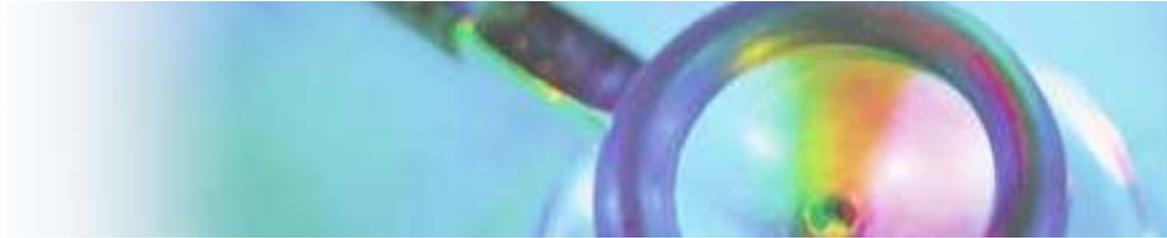


FAES FARMA

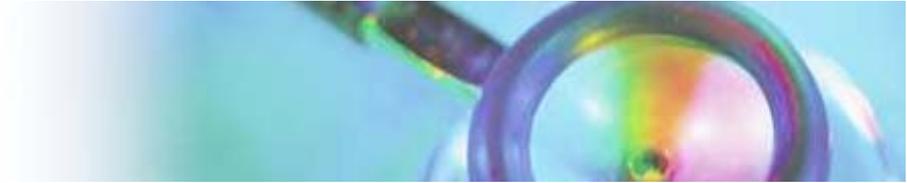


RESULTADOS 2004 Y PERSPECTIVAS 2005

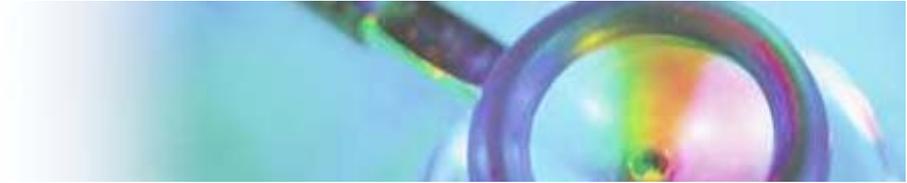
D. Eduardo Fernández de Valderrama, Presidente
D. José Anduiza Arizaga, Consejero Delegado
D. José María Seijas Vázquez, Director General Adjunto
D. Iván Paja Burgoa, Responsable de Relaciones con Inversores

Madrid, 25 de febrero de 2005

Indice



- Resultados 2004
- Evolución del negocio
- Investigación
- Desarrollo de Negocio
- Perspectivas 2005
- Marco regulatorio
- Datos bursátiles

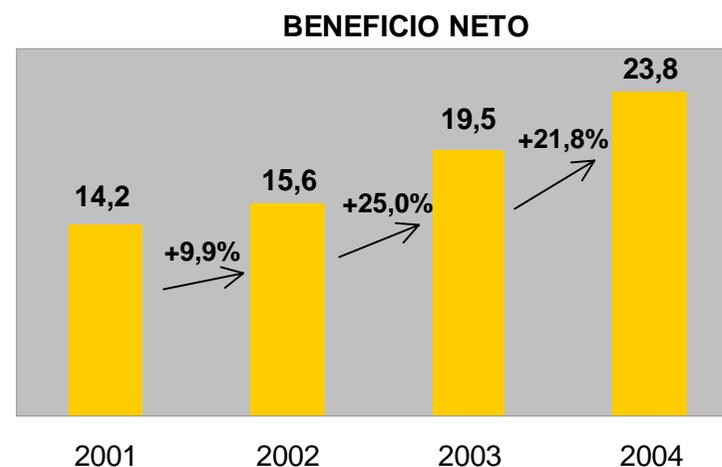
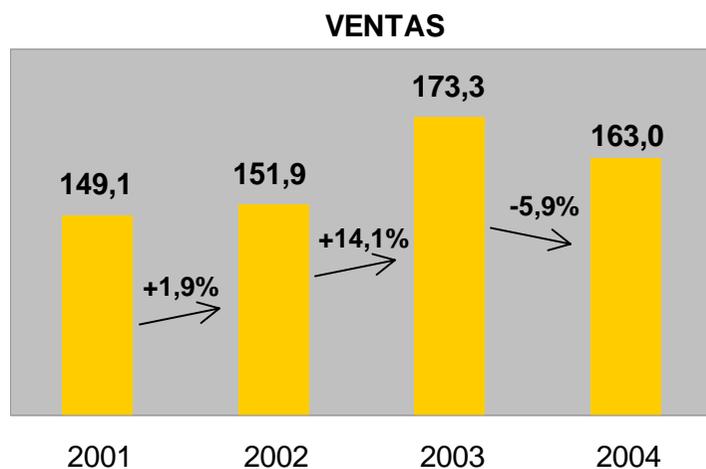


