



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS ENERO - JUNIO 2015

Grupo Faes Farma

Departamento de Relación con Inversores
e-mail: accionistas@faes.es - Tfno: 901 120 362
Web: www.faes.es/accionistaseinversores

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

- Faes Farma continúa en el primer semestre de 2015 con un importante crecimiento en sus principales magnitudes. Las ventas aumentan un 9% con relación a las del año precedente, muy por encima de la evolución que presenta el mercado ibérico en su conjunto. Según IMS, en España los medicamentos apenas suben un +0,1% mientras que en el caso de Faes lo hacen en un +7,8%.
- Este crecimiento se apoya en todas las áreas comerciales, destacando la positiva evolución de los últimos lanzamientos de fármacos, Ingaso Iberia y, especialmente, bilastina.
- El **EBITDA es de 23,3 millones de euros, un 7,7% superior** al del mismo período de 2014. El **EBIT se acerca a los 19 millones, un +12,1%** sobre junio de 2014. El **BAI roza los 20 millones, un 20,4% más**, gracias a la aportación positiva del resultado financiero.
- El **Beneficio Consolidado semestral**, a pesar del notable incremento del gasto por el impuesto sobre sociedades, llega a los **15,6 millones de euros**, lo que supone **un 10,8% más** que en el mismo período de 2014.
- Durante este semestre se han comunicado al mercado tres hechos relevantes de especial importancia para el futuro de la compañía:
 - a) El acuerdo para China de una joint venture paritaria con una empresa distribuidora local para el desarrollo y registro de 4 productos Faes Farma, que se fabricarán en la planta de Lamiako, así como la posibilidad de ampliar dicho acuerdo con más productos. Dado el volumen de población del país y el potencial de crecimiento de un mercado en desarrollo es un nuevo negocio que anticipa unas buenas perspectivas para el futuro de la compañía.

- b) El contrato de licencia con un laboratorio de Estados Unidos por el que se le cede la comercialización de un producto Faes Farma, que también se fabricará en nuestra planta de Lamiako. A la espera de la necesaria aprobación por parte de la autoridad americana (FDA) del producto y de nuestras instalaciones, la entrada en el mercado norteamericano abre nuevas oportunidades dada la relevancia que tiene estas aprobaciones.
- c) Se ha superado con éxito la fase clínica III en Japón para Bilastina lo que confirma su efectividad en rinitis alérgica y urticaria también en la población de dicho país, primer mercado mundial en antihistamínicos. Una vez confirmado e iniciado el registro, se mantienen las fechas previstas para la comercialización de Bilastina en 2017.

2. Cuenta de Resultados

Observamos en el cuadro siguiente una mejora sustancial en los resultados consolidados del ejercicio.

€ miles	Junio 2015	% sobre ventas	% Var. 2015/2014	Junio 2014	% sobre ventas
Total Ingresos	106.144		4,7%	101.344	
Ingresos ordinarios/ventas	104.971		9,0%	96.334	
Otros ingresos de explotación	1.173	1,1%	-76,6%	5.010	5,2%
Coste de las ventas	-34.348	-32,7%	3,9%	-33.067	-34,3%
Margen bruto de las ventas	71.796	68,4%	5,2%	68.277	70,9%
Gastos retribución a empleados	-24.968	-23,8%	0,0%	-24.968	-25,9%
Otros gastos de explotación	-23.554	-22,4%	8,5%	-21.708	-22,6%
EBITDA	23.274	22,2%	7,7%	21.601	22,4%
Amort. y deterioro inmovilizado	-4.358	-4,2%	-7,8%	-4.725	-4,9%
EBIT	18.916	18,0%	12,1%	16.876	17,5%
Resultado Financiero	963	0,9%	363,8%	-365	-0,4%
Beneficio antes de impuestos	19.879	18,9%	20,4%	16.511	17,1%
Impuesto sobre sociedades	-4.310	-4,1%	-75,1%	-2.462	-2,5%
Beneficio Consolidado	15.569	14,8%	10,8%	14.049	14,6%

2.1. Cifra negocios

En el primer semestre, la cifra de negocio presenta un crecimiento del 9% que confirma la acertada política comercial desarrollada por Faes Farma en todos sus segmentos. La facturación de la compañía alcanza los 105 millones de euros, confirmando y mejorando las previsiones que se anticiparon en el pasado mes de marzo para el presente ejercicio tanto en valores absolutos como porcentuales.

