

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a blue grid with a white line graph showing fluctuations. At the top, there are horizontal bars in orange, red, and white, with some numbers like '1.9' visible. The overall color palette is dominated by blue and white, with accents of orange and red.

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

---

## PRIMER SEMESTRE 2019

### **Grupo Faes Farma**

Departamento de Relación con Inversores

e-mail: [accionistas@faesfarma.com](mailto:accionistas@faesfarma.com) - Tfno: 901 120 362

Web: [www.faesfarma.com/accionistas-e-inversores](http://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

### **3. Balance**

### **4. Situación financiera**

### **5. Retribución al accionista**

## 1. Principales hechos del periodo

### CRECIMIENTOS DE BENEFICIOS MUY RELEVANTES POR ENCIMA DE LAS PREVISIONES

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma **ha superado los 182 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,9%**, un porcentaje que se sitúa en la banda alta de las previsiones realizadas por la compañía.
- Destaca la muy positiva evolución del epígrafe "Otros Ingresos", donde se registran las facturaciones relacionados con las licencias por otros conceptos diferentes de las ventas, que han impulsado el resultado del Grupo.
- El **EBITDA alcanza los 50,9 millones de euros, un 34,9% más que en el primer semestre de 2018**, por encima ampliamente de nuestra estimación más optimista (+23%).
- Igualmente, el **EBIT supera las mejores previsiones del Grupo del pasado mes de marzo** al alcanzar los **43,5 millones de euros, con un incremento del +33,2%** con relación al mismo periodo de 2018 (vs. el +20% de la banda alta de los objetivos establecidos).
- El escaso efecto de los resultados financieros provoca que la cifra de EBIT sea prácticamente similar al **Beneficio antes de impuestos (43,5 M€) y haya crecido un +32,2% respecto al mismo período de 2018**.
- El **Beneficio consolidado se sitúa en los 36,6 millones de euros, un 25,6% más**. A pesar del incremento de la carga fiscal tras los últimos cambios normativos, este porcentaje se sitúa por encima de la horquilla prevista (17% - 22%) por la propia compañía.
- El balance del Grupo presenta una situación saneada, tras amortizar recientemente la deuda bancaria firmada en el año 2017 para financiar las inversiones orgánicas e inorgánicas y, además, con una generación de liquidez muy relevante.

## 2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados correspondientes al primer semestre de 2019 presentan crecimientos muy significativos con relación al mismo período del ejercicio precedente, como se muestra en el cuadro a continuación:

€ miles	Jun 2019	% sobre ventas	Jun 2018	% sobre ventas	% Var. 2019/2018
<b>Total Ingresos</b>	<b>198.574</b>		<b>175.148</b>		<b>13,4%</b>
Ingresos ordinarios / ventas	182.280		165.791		9,9%
Otros ingresos explotación	16.294	8,9%	9.357	5,6%	74,1%
Coste de las ventas	-65.299	35,8%	-60.771	36,7%	7,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>133.275</b>	<b>73,1%</b>	<b>114.377</b>	<b>69,0%</b>	<b>16,5%</b>
Gastos retribución a empleados	-39.613	21,7%	-36.929	22,3%	7,3%
Otros gastos de explotación	-42.716	23,4%	-39.690	23,9%	7,6%
<b>EBITDA</b>	<b>50.946</b>	<b>27,9%</b>	<b>37.758</b>	<b>22,8%</b>	<b>34,9%</b>
Amort. y deterioro inmovilizado	-7.354	4,0%	-5.041	3,0%	45,9%
<b>EBIT</b>	<b>43.592</b>	<b>23,9%</b>	<b>32.717</b>	<b>19,7%</b>	<b>33,2%</b>
Resultado financiero	-83	0,0%	189	0,1%	-143,9%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>43.509</b>	<b>23,9%</b>	<b>32.906</b>	<b>19,8%</b>	<b>32,2%</b>
Impuesto sobre sociedades	-6.907	3,8%	-3.582	2,2%	92,8%
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>36.602</b>	<b>20,1%</b>	<b>29.324</b>	<b>17,7%</b>	<b>24,8%</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-184</b>		
<b>Beneficio Consolidado</b>	<b>36.602</b>	<b>20,1%</b>	<b>29.140</b>	<b>17,6%</b>	<b>25,6%</b>