RESULTADOS 2004

Principales magnitudes

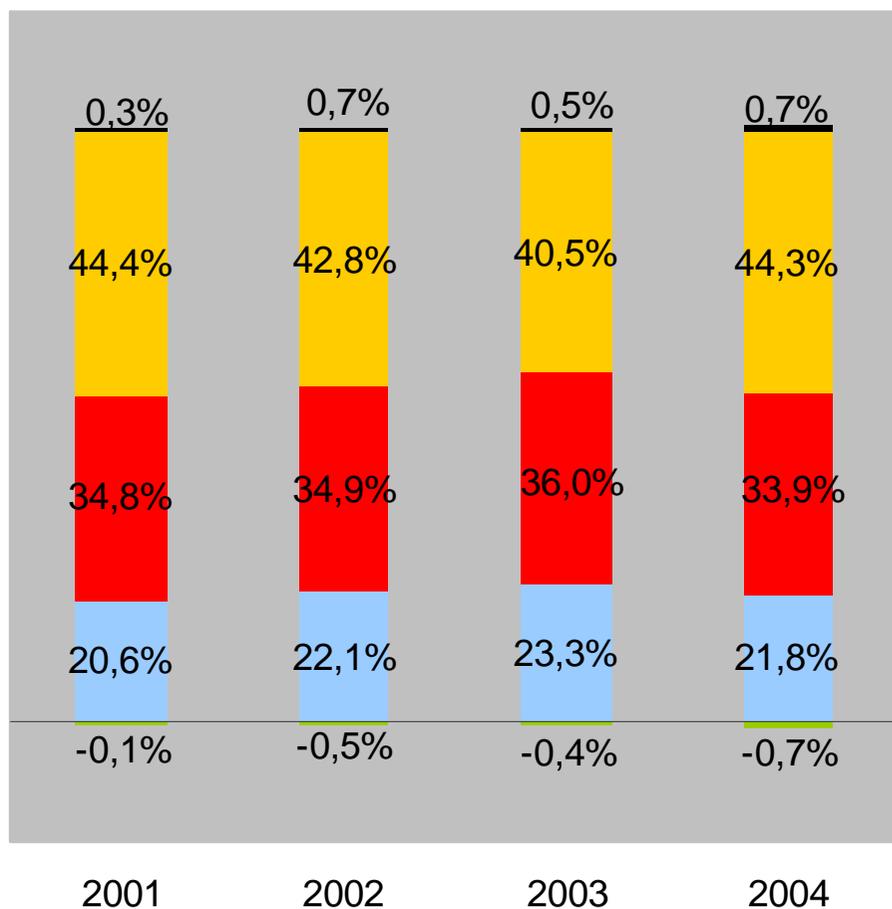
	2004	2003	Variación
Ventas	163.009	173.343	-5,9%
EBITDA	35.458	40.433	-12,3%
EBIT	19.313	24.772	-22,0%
Beneficio Bruto	26.879	22.457	19,7%
Beneficio Neto	23.793	19.529	21,8%

