

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a blue line graph with several peaks and troughs, and a red bar chart above it. The overall color scheme is dominated by blue and red tones.

# EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS PRIMER TRIMESTRE 2016

Grupo Faes Farma  
Departamento de Relación con Inversores  
e-mail: [accionistas@faes.es](mailto:accionistas@faes.es) - 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

- Faes Farma ha logrado en el primer trimestre de 2016 un **incremento en su cifra de negocio del +10,8%, situándose en 56,9 millones de euros.**
- El notable incremento en las ventas del Grupo se apoya principalmente en el buen comportamiento de las ventas de las últimas licencias así como, en nutrición y salud animal. Destaca la positiva evolución de los ingresos procedentes de la molécula de investigación propia bilastina, apoyado también en los relevantes crecimientos en ventas de productos maduros como Hidroferol, Positon, Tanakene, Alergical, Analgilasa...
- Son significativos los incrementos obtenidos en EBIT y EBITDA, tras elevar sus cifras un +21,1% y un 15,1%, respectivamente, con relación al mismo periodo de 2015.
- El BAI (beneficio antes de impuestos) muestra una mejora del +12,6% para situarse en 10,8 millones de euros.
- El **Beneficio Consolidado supera los 8 millones de euros, con un crecimiento del +19,2%** sobre el mismo periodo del año anterior.
- Faes Farma presenta en el primer trimestre de 2016 unos resultados que **se encuentran en línea, o ligeramente por encima en algunos casos, del guidance** que adelantó al mercado en marzo para las principales magnitudes de la cuenta de resultados.
- En este primer trimestre ha generado activos financieros que, acumulados a los existentes, alcanzan un importe superior a los 46 millones de euros. Una cifra que, sumada a las posiciones bancarias de financiación no dispuesta, nos aportan un volumen muy relevante de recursos para abordar inversiones sin necesidad de acudir a nuevas operaciones de crédito.

## 2. Cuenta de Resultados

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

€ millones	Marzo 2016	% sobre ventas	Marzo 2015	% sobre ventas	% var. 2016/2015
<b>Total ingresos</b>	57.0		51.5		10.8%
<b>Ingresos ordinarios / ventas</b>	56.9		51.3		10.8%
<b>Otros ingresos explotación</b>	0.1	0.2%	0.1	0.3%	4.6
<b>Coste de las ventas</b>	-19.2	33.7%	-16.5	32.2%	15.9%
<b>Margen bruto de las ventas</b>	37.8	66.5%	34.9	68.0%	8.3%
<b>Gastos retribución empleados</b>	-13.6	23.9%	-12.0	23.4%	12.9%
<b>Otros gastos de explotación</b>	-11.3	19.9%	-11.7	22.7%	-3.0%
<b>EBITDA</b>	12.9	22.8%	11.2	21.9%	15.1%
<b>Amort. y deterioro inmovilizado</b>	-1.8	3.2%	-2.1	4.0%	-11.4%
<b>EBIT</b>	11.1	19.5%	9.2	17.9%	21.1%
<b>Resultado financiero</b>	-0.3	0.5%	0.5	-0.9%	-159.9%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	10.8	19.1%	9.6	18.8%	12.6%
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	-2.7	4.7%	-2.8	5.5%	-3.7%
<b>Beneficio consolidado</b>	8.1	14.3%	6.8	13.3%	19.2%

### 2.1. Cifra negocios

La cifra de negocio del Grupo Faes Farma en el primer trimestre de 2016 ha sido de 56,9 millones de euros con un crecimiento del 10,8% respecto al mismo periodo del año pasado. Entrando en el detalle de cada área de negocio:

**Farma España.** Según IMS, el mercado farmacéutico en España ha crecido en este periodo un 2,2%, un porcentaje ampliamente superado por Faes Farma que logra, según la misma fuente, un aumento en ventas del +9,2%.

En este mercado doméstico, destaca el buen desarrollo de las ventas para diabetes, con un incremento del 14,2% respecto al 1T15; Hidroferol (vitamina D), que crece un 33,4%; Acoxxel, etoricoxib licencia de MSD, que registra una mejora del +20%; Bilaxten, marca comercial de nuestra molécula bilastina, con una subida del +16,7%; un histórico como Positón, que aumenta sus ingresos un 73,6%; y el analgésico Analgilasa con una facturación un 20,1% superior a la del año pasado.

Destaca en especial la brillante evolución de Hidroferol, que presenta una novedad relevante, se ha iniciado en abril la comercialización de una nueva presentación en formato de cápsulas blandas que completa la gama de nuestra vitamina D, lo que nos permitirá consolidar este segmento del mercado de prescripción.