### 2.1. Cifra negocios

La cifra de negocio del Grupo Faes Farma alcanza los 182,2 millones de euros a 30 de junio de 2019, con un crecimiento del 9,9% respecto al primer semestre de 2018. La mejora se sustenta en la positiva evolución del conjunto de las Divisiones de negocio del Grupo.

Se detalla a continuación la evolución de cada actividad dentro de la empresa:

**1) FARMA.** Este área se compone de cuatro epígrafes.

**a) Medicamentos España:** Integra los productos de visita médica. Según datos de Iqvia, Faes Farma ha aumentado un +8,2% en este semestre, un dato muy por encima del crecimiento del mercado total, que ha sido de un +1,3%. Con relación al mercado de prescripción, la evolución es parecida. Así, Faes Farma crece 9,3% frente a un 1,5% del conjunto del sector.

Por productos, destacan (según la misma fuente Iqvia):

- (i) Vitamina D. Nuestra molécula (Calcifediol), que opera bajo la marca Hidroferol, mantiene su positiva trayectoria de estos últimos ejercicios. Con un crecimiento del 8,2% en este semestre, consolida los importantes aumentos porcentuales en ventas a tasas de dos dígitos del último quinquenio. Con todo ello, Hidroferol triplica los números de entonces. Hidroferol, junto a Bilaxten, es uno de los principales productos en ventas del Grupo en España en términos de volumen de ingresos, refrendando el extendido uso terapéutico para compensar el déficit de vitamina D entre la población. Y al tratarse de un producto propio y de fabricación en nuestras instalaciones, además cuenta con márgenes relevantes.
- (ii) Diabetes. Las licencias de MSD para esta área terapéutica registran un alza en ventas del +3,7%. Ristfor y Ristaben, en conjunto, se sitúan en el tercer lugar en términos de facturación. Para este segundo semestre de 2019, el área terapéutica ha visto recortados los precios regulados por el Ministerio entre un 7% y un 8% según las presentaciones, en una medida adoptada para contener el gasto público farmacéutico en un segmento de crecimiento relevante.
- (iii) Respiratorio. La licencia acordada con GSK para la comercialización de tres productos aporta en sus primeros meses de actuación un importe aún moderado pero que irá creciendo y ganando cuota de mercado de manera progresiva.
- (iv) Bilastina. De fabricación e investigación propias, finaliza el primer semestre de este año como el principal producto del Grupo por volumen de ventas en España bajo la marca Bilaxten.

Bilastina aporta además importantes ingresos a la cuenta de resultados por los acuerdos con los licenciarios, como también se describe en apartados siguientes.

La molécula, sumando las tres marcas comercializadas en España, alcanza una cuota en valor del 32,9%, siendo Bilaxten (la marca propia de Faes Farma) el 70% de dicha cuota. Bilastina se mantiene un trimestre más como líder destacado del segmento de los antihistamínicos.

La facturación de Bilastina en España se ha incrementado un +44% a cierre del mes de junio tras una campaña de alergia muy agresiva.

A estas notables cifras, como veremos en apartados posteriores, se suma el notable éxito de la molécula en otros mercados como Portugal, en nuestras filiales de Latinoamérica y en el resto de los países donde Bilastina se comercializa a través de licencias concedidas.

**b) Portugal.** El negocio farmacéutico en el país luso es habitualmente muy activo y este año ha mantenido esa misma senda. Las distribuciones de NUK (productos infantiles), Novalac (leches infantiles) y Dentaïd (higiene bucal) aportan con frecuencia múltiples novedades con el consiguiente esfuerzo comercial y logístico. Una circunstancia a la que se suma, desde hace un año, la integración de los productos hasta ese momento distribuidos por la sucursal de Diafarm. Esta integración y los nuevos lanzamientos permiten a la filial lusa crecer en ventas un +10,1% hasta situar la facturación en cerca de 17 millones de euros.