Significativa es la evolución de los ingresos de la compañía en el mercado doméstico. Así, y según datos IMS, las ventas de medicamentos en España de Faes Farma crecen un 7,8%, cuando el resto del sector apenas sube un 0,1%.

Dado el peso específico de este epígrafe dentro de la cifra de negocio global del Grupo, consideramos una magnífica noticia para el futuro de la empresa que nuestros medicamentos sigan teniendo notable relevancia, continuando de esta manera con la vocación histórica de Faes Farma y destacando las especialidades farmacéuticas éticas.

En España sobresale el buen comportamiento de los antidiabéticos, cuya facturación crece un 22,8%; Bilaxten, marca comercial de bilastina, con un +25,1%; Hidroferol, vitamina D, con un +17,6%; y Venosmil, antivaricoso, con un +37%. Las ventas del antiinflamatorio Acoxel siguen siendo relevantes, con un incremento del +11,9%.

Especial mención merece bilastina, como molécula ha alcanzado una cuota del 22,4% dentro de su grupo terapéutico, y Bilaxten, nuestra marca comercial, cuenta con más de un 54% de cuota dentro del reparto de ventas de dicho negocio.

Igualmente las cifras de Bilaxten han crecido en Portugal a una espectacular tasa del +49% en este primer semestre de 2015. Mercado donde también destacan las ventas de los últimos lanzamientos.

El área de Nutrición y salud animal sigue registrando crecimientos muy notables en ventas, que rozan el +20% en Iberia, principal mercado de referencia para esta actividad.

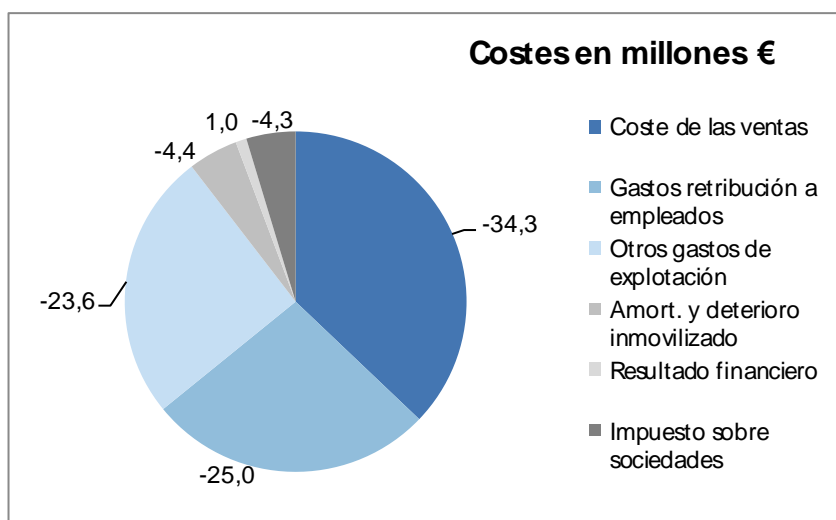
Para finalizar, el negocio internacional continúa con incrementos relevantes y sostenidos en la facturación, impulsado principalmente por las ventas de bilastina que crecen un 85%. Gracias a esta positiva evolución, esta División está tomando un peso relativo muy significativo en el Grupo, lo que nos permite una diversificación y flexibilización sobre las áreas tradicionales con precios intervenidos.

2.2. Costes y márgenes

El crecimiento del negocio en todas las áreas de actividad ha permitido incrementar el margen bruto en un +5,2%, pero sobre todo compensar la reducción de la partida "Otros ingresos de explotación". Dicho descenso se debe al cumplimiento de ciertos hitos en Bilastina que para este 2015 tienen un calendario diferente al del ejercicio precedente, habiéndose acumulado la mayor parte en el primer semestre de 2014 y quedando, sin embargo, para el segundo semestre de 2015, momento en el que la cuenta de resultados volverá a tener un nuevo y sustancial crecimiento en márgenes.

