

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a grid with various colored bars (yellow, red, blue) and a white line graph. The overall color palette is dominated by blue and white, with accents of yellow and red.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

EJERCICIO 2016

Grupo Faes Farma
Departamento de Relación con Inversores
e-mail: accionistas@faes.es - 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

3. Balance

4. Situación financiera

5. Retribución al accionista

1. Principales hechos del periodo

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma en 2016 ha superado los **228,6 millones de euros, con un incremento del +11,7% respecto 2015.**
- La principal actividad del Grupo, Farma España, **ha aumentado sus ventas un +11,5%**, según datos de IMS, mientras que el **conjunto del mercado creció un +4,4%**.
- A nivel de Ingresos dentro del Grupo destaca, además, el importante impulso mostrado por bilastina y el área internacional.
- Faes Farma ha finalizado el año 2016 cumpliendo con las previsiones anticipadas, situándose el incremento del **EBIT en un +18,7% hasta 45,9 millones de euros, y del EBITDA en un +13,3% hasta 53,4 M€.** Ambas magnitudes se sitúan sensiblemente por encima de las cifras que se adelantaron al mercado (45 y 53 millones, respectivamente, como rangos superiores de las horquillas previstas).
- El **BAI** (beneficio antes de impuestos) se incrementa en un **+17,4%**, al rebasar los **46 millones de euros.**
- El **Beneficio Consolidado supera los 36,5 millones de euros,** con un crecimiento del **+20,5%** sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Por lo tanto, el Ebitda, el BAI y el Beneficio Consolidado, un año más, han aumentado habiendo alcanzado en 2016 las cifras más altas de beneficios históricos del Grupo Faes Farma.
- Con relación a la situación financiera, el Grupo sigue mejorando su situación con un mayor volumen de activos financieros tras alcanzar los 66 millones de euros al cierre de 2016. Una circunstancia que coloca a Faes Farma en una posición idónea para abordar inversiones inorgánicas mediante la adquisición de sociedades y productos, ello sin olvidar el crecimiento orgánico del negocio

tradicional al que también se están dedicando importantes recursos en calidad e innovación con el objetivo de potenciar el plan de inversión industrial.

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados al cierre de 2016 muestran una mejora relevante respecto al mismo período del año anterior como figura en el siguiente cuadro:

€ miles	Diciembre 2016	% sobre ventas	Diciembre 2015	% sobre ventas	% Var. 2016/2015
Total Ingresos	236.855		214.243		10,6%
Ingresos ordinarios / ventas	228.635		204.724		11,7%
Otros ingresos explotación	8.220	3,6%	9.519	4,6%	-13,6%
Coste de las ventas	-77.442	33,9%	-70.955	34,7%	9,1%
Margen bruto de las ventas	159.413	69,7%	143.288	70,0%	11,3%
Gastos retribución a empleados	-52.750	23,1%	-48.392	23,6%	9,0%
Otros gastos de explotación	-53.199	23,3%	-47.705	23,3%	11,5%
EBITDA	53.464	23,4%	47.191	23,1%	13,3%
Amort. y deterioro inmovilizado	-7.568	3,3%	-8.522	4,2%	-11,2%
EBIT	45.896	20,1%	38.669	18,9%	18,7%
Resultado financiero	171	0,1%	560	-0,3%	-69,5%
Beneficio antes de impuestos	46.067	20,1%	39.229	19,2%	17,4%
Impuesto sobre sociedades	-9.476	4,1%	-8.868	4,3%	6,9%
Beneficio Consolidado	36.591	16,0%	30.361	14,8%	20,5%

2.1. Cifra negocios

El Grupo Faes Farma ha finalizado 2016 con una Cifra de negocio de 228,6 millones de euros, con un incremento del 11,7% respecto al mismo periodo del año pasado. Entrando en el detalle de cada área de negocio:

Farma España. Es el principal negocio del Grupo en términos de volumen y crece a un ritmo muy superior al conjunto del sector. Según datos de IMS, Faes Farma ha aumentado un 11,5% sus ventas en este segmento, mientras el mercado total crecía un +4,4%.

Si diferenciamos el segmento de prescripción, la comparativa de las cifras es similar, Faes Farma ha elevado sus ingresos un +12% cuando el crecimiento del mercado fue +4,7%.