Datos en miles de euros



Datos en millones de euros

Rentabilidad



Tasa del Ministerio de Sanidad

Gastos de explotación y de personal

Coste de las ventas

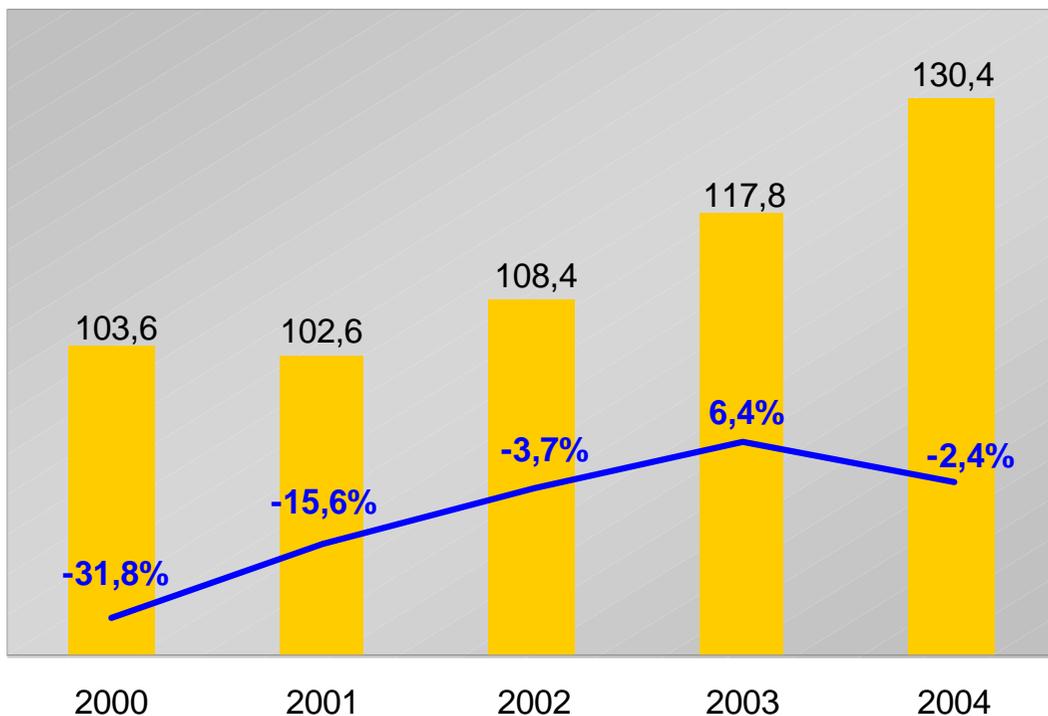
EBITDA

Otros ingresos

Fortaleza financiera

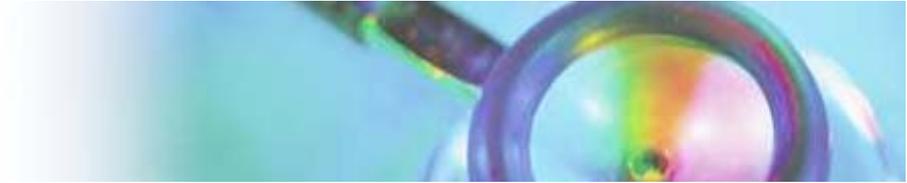


Fondos propios y apalancamiento



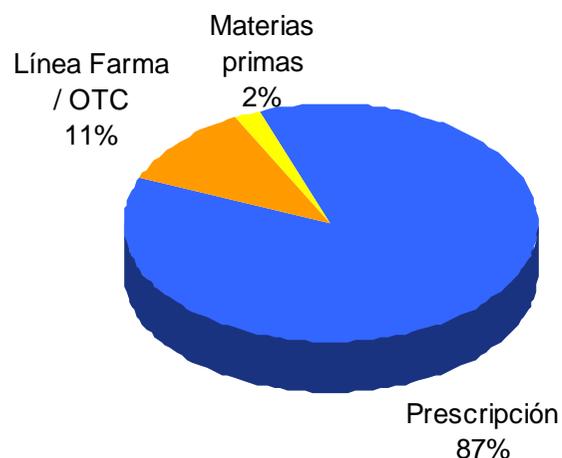
Datos en millones de euros

- Continuo incremento de los Fondos Propios
- Posición de caja superior a 3 millones de euros
- Importante capacidad de endeudamiento