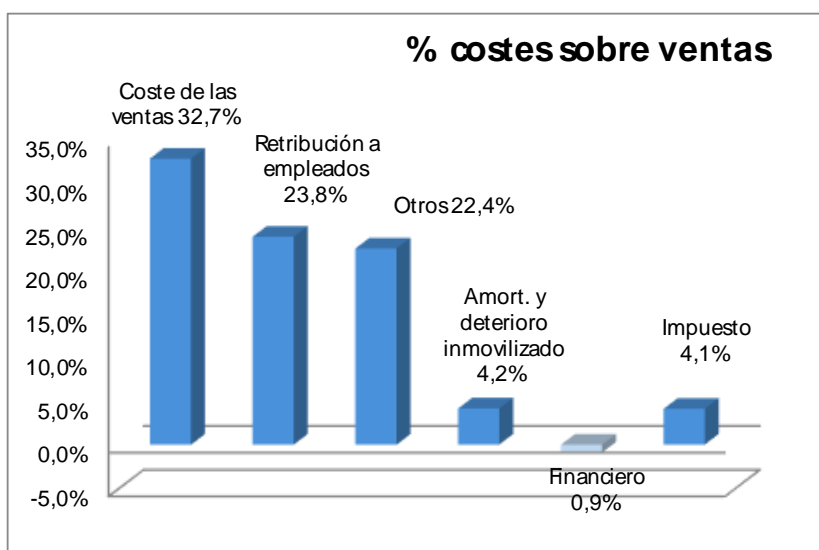
Además, la composición de las ventas, al contar con un mayor volumen en aquellos productos de Faes Farma con más margen, nos permite reducir este año el coste de las ventas porcentualmente sobre las mismas.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de los gastos:



Por otra parte, la Compañía presenta un buen comportamiento del coste retributivo procedente de la plantilla y un ligero incremento de la partida de otros gastos de explotación propio del esfuerzo promocional, que tan buen resultado está dando en la cuenta de resultados, así como del aumento de la inversión en desarrollo e innovación.

En el siguiente gráfico se muestran cuáles son los porcentajes que suponen sobre la cifra de ventas:



Consecuencia de todos estos aspectos positivos, el **EBITDA en el primer semestre de 2015 alcanza los 23,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,7% (con un margen del 22,2% sobre ventas)**. Asimismo, y tras registrar unas amortizaciones y deterioros ligeramente inferiores, la Compañía logra un **EBIT de 18,9 millones, un 12,1% superior** al del primer semestre de 2014 (con un margen del **18% sobre ventas**).

Como ya se ha citado con anterioridad, es importante reseñar que estos crecimientos se producen con un importe sensiblemente inferior en la partida de "Otros ingresos de explotación" debido al desajuste temporal en el calendario de cobros por licencias de Bilastina, un efecto que desaparecerá en el segundo semestre de este año.

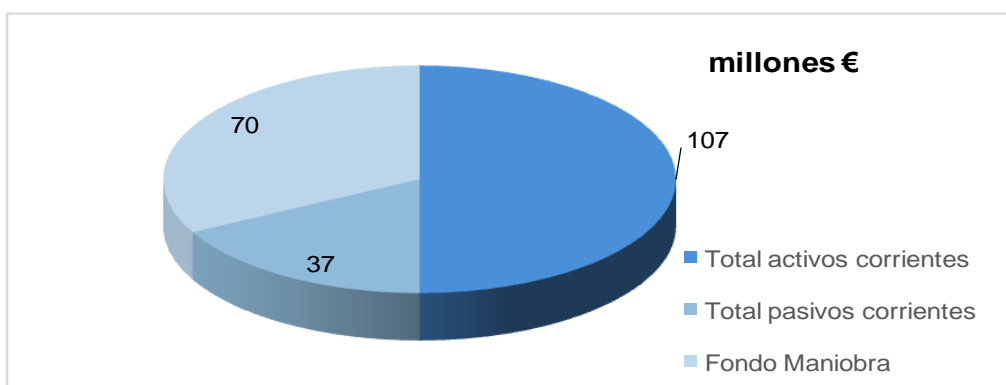
La reducción de la deuda bancaria, acompañada de la caída de tipos de interés, nos permite disponer de un apartado financiero que aporta un millón más al resultado, para llegar a un **Beneficio antes de Impuestos de 19,9 millones de euros, un 20,4% más** que en el mismo periodo del año anterior. Y tan sólo un incremento significativo del gasto por impuesto sobre sociedades deja el **Beneficio neto Consolidado en 15,6 millones de euros, un 10,8% superior (con un margen del 14,8% sobre ventas)**.