Por productos, destacan:

- (i) Licencias de MSD. Tanto en diabetes, con crecimientos por encima del 25%, como en inflamación, con subidas del +12,5%.
- (ii) Hidroferol (vitamina D), nuestro principal producto propio en España, ha aumentado sus ventas casi un 46% durante el último año, apoyado en los nuevos usos terapéuticos de la molécula y en una nueva presentación en cápsulas blandas que mejora su dispensación.
- (iii) Bilaxten, la marca comercial de Faes Farma para nuestra molécula de investigación propia bilastina, crece en ventas un 21,2% y tiene una cuota en valor del 26,2% sobre el grupo total de antihistamínicos en España, y más en concreto, del 62% dentro de las tres marcas bajo las que se comercializa bilastina.
- (iv) Positón, un producto tradicional de la empresa que sigue contando con la fidelidad de nuestros clientes, con unas ventas un 11,8% superiores a las de 2015.
- (v) Y, por último, diversos productos como Claversal, Zyloric, Venosmil, Analgilasa, Tanakene, Robasixal, Alergical, Dynamogen, Sedotime, Pankreoflat... tan maduros como eficientes que mantienen un volumen de ventas muy destacable.

Farma Portugal. Las ventas de la filial suben un +3,3% en un mercado farmacéutico estancado por la reducción de precios, y el agravante de la pérdida de algunas licencias. Sin embargo, el negocio del Grupo en el país luso sigue reportando una rentabilidad muy interesante gracias a la optimización de costes y la productividad de la planta industrial.

Por productos, destacan:

- (i) Abstral. La licencia de Prostrakan para el dolor, como principal producto en Portugal, registra un crecimiento del 21,6%.

- (ii) Turox. Licencia de MSD para inflamación que ha incrementado sus ventas en 2016 un 11,9%.
- (iii) Bilaxten. Cerró el ejercicio con un aumento en ingresos del 24%.
- (iv) Productos maduros propios: Zyloric, Magnesona, Rosilan, Pankreoflat, Venosmil... que, al igual que en España, aportan un volumen relevante de ventas y márgenes muy interesantes.
- (v) Contratos de distribución. Para leches infantiles con Novalac, para higiene bucal con Dentaïd y para productos infantiles con Nuk. Todos ellos obtienen cifras de negocio relevantes.

Ingaso Farm. El cierre de uno de los principales clientes en Chile y el cambio de gestión en otro de los más importantes en España han ocasionado una caída en las ventas del 4%.

Pero aun así, se ha logrado una mayor diversificación geográfica con incrementos en ventas en otras áreas como Portugal, Asia, Europa y resto de países de América, así como una ampliación del negocio a nuevos segmentos como son el porcino de cebo e ibérico.

Este efecto, junto a un esfuerzo de contención de costes, ha limitado la caída de resultados en este área. Ingaso Farm sigue mostrando una rentabilidad muy elevada y nos demuestra que fue una inversión muy acertada.

Esta división se encuentra en la actualidad en un período de consolidación de la actividad, mejora de productos, desarrollo de nuevos proyectos de I+D+i y planificación para ampliar el negocio al resto del mercado porcino, más allá de las primeras edades del animal donde nuestra compañía está especializada y es un referente en el sector.

Internacional medicamentos. Las ventas del negocio internacional, sin considerar bilastina, han aumentado un +11,5% con relación al mismo período del año anterior.

Destacamos nuestra presencia en dos zonas principalmente, América Latina y África, continentes en donde Faes Farma ha constituido diversas filiales (México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria) dada la relevancia y potencial de crecimiento identificado en estos mercados.

En este sentido, es importante reseñar el 23,5% de crecimiento en Colombia, el +45,1% en Ecuador y el inicio de las ventas en Chile y Nigeria, ambos países con cifras muy positivas para tratarse del primer año de implantación.

En el ámbito internacional destaca principalmente la evolución de bilastina, con un aumento de los ingresos del +59%, tanto por ventas del principio activo como de producto terminado, impulsado significativamente por la venta al socio en Japón (Taiho Pharmaceutical)

Bilastina inició su comercialización en Japón en noviembre, motivo por el cual Taiho Pharmaceutical anticipó sus necesidades de materia prima ya al segundo semestre de 2016.