Por productos destacan, además de los ya mencionados en el párrafo precedente:

- o Bilastina que, como en España, opera bajo la marca Bilaxten y se sitúa como el principal producto del Grupo en este país, con un crecimiento de +26,1% sobre el mismo periodo del ejercicio precedente. Bilaxten cuenta con una cuota que le sitúa como el líder en el mercado de los antihistamínicos en Portugal.
- o Zyloric. Un histórico en el tratamiento de la hiperuricemia crece en ventas un +7,8% y se coloca como segundo producto en términos de ingresos de nuestra filial lusa.



**c) Healthcare España:** Tras la integración de los productos de este segmento provenientes de Laboratorios Diafarm junto con los ya comercializados por Faes Farma, se ha unificado toda la actividad en una única área de negocio que ha cerrado el primer semestre con unas ventas de cerca de 29 millones de euros. Éste es un segmento de negocio que requiere una estrategia propia de comercialización y marketing apoyada por equipos propios de gestión.

Por productos, destacan las marcas Ricola, Positón, Siken, Venosmil, Roha...

**d) Consumo:** Laboratorios Diafarm aportó también al Grupo este novedoso segmento para Faes Farma, con una aportación a la cifra de ventas en este semestre próxima a 6 millones de euros.

Las marcas comercializadas son en su gran mayoría compartidas con el área Healthcare, pero se dirigen a un grupo de clientes muy específico, principalmente grandes superficies, y complejo por las exigencias comerciales.

**2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL (FARM Faes).** Esta área de negocio avanza en la implantación de sinergias, al mejorar la gestión en fabricaciones, departamento técnico y costes de estructura tras la integración de Ingaso Farm con las inversiones de 2017: Initial Technical Foods (ITF) y Grupo Tecnovit (Tecnologías&Vitaminas, AT Capselos y Cidosa).

Las ventas semestrales superan los 26 millones de euros, manteniendo el tradicional liderazgo en el segmento de primeras edades del porcino, a lo que se añade la diversificación lograda con las nuevas compañías incorporadas en el perímetro del Grupo y que nos permiten llegar a clientes especializados en rumiantes y avícola.

Ingaso Farm se mantiene al cierre de junio como el negocio más relevante de FARM Faes, al suponer el 67% de la facturación de la División, pero destaca la notable aportación y el creciente peso del resto de empresas del Grupo de nutrición y salud animal y la expansión internacional, a través de nuestras filiales en América Latina.

El negocio de Nutrición y Salud Animal se apoya en las producciones propias en las tres fábricas del Grupo: Lanciego (Alava) de Ingaso Farm, Alforja (Tarragona) de Tecnovit y Barbastro (Huesca) de AT Capselos. Gracias a este destacado hecho, el área logra unos márgenes muy significativos, importantes sinergias en producción y departamentos técnicos, además de potenciar nuestra competitividad en un mercado en el que Faes Farma es una referencia en calidad y cuota de mercado.

**3) BILASTINA.** Esta molécula de investigación y producción propias ha significado para el Grupo Faes Farma un cambio relevante en términos de volumen de facturación y beneficios consolidados.

Su expansión mundial, a través de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados crecimientos muy importantes. Se trata de un éxito sin precedentes en la larga historia de la firma.

Estas licencias suponen un volumen en ventas de materia prima superior a los 30,8 millones de euros, con el añadido de que aportan márgenes significativos dado el control de la fabricación y de la patente. Especialmente significativa está siendo la evolución en el mercado de Japón, donde se está duplicando la cifra de negocio por la venta de API.

Así mismo, nos generan otros ingresos que superan los 13,3 millones (porcentualmente muy interesantes), recibidos de los licenciatarios y que se encuadran en la cuenta de resultados en el epígrafe "Otros ingresos de explotación".