En España, bilastina es la molécula líder del mercado en valores con una cuota superior al 24%, del que más del 50% corresponde a Bilaxten, marca comercializada por Faes Farma.

**Farma Portugal.** El mayor crecimiento en ventas de nuestra filial en este mercado se produce en Abstral (+35,7%), una licencia de Prostrakan para dolor; Turox, etoricoxib licencia de MSD con un +30%; y por supuesto Bilaxten, que se coloca entre los principales productos en Portugal del Grupo.

**Ingaso Iberia.** Nuestra filial en nutrición y salud animal ha logrado crecimientos a una tasa de dos dígitos desde que se adquirió hace unos años. No obstante, y en referencia a este primer trimestre, los ingresos crecen un 1,7%, en un segmento que actualmente está atravesando un período de incertidumbre por la caída del precio de la carne de cerdo.

**Ingaso Internacional.** Se amplían los mercados donde la compañía está ya presente, lo que permite crecer un 6,3%. Además, esta área de negocio cuenta con expectativas optimistas dadas las estimaciones futuras en los países en los que Faes Farma ya está presente y los planes elaborados para entrar próximamente en nuevos países.

**Internacional medicamentos.** Las ventas en el conjunto de los mercados exteriores han aumentado un 11,4% con relación al primer trimestre del pasado 2015, destacando los importantes crecimientos registrados en aquellos países en los que Faes Farma cuenta con filial propia.

En el ámbito internacional, es necesario destacar la evolución de bilastina, con un aumento del 46,5% en las ventas del principio activo y del 28,5% en las ventas de producto terminado.

En este primer trimestre no se han recibido ingresos atípicos de licencias por cumplimiento de hitos contractuales, quedando para los próximos meses dichos ingresos según tenemos previsto en nuestro presupuesto.

Reseñar la aprobación del dossier en Canadá, muestra de la solidez del registro farmacéutico y anticipo del futuro crecimiento en ventas e ingresos.

## **2.2. Costes y márgenes**

El **margen bruto** de Faes Farma en este primer trimestre de 2016 **ha crecido un 8,3%**, en sintonía con la evolución de las ventas.

Sin novedades en la partida "Otros ingresos de explotación", que depende del calendario de hitos por la concesión de licencias (no habiéndose producido en este período devengo alguno), quedando para los siguientes trimestres los importes relevantes que la compañía estima ingresar en 2016.

A pesar del significativo incremento en los ingresos que ya se ha citado en párrafos anteriores, el Grupo ha contenido los gastos de explotación que se reducen ligeramente cuando muchas partidas están directamente relacionadas con las ventas. Faes Farma, en línea con trimestres pasados, mejora progresivamente en gestión y optimización de sus recursos.

El Grupo **incrementa** notablemente su **plantilla**, finalizamos el 2015 con 772 personas y en este trimestre ya hemos alcanzado una cifra de empleados de 815 personas, un 5,6% más en tan sólo tres meses. La contratación de talento para nuestro equipo refleja la decidida apuesta comercial internacional e ibérica, así como el impulso en I+D+i cuyo objetivo es aportar al portfolio de nuestra firma 20 nuevas moléculas para el año 2020. Este esfuerzo en recursos humanos tiene su consecuencia en la cuenta de resultados con un incremento del 12,9% en la línea correspondiente.



El conjunto de estas variaciones nos lleva a un nuevo crecimiento del **EBITDA que alcanza los 12,9 millones de euros, un 15,1% más** que en el mismo período del año pasado. Una cifra que sitúa el margen en el 22,8% sobre la cifra de ventas, cumpliendo sobradamente el objetivo que la compañía anticipó en la presentación de resultados en marzo pasado.

La positiva evolución de las ventas de los principales productos de nuestro portfolio nos permite ser optimistas en una proyección futura de márgenes, lo que evitará que sean necesarias correcciones contables en la valoración del inmovilizado intangible, un hecho que reduce el coste de amortizaciones y deterioros de inmovilizado.