Este lanzamiento supuso además el hito contractual por el que se generaba un nuevo pago, que figura en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" junto al resto de pagos de otros licenciatarios y otras licencias.

Era un hito marcado en nuestra agenda al tratarse del primer mercado mundial de antihistamínicos, pero no supone el fin de la trayectoria internacional para bilastina, quedan países importantes por licenciar o por comercializar, Rusia, Turquía y otros...

En el marco del plan estratégico del Grupo, se ha considerado conveniente definir el futuro de las dos JVs que tenemos, una en China y otra en México. Por un lado, se ha optado por potenciar la de México adquiriendo la parte del otro socio para convertirla en una filial al 100%, rescatando la licencia de bilastina que tenía Pfizer, de tal forma que tengamos la exclusividad de comercialización del producto en dicho país. Por otro lado, se ha considerado oportuno, ante los largos e inciertos procesos regulatorios en China, deshacer la posición de la JV en dicho país.

En cuanto al producto del portafolio propio licenciado a la compañía estadounidense Marathon Pharmaceuticals, ha sido aprobado por la FDA estando pendiente de aprobación de precio.

2.2. Costes y márgenes

El margen bruto del Grupo Faes Farma ha crecido un +11,3% en 2016 (más de 16 millones de euros), gracias a la contención en los costes por consumos. Este porcentaje es

ligeramente inferior al aumento registrado en las ventas, ya que se ha visto algo influenciado por una reducción en la línea correspondiente a otros ingresos de explotación.

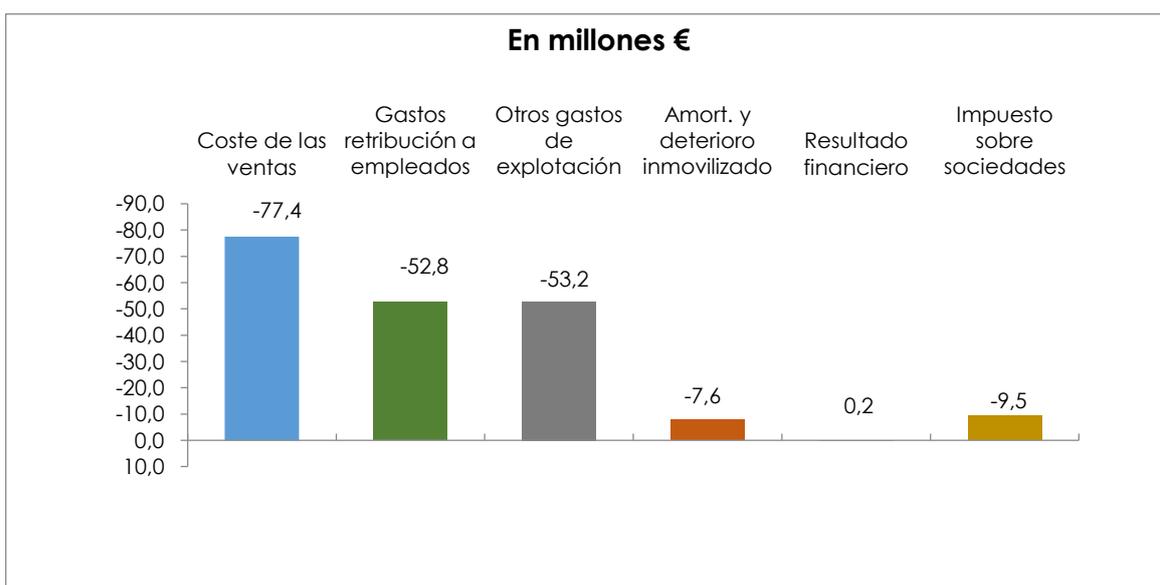
El incremento en la facturación de la compañía origina un aumento paralelo en el coste de las ventas que se cuantifica en el +9,1%, una variación ya mostrada a lo largo del año. Sin embargo, este crecimiento de los gastos es inferior al registrado en los Ingresos del Grupo (+10,6%), lo que supone una contención del coste en términos porcentuales.