EVOLUCION DEL NEGOCIO

Unidades de negocio

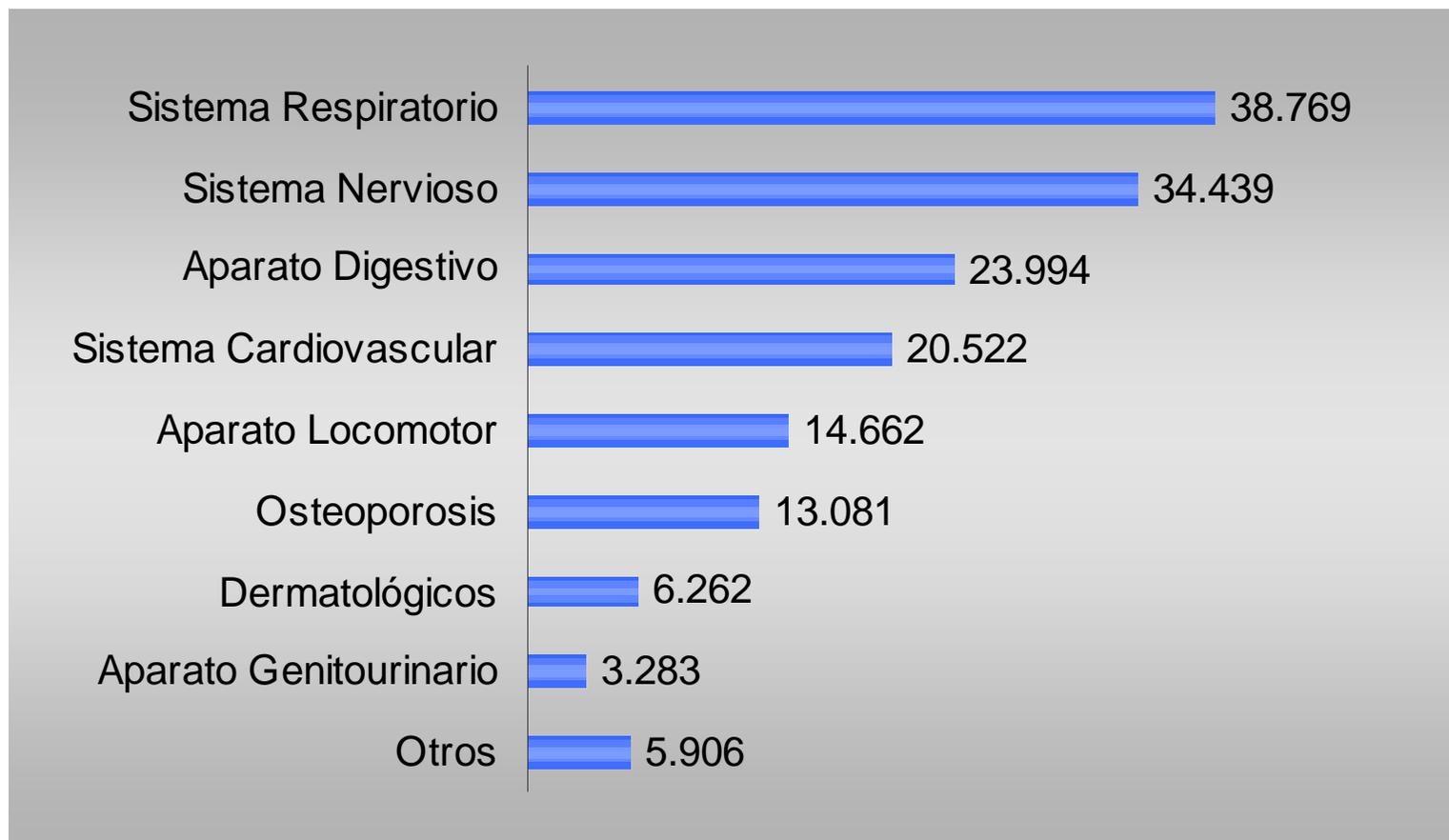


	2004	2003	Variación
Prescripción	143.710	152.791	-5,9%
Línea Farma / OTC	17.461	16.721	4,4%
Materias primas	3.873	4.604	-15,9%
<i>Ajustes</i>	-2.036	-773	
I.N.C.N.	163.009	173.343	-5,9%

Datos en miles de euros

 <p>Prescripción</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Aplicación de precios de referencia > Positiva evolución de las últimas adquisiciones
 <p>Línea Farma</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Excelente evolución en unidades y precios > Importante vía de crecimiento futuro
 <p>Materias primas</p>	<ul style="list-style-type: none"> > Competencia en precios de empresas de mercados emergentes