A la vista de las cifras alcanzadas hasta el 30 de junio de 2015, junto con los ingresos de Bilastina que se lograrán en el segundo semestre, la compañía mantiene las estimaciones para el cierre de 2015 que se anticiparon al mercado en el pasado mes de marzo.

3. Balance

El Balance de situación al cierre del primer semestre de 2015 mantiene las positivas características al cierre del ejercicio precedente: solvencia, solidez, un elevado fondo de maniobra y un patrimonio que supone el 85% del total.

El Fondo de Maniobra a 30 de junio alcanza los 70 millones de euros, un 24% del total del Balance. Al cierre de 2014, el Fondo de Maniobra fue de 59 millones de euros, por lo tanto se ha incrementado en 11 millones respecto a diciembre de 2014, y en 36 millones sobre 2013, duplicando el total de las deudas a corto y largo plazo.



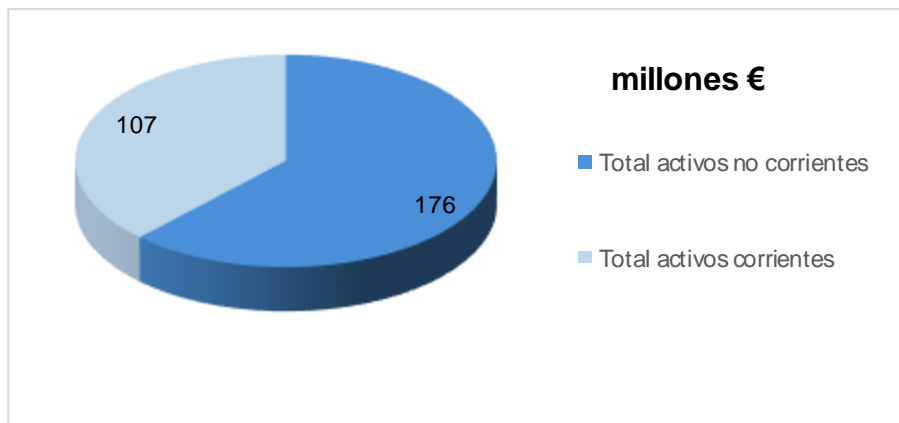
El detalle por partidas del Balance se muestra en el cuadro siguiente:

€ millones	Junio 2015	% sobre total	Diciembre 2014	% sobre total
Inmovilizado material	27	9,6%	24	9,0%
Activos intangibles	96	33,9%	99	37,1%
Activos por impuestos diferidos	53	18,7%	55	20,6%
Otros activos no corrientes	-	-	-	-
Total activos no corrientes	176	62,2%	178	66,7%
Existencias	37	13,1%	33	12,4%
Deudores comerciales	50	17,7%	42	15,7%
Otros activos corrientes	10	3,5%	7	2,6%
Efectivo y equivalentes	10	3,5%	7	2,6%
Total activos corrientes	107	37,8%	89	33,3%
Total activos	283	100,0%	267	100,0%
Patrimonio neto	241	85,2%	228	85,4%
Deudas Entidades de crédito a LP	2	0,7%	5	1,9%
Otros pasivos no corrientes	3	1,1%	4	1,5%
Total pasivos no corrientes	5	1,8%	9	3,4%
Deudas Entidades de crédito a CP	1	0,3%	2	0,7%
Acreedores comerciales	31	10,9%	25	9,4%
Otros pasivos corrientes	5	1,8%	3	1,1%
Total pasivos corrientes	37	13,0%	30	11,2%
Total Patrimonio y pasivos	283	100%	267	100%