La plantilla del Grupo ha crecido en 2016 en 80 personas, lo que ha supuesto un 10,4%, arrastrando un coste retributivo superior (+9%), justificado por el impulso comercial de nuestras filiales, así como el fortalecimiento en los departamentos de calidad e investigación. Esta apuesta por el empleo es una clara muestra de la confianza en el negocio del Grupo y por un plan estratégico enfocado en la internacionalización, innovación e industrialización.

Tras finalizar 2015 con un número de 772 personas en plantilla, Faes Farma ha alcanzado las 852 personas al cierre de 2016.

Así mismo crecen el resto de gastos operativos por el aumento en ventas y de la inversión comercial y en innovación.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución, en millones de euros, de los costes:



El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) se sitúa en 53,4 millones de euros, un 13,3% más** que en el mismo período del año pasado. Esta cifra supone un margen del 23,4% sobre ventas, frente al 23,1% de 2015.

La partida correspondiente a las amortizaciones se reduce tras haber registrado en el periodo unas menores provisiones por deterioro de marcas debido a la previsible evolución positiva de las ventas de los principales productos de nuestro portfolio.

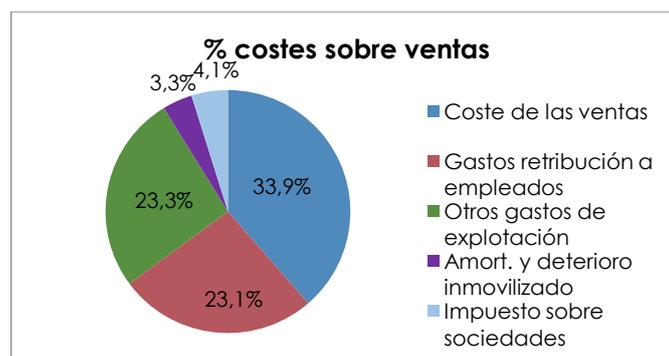
Gracias a ello, el **EBIT crece aún con mayor fuerza para superar los 45,8 millones de euros, un 18,7% más** que en 2015, con un margen sobre ventas del 20,1% (frente al 18,9% al cierre del año anterior).

Con rentabilidades financieras de nuestros activos muy reducidas y efectos negativos mínimos de las diferencias de cambio, en definitiva, con un epígrafe financiero neto sin apenas efecto, se alcanza un **Beneficio antes de impuestos de 46,1 millones de euros. Así, Faes Farma sitúa el margen en el 20,1% sobre ventas y significa un crecimiento del 17,4%** respecto a 2015.

La inversión en I+D+i permite atenuar el coste fiscal del Grupo al aprovechar las deducciones correspondientes. Con todo ello, el **Beneficio Consolidado neto alcanza la cifra de 36,6 millones de euros, con un aumento del 20,5% respecto a 2015 y un margen del 16,0% sobre ventas.**

De esta forma, el Grupo Faes Farma ha obtenido en el ejercicio 2016 el resultado más elevado de su historia.

Como resumen final de este apartado es relevante analizar la distribución de costes en porcentajes sobre ventas:



3. Balance

El Balance de Faes Farma presenta una situación muy positiva, de gran solidez patrimonial y con un volumen muy relevante de activos financieros.