Ventas por clases terapéuticas



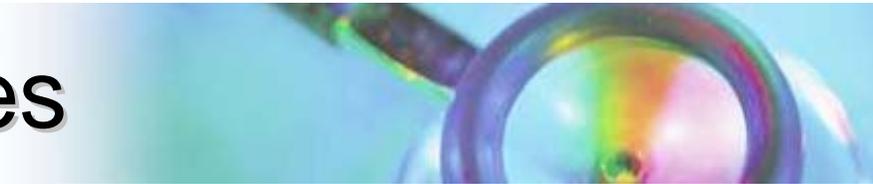
Datos en miles de euros

Productos de prescripción

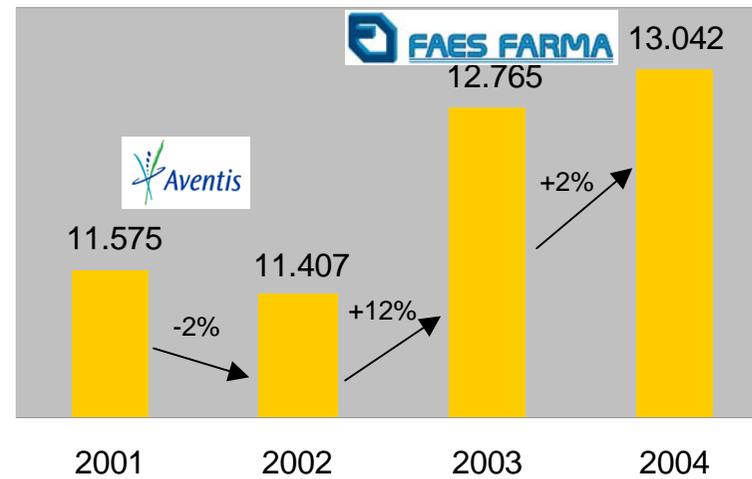
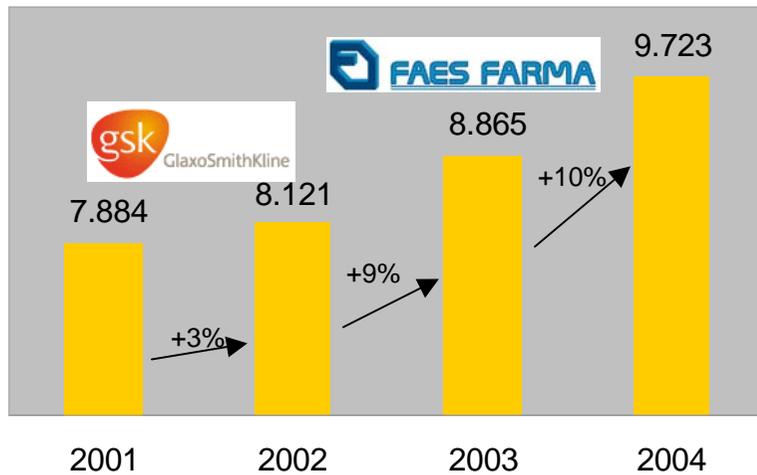
Producto	Subclase terapéutica	2004	2003	Var.
Inaladuo	Antiasmático dual	25.028	21.256	18%
Motivan	Antidepresivo	16.274	19.844	-18%
Dezacor/Rosilan	Antiinflamatorio	13.081	12.547	4%
Venosmil	Vasoprotector	9.733	10.165	-4%
Claversal	Digestivo	9.706	6.728	44%
Zyloric	Antigotoso	8.245	8.196	1%
Sedotime	Tranquilizante	4.024	3.954	2%

Datos en miles de euros

Ultimas adquisiciones

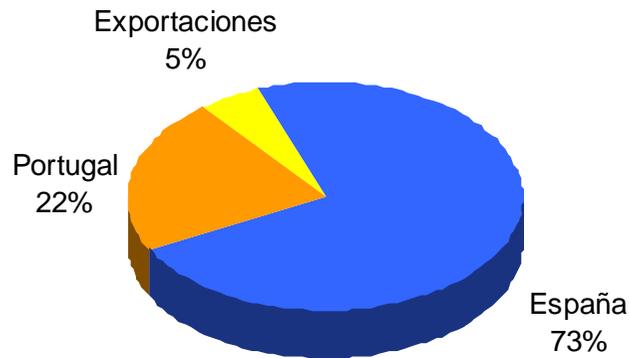
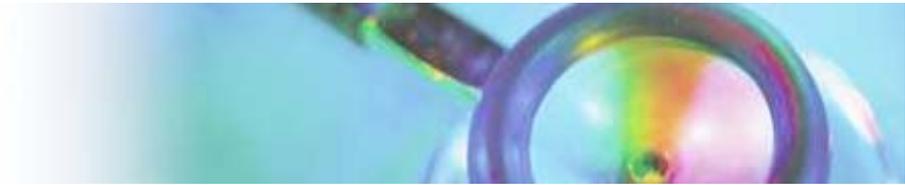


**ESTRATEGIA
EXITOSA**



Fuente: IMS Health (Dic. 04)
Datos en miles de euros

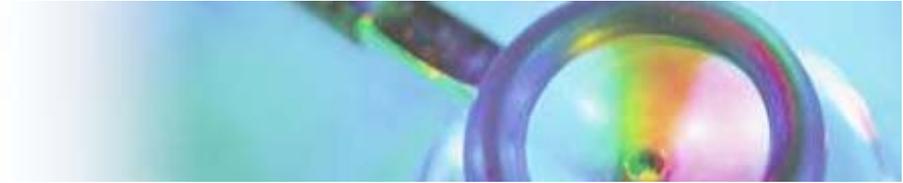
Mercados



	2004	2003	Variación
España	120.462	129.201	-6,8%
Portugal	35.885	35.597	0,8%
Exportaciones	8.698	9.318	-6,7%
<i>Ajustes</i>	-2.036	-773	
I.N.C.N.	163.009	173.343	-5,9%

Datos en miles de euros

	<ul style="list-style-type: none"> > Aplicación de precios de referencia > Reducción del ritmo de crecimiento del gasto farmacéutico
	<ul style="list-style-type: none"> > Aplicación de precios de referencia > Incremento del gasto farmacéutico en un entorno macroeconómico débil
	<ul style="list-style-type: none"> > Nuevos mercados: Europa del Este, Brasil > Exportación de productos y materias primas > Impacto negativo de la apreciación del euro

