Existencias	82.006	15,2%	71.454	14,5%
Deudores comerciales	103.924	19,3%	97.352	19,7%
Otros activos corrientes	3.003	0,6%	1.330	0,3%
Efectivo y equivalentes	84.860	15,7%	52.853	10,7%
Total activos corrientes	273.793	50,8%	222.989	45,2%
Total activos	539.490	100,0%	493.673	100,0%
Patrimonio neto	449.989	83,4%	413.654	83,8%
Deudas con Entidades de crédito a LP	0	0,0%	0	0,0%
Otras pasivos no corrientes	7.079	1,3%	7.740	1,6%
Total pasivos no corrientes	7.079	1,3%	7.740	1,6%
Otros pasivos financieros	18.602	3,4%	13.575	2,7%
Acreedores comerciales	53.744	10,0%	51.523	10,4%
Provisiones y pasivos fiscales	10.076	1,9%	7.181	1,5%
Total pasivos corrientes	82.422	15,3%	72.279	14,6%
Total Patrimonio y pasivos	539.490	100,0%	493.673	100,0%

El Grupo Faes Farma cierra este primer semestre con un nuevo refuerzo en su situación patrimonial gracias al aumento notable en la liquidez y fondos propios. El Fondo de Maniobra supera los 191 millones de euros (vs. 150 millones en diciembre 2019), motivado por el nuevo éxito del dividendo flexible abonado en enero y el comportamiento de la cuenta de resultados en estos últimos meses.



Por último, reseñar la fortaleza del Balance, como se muestra en este gráfico, donde se aprecia el peso del patrimonio sobre el total del pasivo.



4. Situación financiera

Una vez amortizada la deuda bancaria a lo largo de 2019, no hay novedades relevantes en este epígrafe, salvo recordar que el Grupo continúa fortaleciendo su balance con la generación de liquidez, incluso cumpliendo el objetivo estratégico de mantener un nivel de inversión relevante, tanto orgánica como inorgánica, como se demuestra con la compra del Grupo BCN en Colombia a finales de 2019.

Al cierre de este semestre, la liquidez se cifra en una cantidad próxima a los 85 millones de euros.

Por otra parte, Faes Farma mantiene en autocartera una inversión del 1,5% del capital social, una participación cuyo valor asciende a 16 millones de euros, según la cotización de los títulos en el Mercado Continuo al cierre del pasado mes de junio.

5. Retribución al accionista

Los aspectos más importantes a destacar durante este primer semestre han sido:

- o Dividendo flexible 2019. Pago de 0,142 euros por título el 2 de enero de 2020 a aquellos accionistas que optaron por el cobro en metálico. Este dividendo por acción ha sido un 20,3% superior al mismo dividendo pagado el año precedente.
- o Dividendo complementario 2020. Pagado a partir del 2 de julio de 2020 por un importe bruto por acción de 0,026 euros que supone un 18,1% más que el pagado el año anterior.
- o En total la suma de ambos conceptos totaliza 0,168 euros por acción, un 20% más que la retribución abonada con cargo al ejercicio precedente.
- o Dividendo flexible 2020. Aprobación en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de junio de un nuevo dividendo flexible a desarrollar a finales de año por importe y fechas que decidirá el Consejo de Administración en su momento.

6. Covid19

Respecto a los efectos y las actividades relacionadas con el coronavirus, no habiendo novedades relevantes con relación a la información recogida en este mismo documento resumen de Evolución del Negocio correspondiente al primer trimestre, a continuación se cita de manera muy resumida los principales titulares:

Situación financiera. Sólida posición financiera, aumento de liquidez y sin deuda bancaria, con una continuación del plan de inversiones orgánicas e inorgánicas.

Responsabilidad Social Corporativa. Compromiso con los principales colectivos afectados: trabajadores, sanitarios, clientes, pacientes... a los que se han facilitado donaciones, ejercicio de voluntariado, se han fabricado geles en nuestras instalaciones, se ha permitido el teletrabajo, se han adoptado medidas de higiene y salud laboral y se ha mantenido la normalidad en las fábricas, así como en la distribución logística.

Negocio. Un efecto especial negativo en los productos más cercanos a Consumo, en concreto en los artículos de origen Diafarm, motivo por el cual se han registrado ajustes en las valoraciones contables de dichas marcas.

Actividad de Investigación, desarrollo e innovación. Sin efecto relevante en esta actividad, con continuidad de los procesos de aprobación de fármacos en fase regulatoria y con los planes de desarrollo de nuevo portafolio.

Ventas y cuenta de resultados en los próximos trimestres. No se esperan grandes cambios, la visita médica y a farmacias está volviendo a la normalidad progresivamente, pero con escasa presencia durante este segundo trimestre del año, lo mismo que en los apartados de congresos, reuniones médicas...

Todas estas circunstancias han provocado una reducción del epígrafe "Otros gastos de explotación" del -1,8%, aproximadamente 800 mil euros, a pesar de haber integrado los costes de BCN Medical.

E igualmente se ha producido un efecto en las ventas de difícil evaluación al tratarse de un efecto generalizado en el sector. Es muy complejo acertar con estimaciones dadas las dificultades asociadas a la evolución de la situación y el contexto económico actual, por lo que Faes Farma continuará monitorizando la evolución de los acontecimientos y su efecto en el Grupo.