Y, por último, Faes Farma también tiene una presencia directa en países como España, Portugal y algunos mercados de América Latina, mercados que suman nuevas fuentes de ingresos.

Bilastina, en términos cuantitativos, es una molécula que trimestre a trimestre está ganando cuota de mercado en todos los países donde está presente, en bastantes casos incluso con porcentajes de dos dígitos y, en ocasiones, colocándose como líder entre los medicamentos para el tratamiento de la alergia. En concreto, y considerando tan sólo el segmento de los antihistamínicos, alguna de las marcas a través de las cuales se comercializa bilastina es número uno en ventas en España, Francia, Polonia, Portugal, Bélgica, República Checa y Hungría, y la molécula en términos globales lidera las ventas en España y Portugal.



Entrando en el detalle por país, en Francia el Grupo cuenta con dos socios, Menarini y Pierre Fabre, que alcanzan una cuota de mercado del 20%; en Brasil es Takeda quién obtiene una cuota del 13%; mientras que en la mayoría del resto de los países (Italia, Polonia y Bélgica...), todos con Menarini, también logran cuotas de dos dígitos.

En Portugal la cuota de mercado se sitúa en el 36%, una cifra muy por encima de la que presentan los competidores.

En España, como ya hemos señalado, la cuota de bilastina se acerca al 33%, pero es en Japón donde el negocio y evolución de esta molécula es más sobresaliente y cuenta con unas extraordinarias perspectivas, tanto por penetración de mercado como por volumen de ventas. Con una cuota del 13%, un hito alcanzado en menos de dos años, y siendo en el primer mercado mundial de alergia, Faes Farma se asegura una fuente recurrente de ventas muy relevante de cara a los ejercicios venideros.

Concretando todo ello en números, los ingresos de bilastina acumulados en este primer semestre, sin considerar los ya comentados con anterioridad para los casos de España y Portugal, ni los que se reflejan a continuación en el detalle de la División internacional, han supuesto más de 44 millones de euros. Esta cifra, lograda en tan sólo seis meses, se sitúa un poco por debajo de los 50 millones alcanzados en todo el año 2018.

**4) INTERNACIONAL.** El negocio exterior mantiene ritmos de crecimiento muy relevantes. A la aportación de bilastina, ya reseñada con anterioridad, podemos destacar los siguientes epígrafes:

- o Otras licencias. A la actividad iniciada con bilastina, la compañía ha seguido un intenso trabajo para ampliar los acuerdos a otras moléculas de nuestro portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica en algunos países, nos permiten cerrar interesantes acuerdos de licencia. En este primer semestre, el volumen de ingresos ha superado los 3 millones de euros, duplicando el importe del mismo período del ejercicio anterior. La cifra a junio se acerca a los 4 millones que supuso todo 2018, un dato muy positivo considerando su corta trayectoria temporal y la dificultad para conseguir las aprobaciones por parte de las Administraciones sanitarias. Destaca la licencia de Deflazacort en USA.

- o Exportaciones directas. Se facturan desde España y Portugal a todos los continentes y, en especial, a América Latina, como zona histórica donde iniciamos nuestras operaciones en el exterior, y a África, una región en la que el Grupo lleva muchos años trabajando. Estos dos continentes se reparten, casi a partes iguales, el 89% del total del negocio, que en su conjunto ya supera los 12 millones de euros en términos de ventas y ha crecido un 5,5% en el acumulado a junio 2019 con relación al mismo periodo del año anterior.
- o Healthcare Internacional. A través de las dos filiales de L. Diafarm (Phyto-Actif en Francia y Colpharma en Italia) se gestiona una amplia gama de productos. La facturación supera los 9 millones, destacando las marcas Microlife y la gama propia de Colpharma en Italia y la identificación de Phyto-Actif como marca propia en el conjunto de productos de complementos alimenticios y cosmética.
- o Filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria. Con presencia directa, mediante estas seis filiales se logran unas ventas de 6 millones de euros. Todas cuentan con vocación de ser, además, el soporte para un negocio incipiente en nutrición y salud animal, en especial en el caso de Chile.