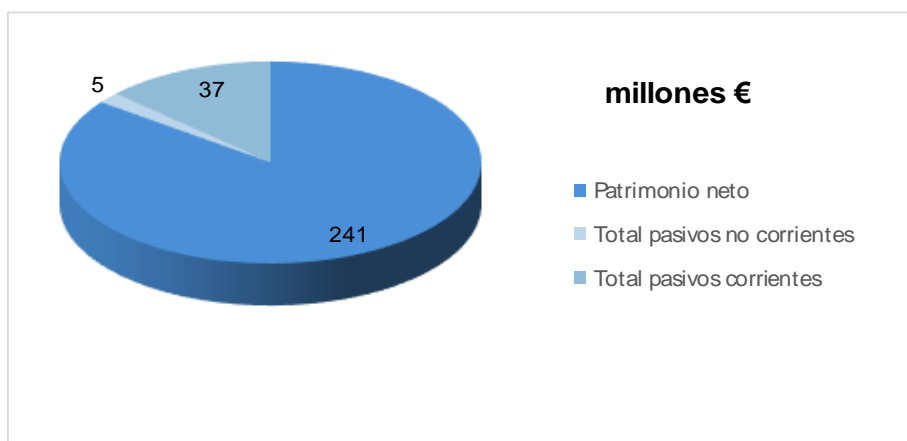
En el Activo no corriente destaca un ligero aumento correspondiente a las inversiones en la planta productiva de Lamiako, para la que, como ya se anticipó, hay un exigente plan para construir nuevas instalaciones para la fabricación de aspartado de arginina, micronización de diosmina, síntesis de bilastina y la planta piloto de I+D+i.

El Activo corriente recoge el incremento en clientes derivado del importante aumento en las ventas, así como la acumulación de stocks para cubrir el período vacacional y la mejora en la situación financiera que ha permitido disponer de más inversiones y tesorería.

Como se puede comprobar en el gráfico siguiente el peso específico de los activos no corrientes es muy relevante dentro del activo total:



Por otra parte, es necesario reflejar asimismo que el porcentaje del patrimonio respecto al total pasivo es muy elevado:



4. Situación financiera

La situación financiera ha mejorado notablemente en los últimos años gracias a la positiva evolución de los beneficios y su consolidación y al éxito del esquema retributivo al accionista mediante dividendos flexibles. Ambas circunstancias han permitido una reducción muy elevada de la deuda bancaria y financiera.

Como se puede comprobar en el gráfico siguiente, la deuda bancaria al cierre de 2014 era una décima parte de la soportada tan sólo tres años antes, y se ha vuelto a recortar en más de un 50% en los seis meses que han transcurrido de este ejercicio. En este sentido, y anualizando el EBITDA semestral de 2015, el ratio Deuda bancaria/EBITDA se situaría en 0,065 veces.

De cara al futuro, la empresa reitera su objetivo estratégico de abordar diversas inversiones en distintas áreas como son la adquisición de nuevos productos, licencias, negocios o compañías, así como apostar por la mejora de nuestras plantas industriales y el desarrollo de nuevos productos propios.

€ miles	2011	2012	2013	2014	jun-2015
EBITDA	25.454	31.072	36.215	42.234	23.274
Deuda bancaria	75.021	57.740	33.961	7.373	3.040
Deuda bancaria neta	62.624	47.110	14.693	654	-
Deuda bancaria / Ebitda	2.9	1.9	0.9	0.2	0.13
Deuda bancaria neta / Ebitda	2.5	1.5	0.4	0.02	0

5. Retribución al accionista

Durante el primer semestre de 2015, Faes Farma ha ejecutado las tres operaciones que tenía previstas para el presente ejercicio.

En enero realizó el pago del dividendo flexible por el que se otorgaba al accionista la posibilidad de acogerse a una de estas tres siguientes alternativas: 1) recibir títulos de Faes Farma a través de una ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 27 antiguas; 2) vender los derechos al precio asegurado por Faes Farma de 0,065 euros por acción; o 3) vender estos derechos directamente en Bolsa. Una vez más la primera alternativa tuvo una gran aceptación por parte de los accionistas ya que el 92% del capital se acogió a la suscripción de nuevas acciones.

En abril finalizó el período de suscripción preferente correspondiente a la ampliación de capital liberada, acciones admitidas a cotización en el pasado mes de junio.

Y por último, el 1 de julio se pagó el dividendo complementario a razón de 0,015 euros por acción.

Durante 2015 Faes disfrutará del privilegio de figurar entre los 25 valores seleccionados por el Índice Ibex Top Dividendo al haber alcanzado un 5,54% de retribución en 2014.

Para finalizar, y de cara a los próximos meses, la última Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio pasado ha aprobado una retribución centrada en dos operaciones: el dividendo flexible y el dividendo complementario en metálico.

28 de julio de 2015