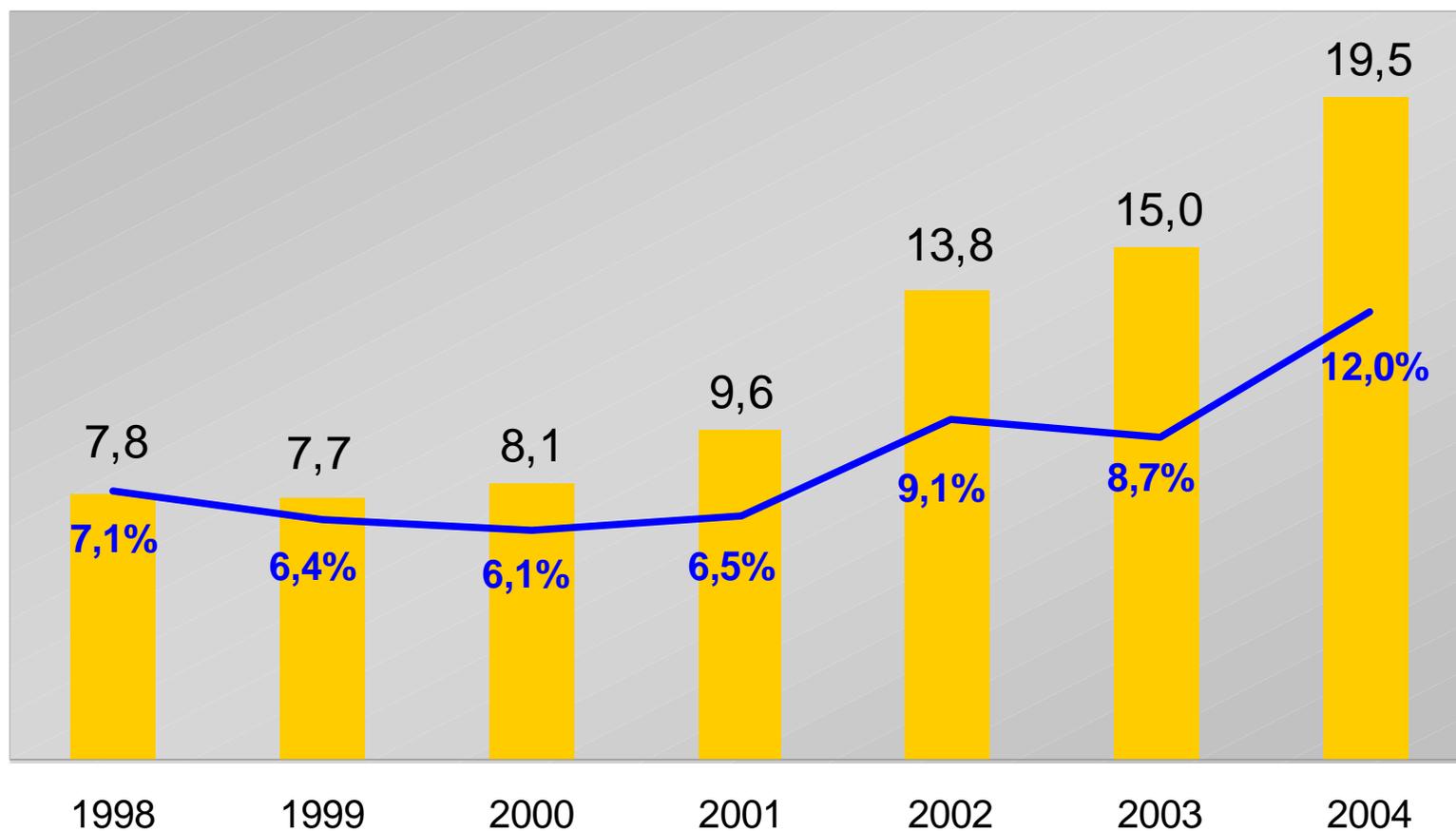


INVESTIGACION

Recursos invertidos



Inversión en I+D (y % sobre Ventas)



Datos en millones de euros

Cartera de proyectos



• FASE CLINICA III

– Bilastina

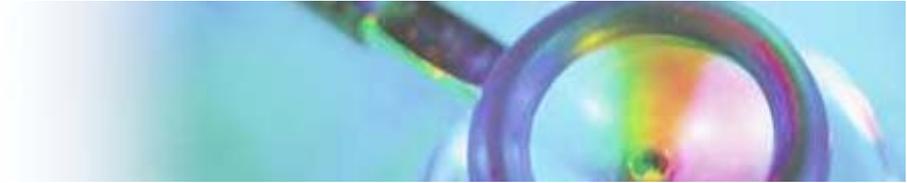
- Desarrollo Clínico
 - Segundo estudio fase III para Registro UE (Rinitis alérgica)
 - » En marcha
 - Estudio fase III para 2ª indicación (Rinitis persistente)
 - » En marcha
 - Solicitado IND en EE.UU.
- Patente en EE.UU. y U.E.