La positiva evolución de las cifras anunciadas tiene especial relevancia por la complejidad de esta actividad, debido a la disparidad de los mercados en los que trabaja Faes Farma, los requerimientos de las autoridades locales, la competencia con multinacionales y la fuerza y competencia de los laboratorios domésticos.

Nuestras filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria son de crecimiento orgánico, fueron constituidas y se apuesta de manera decidida por ellas como negocios de largo recorrido y con un claro potencial de desarrollo. Esta estrategia no está exenta de dificultades, pero estamos convencidos, sin duda, de que dará buenos resultados futuros.

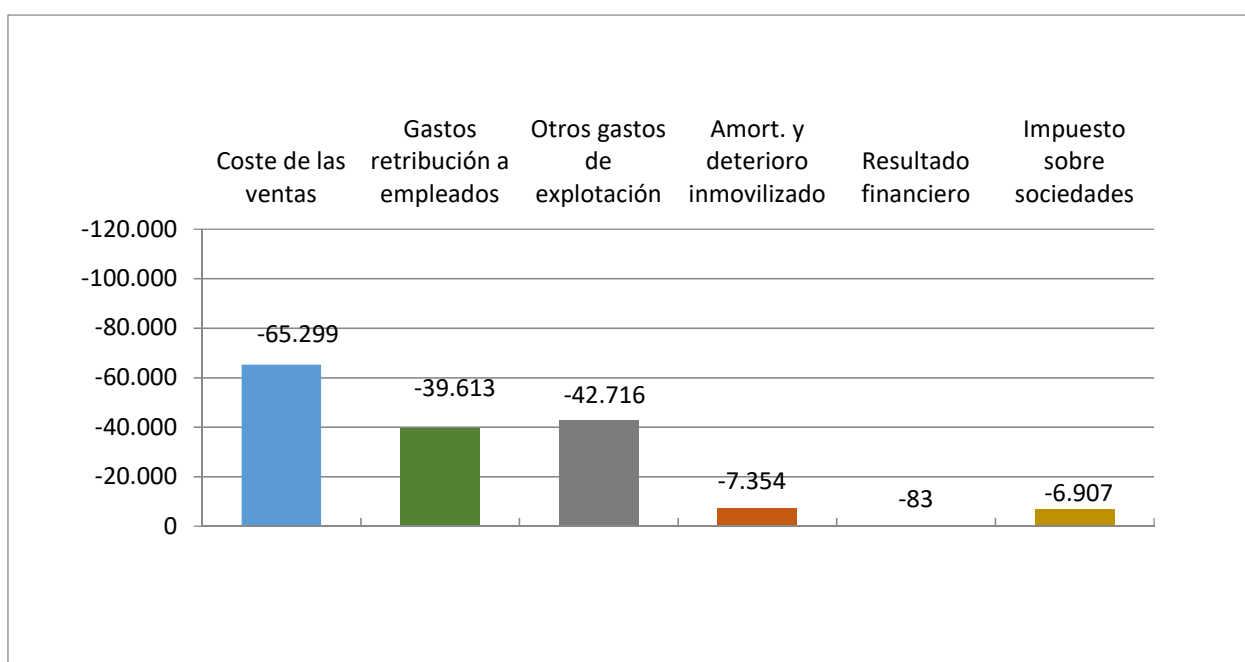
## **2.2. Costes y márgenes**

El Grupo Faes Farma ha logrado en el primer semestre de 2019 unas ventas superiores a 182 millones de euros, lo que supone una mejora del 9,9% con relación al mismo periodo de 2018.

El margen bruto registra un crecimiento del 16,5% y supone ya un 73,1% sobre Ingresos ordinarios, gracias a la contención de los consumos (que crecen un 7,5%, porcentaje inferior al de las ventas).