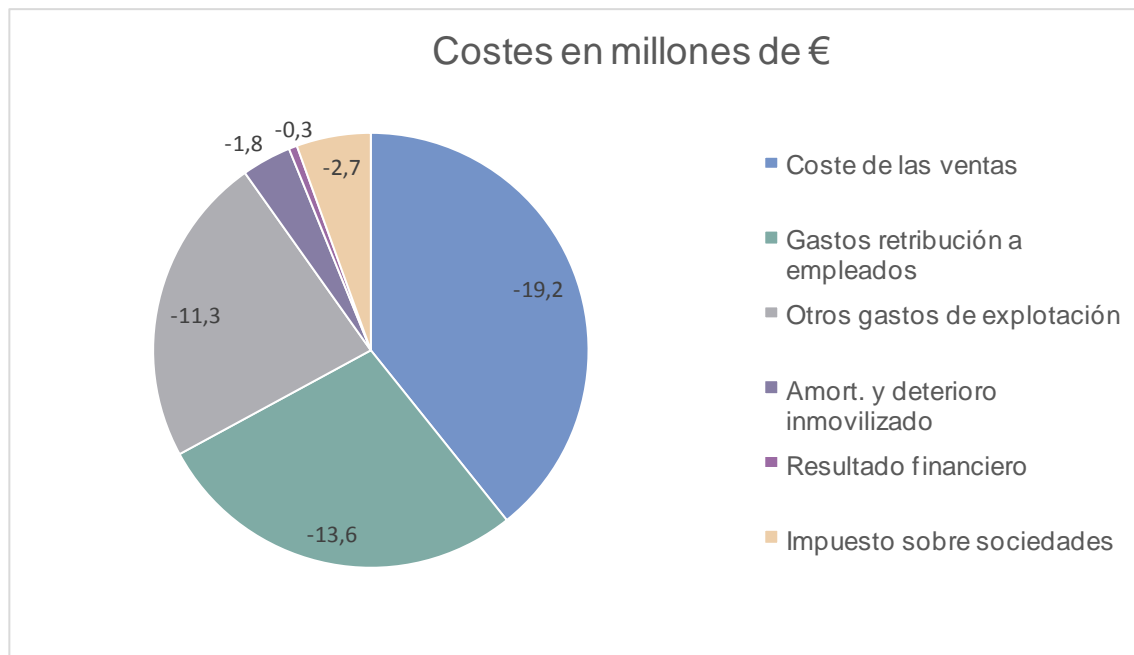
En consecuencia, el **Ebit crece aún con mayor fuerza para superar los 11 millones de euros, un 21,1% más** que en marzo del pasado 2015 (con un margen sobre ventas del 19,5%), situándose también muy por encima de las estimaciones para 2016.

La situación global ha tenido un coste en el apartado financiero no previsto que nos lleva a un **Beneficio antes de impuestos de 10,8 millones de euros, una cifra muy positiva ya que nos sitúa en un margen del 19,1% sobre ventas y con un crecimiento del 12,6%** respecto al primer trimestre de 2015.

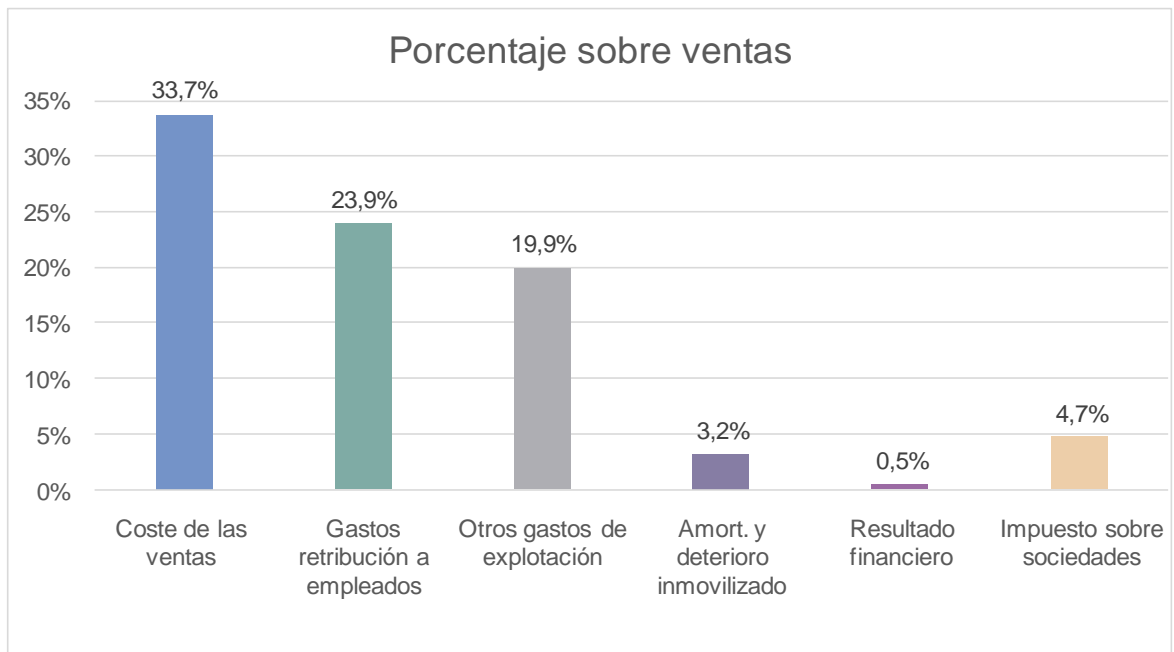
El coste fiscal prácticamente repite importe sobre el año anterior, aún teniendo un BAI muy superior, gracias a las deducciones fiscales por la firme apuesta de la empresa por el I+D+i que, como se cita en un párrafo anterior, ha crecido de manera relevante en el trimestre.