• FASE PRECLINICA

– Flufenoxina

- Paso a Fase I en 2T05
 - Retraso debido a la síntesis, optimización y repetición de algunos ensayos de una nueva sal del producto, más estable y biodisponible.

Bilastina



- **Calendario estimado**
 - Registro en la Unión Europea
 - Solicitud en el primer semestre de 2006
 - Comercialización en la Unión Europea
 - En el primer semestre de 2007

Participación en proyectos ajenos

- OvaRex®

- Se mantiene fecha prevista de registro en la UE para el último trimestre de 2006

- Acuerdos de investigación

- Universidad de La Laguna (antitumorales)
- Universidad de Cantabria (antidepresivos)
- CSIC (cáncer, osteoporosis)
- Universidad de Alcalá de Henares (inmunidad)



PERSPECTIVAS 2005

Desarrollo de negocio



- Licencias y acuerdos de comercialización
- Adquisición de nuevos productos
- Crecimiento orgánico

Licencias y Acuerdos



- **Licensing-in efectuado**
 - Futuran
 - Ventas 2004: 1,9 mn. €
 - Lanzamiento de Futuran Plus en marzo/abril
- **Acuerdos de comercialización**
 - Dentaïd en Portugal
 - Línea de higiene dental
- **Comarketing de productos**

Licencias y Acuerdos



- **Licensing-in próximo**
 - Producto para reumatología en registro europeo
 - Negociación avanzada
 - Grupo de productos oncológicos hospitalarios
 - Negociación avanzada
 - Liderazgo ibérico en la enfermedad de Crohn
- **Acuerdo de promoción**
 - Producto para aparato digestivo

Adquisiciones



- **Pankreoflat**

- Ventas: 1,3 mn. € en España y 1,6 mn. € en Portugal
- Producto OTC
 - Libertad de precios

- **Otros**

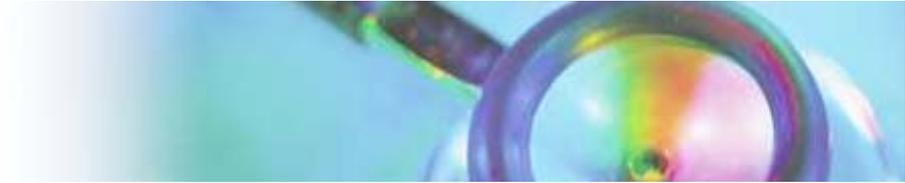
- Para España y Portugal
- Preferencia por OTC's

Crecimiento orgánico



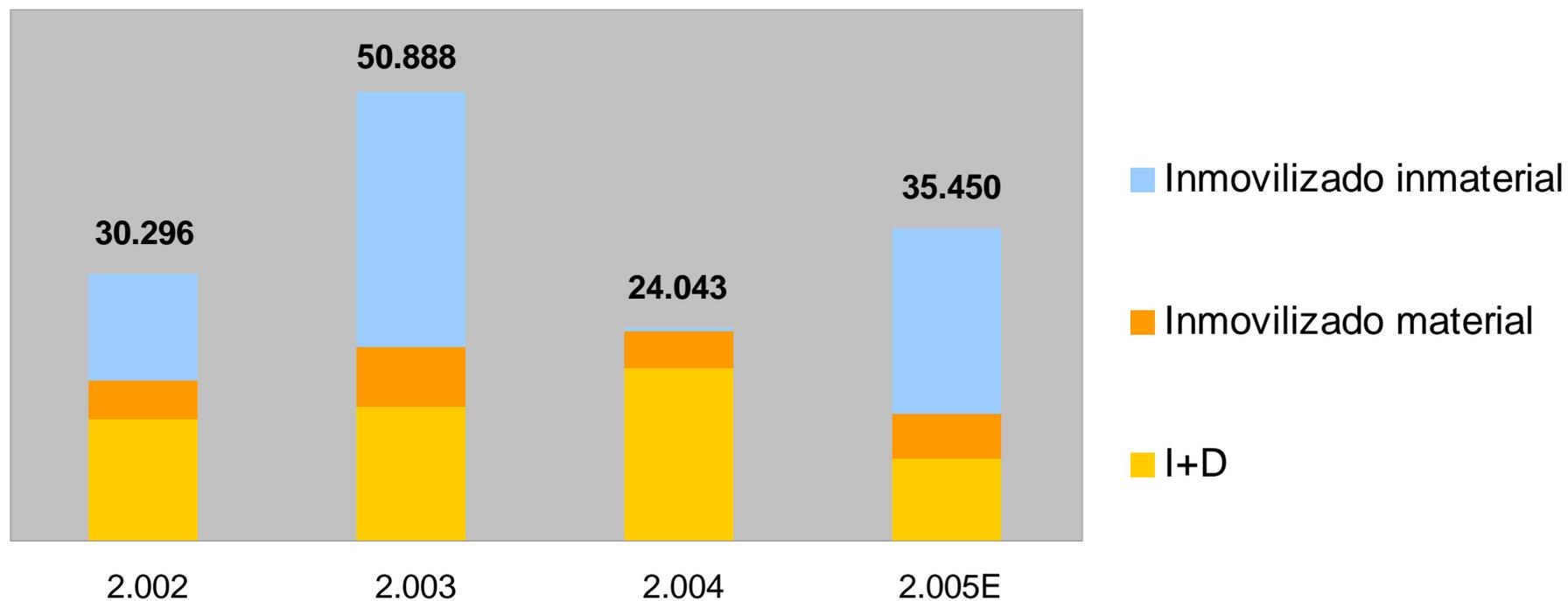
- **Lanzamiento de nuevos productos**
 - Bluna en España
 - Climater en Portugal
- **Lanzamiento de nuevas presentaciones**
 - Futuran Plus en España
 - Claversal 400 y 800 en España y Portugal