El buen desarrollo del margen bruto se ve muy favorecido por el epígrafe "Otros ingresos de explotación", que crece un espectacular 74,1% impulsado por el aumento, como ya hemos comentado, de los ingresos de bilastina y de otras licencias.

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 50,9 millones de euros, un 34,9% más** que el correspondiente al primer semestre de 2018 (cuando en marzo el aumento era del 30%, en una senda, por tanto, creciente). Esta cifra supone un margen del 27,9% sobre ventas, un dato muy por encima de la banda alta de la previsión para todo el año (+23%).

Las amortizaciones y deterioros suben un 45,9 % al registrar correcciones en valoraciones de marcas y fondos de comercio.

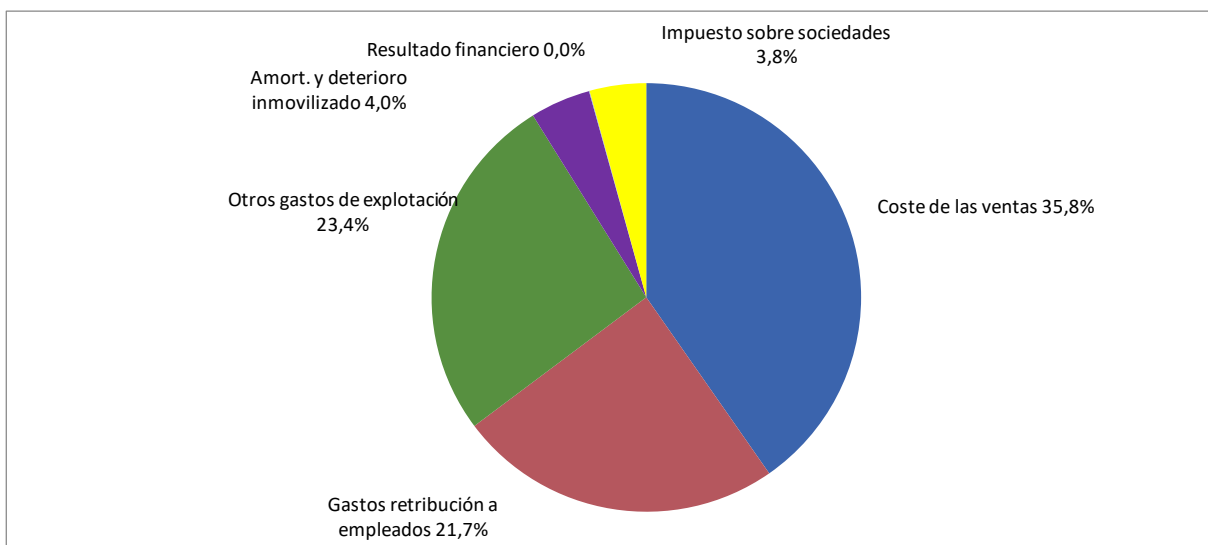
En consecuencia, el **EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos)** **crece un +33,2%, al superar los 43,5 millones de euros**, lo que significa un margen del 23,9% sobre ventas.

Sin apenas efecto en el resultado por el apartado financiero, el **Beneficio antes de impuestos (BAI) se sitúa en 43,5 millones de euros (+32,2%), superando ampliamente la previsión de crecimiento para el conjunto del ejercicio (+20%) y alcanzando un margen del 23,9% sobre ventas.**

Repunta el impuesto sobre sociedades tras las modificaciones normativas, aunque se mantiene en un aceptable porcentaje del 15,8% sobre el BAI, gracias a las actuaciones tomadas por la compañía como las deducciones por inversión en activos fijos nuevos, y la constante y decidida apuesta por la investigación.