Llegamos así a un **Beneficio Consolidado neto superior a los 8 millones de euros, con un crecimiento por encima del 19%, y un 14,3% sobre ventas**, igualmente dentro de la horquilla que la compañía se ha fijado como objetivo para este año y que hizo público en el pasado mes de marzo.

Un detalle gráfico de la distribución de los costes es la siguiente:



Para finalizar, es relevante mostrar el peso sobre ventas que suponen los diferentes epígrafes de costes:





### **3. Balance**

No hay novedades relevantes en el Balance respecto la situación que presentamos al cierre de 2015. Continúa la solidez financiera y patrimonial, con un peso muy significativo de los fondos propios sobre el total del activo. La compañía tiene a 31 de marzo la deuda financiera totalmente amortizada, quedando exclusivamente como partidas a pagar la deuda comercial con proveedores y acreedores.

Faes Farma mantiene el incremento en activos no corrientes consecuencia de los proyectos de inversión aprobados en 2015 y que finalizarán su ejecución en el presente ejercicio, así como los nuevos proyectos iniciados en este 2016 que se suman al plan estratégico industrial 2015/2016 para nuestras plantas productivas en Bizkaia, Portugal y Alava.

En consecuencia, el Fondo de Maniobra sigue aumentando hasta aproximarse a los 100 millones de euros, creciendo desde los 82 millones de euros existentes al 31 de diciembre de 2015, apoyado en el incremento del Ebitda y en el éxito del dividendo flexible abonado en enero pasado.

En resumen, el Grupo presenta una situación financiera y económica muy positiva y optimista de cara a los siguientes trimestres, manteniendo el objetivo prioritario de cerrar operaciones corporativas adecuadas a nuestro negocio y tamaño.

### **4. Situación financiera**

A lo largo de 2015 Faes Farma amortizó la totalidad de su deuda bancaria. En este primer trimestre ha generado activos financieros que, acumulados a los existentes, alcanzan un importe superior a los 46 millones de euros. Una cifra que, sumada a las posiciones bancarias de financiación no dispuesta, nos aportan un volumen muy relevante de recursos para abordar inversiones sin necesidad de acudir a nuevas operaciones de crédito.

El siguiente gráfico del ratio de endeudamiento muestra el éxito de nuestra política financiera apoyada en la evolución del negocio, la generación de caja y en la gran aceptación del dividendo flexible.

Millones euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015	1T2016
Total endeudamiento	112	105	83	60	32	27	30
Efectivo y activos financieros	13	13	11	15	13	33	47
Deuda neta	99	92	72	45	19	-6	-17
Patrimonio neto	166	168	186	198	228	254	262
Total capital (-Autocartera)	265	260	258	243	247	248	245
<b>Ratio endeudamiento (%)</b>	<b>37.4%</b>	<b>35.4%</b>	<b>27.9%</b>	<b>18.5%</b>	<b>7.7%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-6.9%</b>

## **5. Retribución al accionista**

Durante este primer trimestre de 2016 la compañía ha pagado el dividendo flexible, a aquellos accionistas que optaron por la venta de derechos a Faes Farma, por importe de 0,075 euros por acción (una cifra que supone un 17,4% más que el equivalente abonado el año anterior). Dicho dividendo flexible fue aprobado por la Junta General de Accionistas de junio 2015, cuyo período de suscripción preferente se desarrolló en diciembre de 2015.

Por otra parte, un 93,85% del capital social ha ejercido la opción de suscripción de nuevas acciones lo que muestra el interés que esta operación tiene para nuestros accionistas.

A este pago se sumará en el próximo mes de julio el dividendo complementario que se abonará en metálico una vez sea aprobado en la próxima Junta General de Accionistas.

Un año más, Faes Farma ha prestado especial atención a la retribución al accionista, una de las señas de identidad de esta compañía a lo largo de los años, con un incremento notable de la retribución global y un esquema que permite combinar liquidez y optimización fiscal.