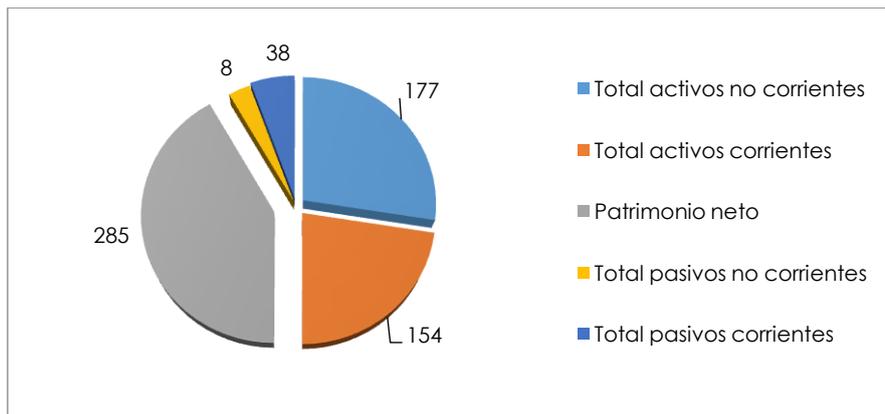
€ miles	Diciembre 2016	% sobre total	Diciembre 2015	% sobre total
Inmovilizado material	39.958	12,1%	31.983	11,0%
Activos intangibles	90.148	27,2%	93.538	32,2%
Activos por impuestos diferidos	47.461	14,3%	51.688	17,8%
Total activos no corrientes	177.567	53,6%	177.209	61,0%
Existencias	38.293	11,6%	34.025	11,7%
Deudores comerciales	49.346	14,9%	46.530	16,0%
Otros activos corrientes	7.198	2,2%	7.361	2,5%
Efectivo y equivalentes	58.819	17,8%	25.552	8,8%
Total activos corrientes	153.656	46,4%	113.468	39,0%
Total activos	331.223	100,0%	290.677	100,0%
Patrimonio neto	284.888	86,0%	254.335	87,5%
Deudas con Entidades de crédito a LP	-	-	-	-
Otras pasivos no corrientes	8.390	2,5%	5.240	1,8%
Total pasivos no corrientes	8.390	2,5%	5.240	1,8%
Deudas con Entidades de crédito a CP	-	-	-	-
Acreedores comerciales	28.697	8,7%	25.086	8,6%
Otros pasivos corrientes	9.248	2,8%	6.016	2,1%
Total pasivos corrientes	37.945	11,5%	31.102	10,7%
Total Patrimonio y pasivos	331.223	100,0%	290.677	100,0%

La deuda se limita únicamente al epígrafe comercial con proveedores y acreedores.

Crece el apartado de activos no corrientes materiales por la continuidad de los proyectos industriales iniciados en 2015 y los nuevos aprobados en el pasado año 2016.

El desglose de activo y pasivo por grandes epígrafes se muestra en el gráfico siguiente:

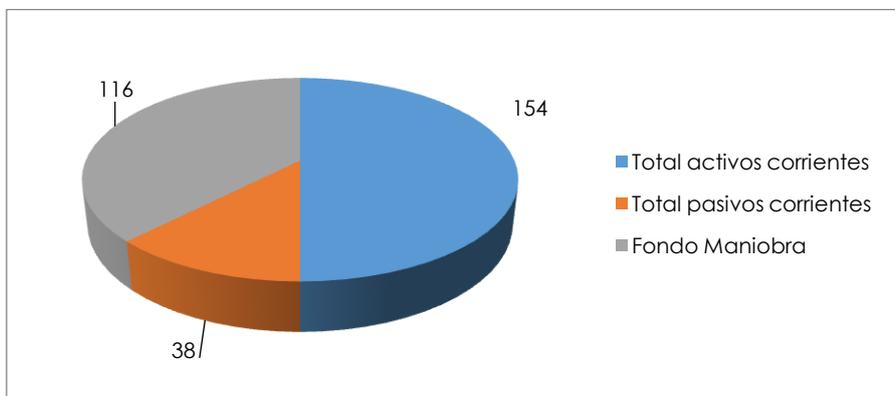
En millones €



El Fondo de Maniobra sigue aumentando hasta aproximarse a los 116 millones de euros, creciendo desde los 82 millones existentes al 31 de diciembre de 2015, apoyado en el incremento del EBITDA y en el éxito del dividendo flexible.

En resumen, el Grupo cuenta con una situación financiera muy solvente y desahogada que le permite mantener el objetivo ya anunciado de realizar alguna inversión de crecimiento inorgánico ajustada a su negocio y tamaño.