Para finalizar, el **Beneficio Consolidado neto alcanza una cifra récord en un periodo de seis meses de 36,6 millones de euros, con un aumento de 25,6% con relación al primer semestre de 2018 y un margen del 20,1% sobre ventas.**

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



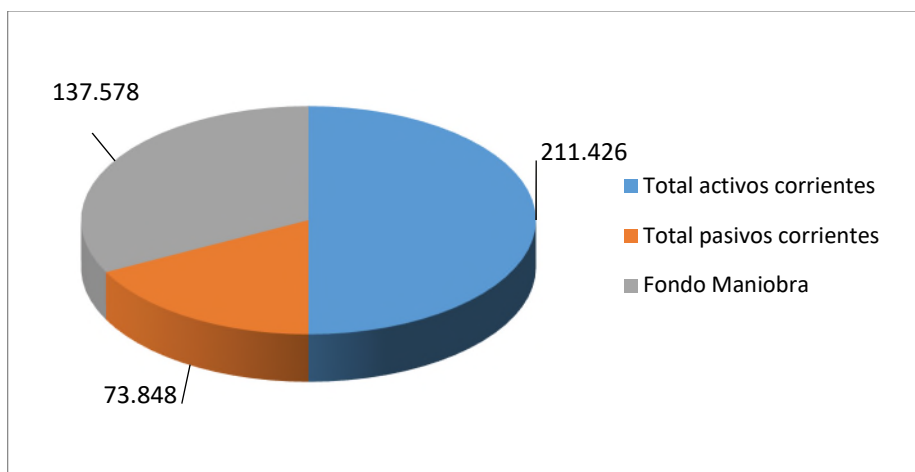
### 3. Balance

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

€ miles	Junio 2019	%sobre total	Diciembre 2018	%sobre total
Inmovilizado material	80.279	16,6%	68.607	14,3%
Activos intangibles	163.660	33,9%	165.678	34,5%
Otros Activos no corrientes	26.883	5,6%	28.938	6,0%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>270.822</b>	<b>56,2%</b>	<b>263.223</b>	<b>54,7%</b>
Existencias	62.609	13,0%	59.305	12,3%
Deudores comerciales	92.682	19,2%	81.867	17,0%
Otros activos corrientes	506	0,1%	371	0,1%
Efectivo y equivalentes	55.629	11,5%	76.038	15,8%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>211.426</b>	<b>43,8%</b>	<b>217.581</b>	<b>45,3%</b>
<b>Total activos</b>	<b>482.248</b>	<b>100,0%</b>	<b>480.804</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>390.801</b>	<b>81,0%</b>	<b>360.154</b>	<b>74,9%</b>
Deudas con Entidades de crédito a LP	232	0,0%	339	0,1%
Otras pasivos no corrientes	17.367	3,6%	14.704	3,1%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>17.599</b>	<b>3,6%</b>	<b>15.043</b>	<b>3,1%</b>
Otros pasivos financieros	14.202	2,9%	51.876	10,8%
Acreedores comerciales	53.268	11,0%	49.112	10,2%
Provisiones y pasivos fiscales	6.378	1,3%	4.619	1,0%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>73.848</b>	<b>15,3%</b>	<b>105.607</b>	<b>22,0%</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>	<b>482.248</b>	<b>100,0%</b>	<b>480.804</b>	<b>100,0%</b>