En millones €

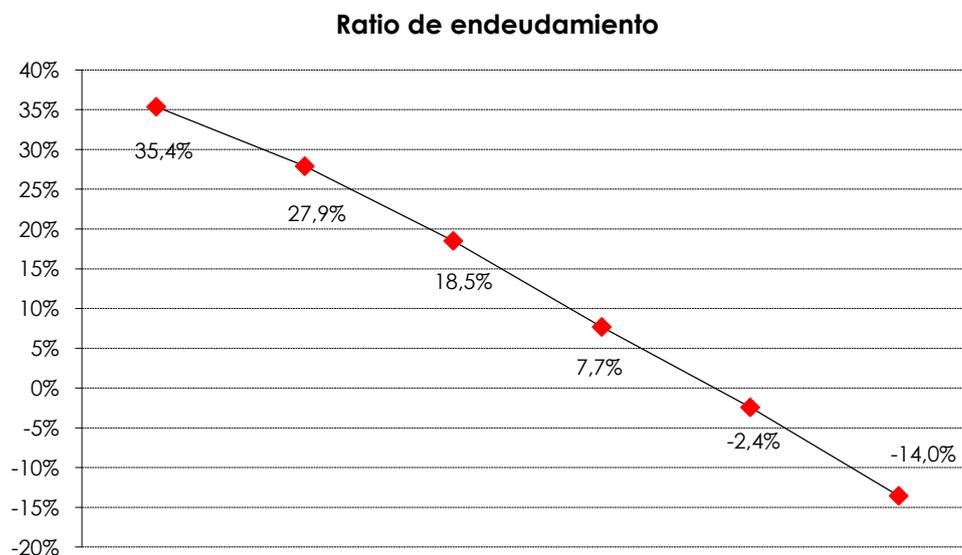


4. Situación financiera

Faes Farma amortizó la totalidad de la deuda bancaria a mediados de 2015, momento desde el cual ha ido acumulando activos financieros hasta alcanzar un total de 66 millones de euros al cierre del ejercicio 2016.

EVOLUCION DEL RATIO DE ENDEUDAMIENTO

€ millones	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Total endeudamiento	105	83	60	32	27	31
Efectivo y activos financieros	13	11	15	13	33	66
Deuda neta	92	72	45	19	-6	-35
Patrimonio neto	168	186	198	228	254	285
Total capital (- Autocartera)	260	258	243	247	248	250
Ratio endeudamiento (%)	35,4%	27,9%	18,5%	7,7%	-2,4%	-14,0%



Si se compara la deuda bancaria neta con el Ebitda periodo a periodo, se puede observar como dicho ratio de endeudamiento ha evolucionado de manera muy positiva a lo largo de los últimos años:

€ miles	2012	2013	2014	2015	2016
EBITDA	31.072	36.215	42.234	47.191	53.464
Deuda bancaria	57.740	33.961	7.373	0	0
Deuda bancaria neta	47.110	14.693	654	0	0
Deuda bancaria / Ebitda	1,9	0,9	0,2	0,0	0,0
Deuda bancaria neta / Ebitda	1,5	0,4	0,0	0,0	0,0

El Grupo continúa su trayectoria financiera de los últimos meses que le permite consolidar la fortaleza estructural de su balance y mantener un interés especial para abordar inversiones inorgánicas en los próximos meses, ello sin olvidar el exigente plan interno de crecimiento orgánico que forma parte de su actual plan estratégico. En este sentido, Faes Farma está potenciando la construcción de nuevas plantas industriales en áreas productivas, en calidad y en innovación.

5. Retribución al accionista

Faes Farma ha cumplido con el plan retributivo al accionista correspondiente al año 2016, una vez ejecutadas las dos operaciones aprobadas en la Junta de Accionistas celebrada en junio de 2015. Por una parte, el dividendo flexible distribuido en enero 2016 (con un incremento del 15,3% sobre este mismo concepto de 2015) y un importe de 0,075 euros por acción a aquellos accionistas que optaron por la venta de derechos de suscripción a Faes Farma; y, por otra parte, el dividendo complementario en metálico por importe de 0,0165 euros por acción pagado el 1 de julio de 2016.

La aceptación de este sistema retributivo ha sido tan elevada en estos últimos años (el 93,85% del capital social ejerció la opción de suscripción de nuevas acciones en el dividendo flexible citado en el párrafo anterior), que la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016 aprobó un nuevo dividendo flexible para comienzos de este 2017.

Esta operación, como en anteriores ocasiones, se desarrolló a finales de 2016, siendo, de nuevo, ampliamente aceptada por los accionistas. En total, un 92,89% del capital social ha suscrito nuevas acciones.

Queda pendiente el pago del dividendo en metálico que debe aprobarse en la próxima Junta General de Accionistas a celebrar en este 2017.

Con este esquema retributivo, a juicio de Faes Farma, se combina rentabilidad, liquidez y optimización fiscal.

27 de febrero de 2017