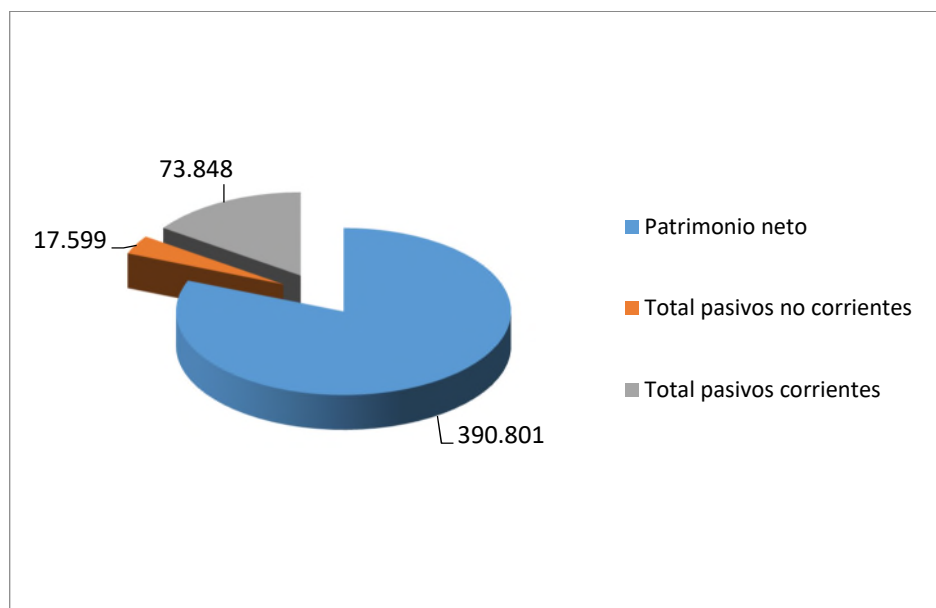
Como hecho destacado del primer semestre, señalar la reducción de la liquidez en el Activo tras la amortización del préstamo de 40 millones, solicitado en 2017 para afrontar la adquisición de ITF, Diafarm y Tecnovit. Esta situación también tiene un efecto relevante en el apartado de pasivos corrientes.

Otro aspecto relevante del periodo es la estabilidad del Fondo de Maniobra, que supera los 137 millones. Esta buena noticia se debe principalmente al éxito del dividendo flexible, a la solidez de la cuenta de resultados, y a que desde junio de 2017 no se han afrontado nuevas inversiones inorgánicas relevantes (véase gráfico adjunto):



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





#### **4. Situación financiera**

Una vez amortizado el préstamo de 40 millones de euros firmado en mayo de 2017 con una entidad financiera para hacer frente a las inversiones inorgánicas, apenas queda deuda bancaria en el balance del Grupo.

Faes Farma mantiene, además, un elevado nivel de generación de liquidez, lo que permite cubrir las inversiones orgánicas centradas en fabricación y calidad que afectan, principalmente, a todas las plantas propias. Adicionalmente, y en el primer semestre, el Grupo ha acumulado una liquidez por un montante que supera los 55 millones de euros.

Por otra parte, Faes Farma mantiene una inversión en autocartera del 1,5% del capital social, una participación cuyo valor asciende a 17 millones de euros a valor de precio de mercado.

Con esta saneada posición, el Grupo sigue firme en su apuesta por la I+D+i, la mejora de su capacidad productiva y técnica y en la consolidación del dividendo flexible como forma de retribución al accionista. En este contexto, no obstante, Faes Farma mantiene su objetivo por concretar alguna de las opciones de inversión inorgánica que se presenten y pueda sumar nuevo negocio a su actual cartera.

## **5. Retribución al accionista**

Los aspectos más importantes a destacar en este primer semestre del ejercicio son:

- o En enero se abonó un dividendo flexible por importe de 0,118 euros por título para aquellos accionistas que optaron por el cobro en metálico. Una cifra que supone un aumento del +18% sobre el mismo dividendo del año anterior.
- o Este esquema retributivo tiene una gran aceptación entre nuestros accionistas, ya que hasta un 86,5% del capital social suscribió acciones nuevas el pasado mes de enero.
- o El 2 de julio se ha abonado el dividendo complementario en metálico por importe de 0,022 euros por acción.
- o Con la suma de estas dos operaciones, el dividendo bruto total por acción con cargo al resultado de 2018 ha sido de 0,14 euros, un importe que representa un 16,7% más que en el ejercicio precedente.
- o La rentabilidad por dividendo alcanza el 3,38% considerando la cotización al 30 de junio.
- o En consecuencia, la Junta General de Accionistas celebrada en junio pasado ha aprobado una nueva ampliación de capital para cubrir el dividendo flexible con cargo a los resultados de 2019, una operación que previsiblemente se aprobará a finales de año.

24 de julio de 2019