Estrategia



- Investigación
 - » Subcontratación con centros externos
 - » Menor Clínica
- Adquisiciones
 - » Compra Laboratorios España y Portugal
 - » Compra de Productos OTC
- Desarrollo de la Gama OTC
- Especialización en mercados nicho
 - » Pocos especialistas, bajo coste de marketing, poca competencia (eg. Enfermedad de Crohn)
- Entrada en el mercado de cáncer (hospitales)
- Compra de genéricos como apoyo a Ovarex
- Control Costes
- Fabricaciones a terceros

Plan de inversiones

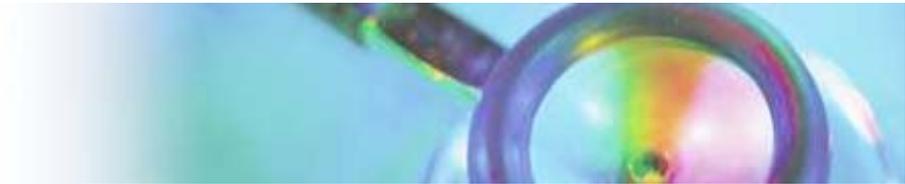


Datos en miles de euros



MARCO REGOLATORIO

España

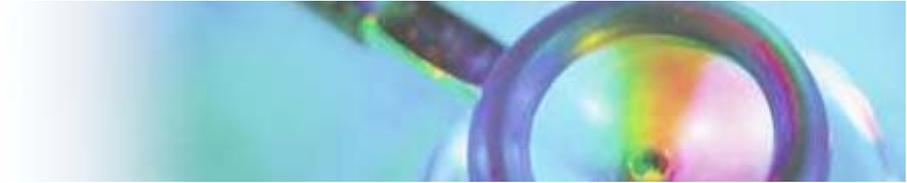


- **Tasa de la industria farmacéutica**
 - Según la facturación al Sistema Nacional de Salud
 - Descuentos según la actividad de I+D
- **Rebaja de precios**
 - 4,2% en febrero de 2005 y 2,0% en enero de 2006
 - Excepto los productos sometidos a precios de referencia
- **Sistema de precios de referencia**
 - En suspenso desde marzo

Portugal

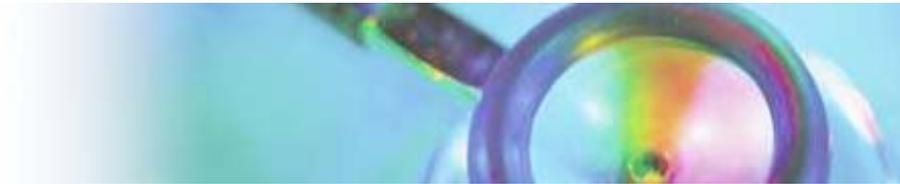


- **Plano de Sustentabilidade 2004-2005.**
 - Aportación fija con límite de crecimiento del gasto farmacéutico (+8,0% en 2004 y +7,0% en 2005)
 - Mantenimiento de precios
- **Desde 2003**
 - Sistema de Precios de Referencia
 - Pagos por exceso de crecimiento

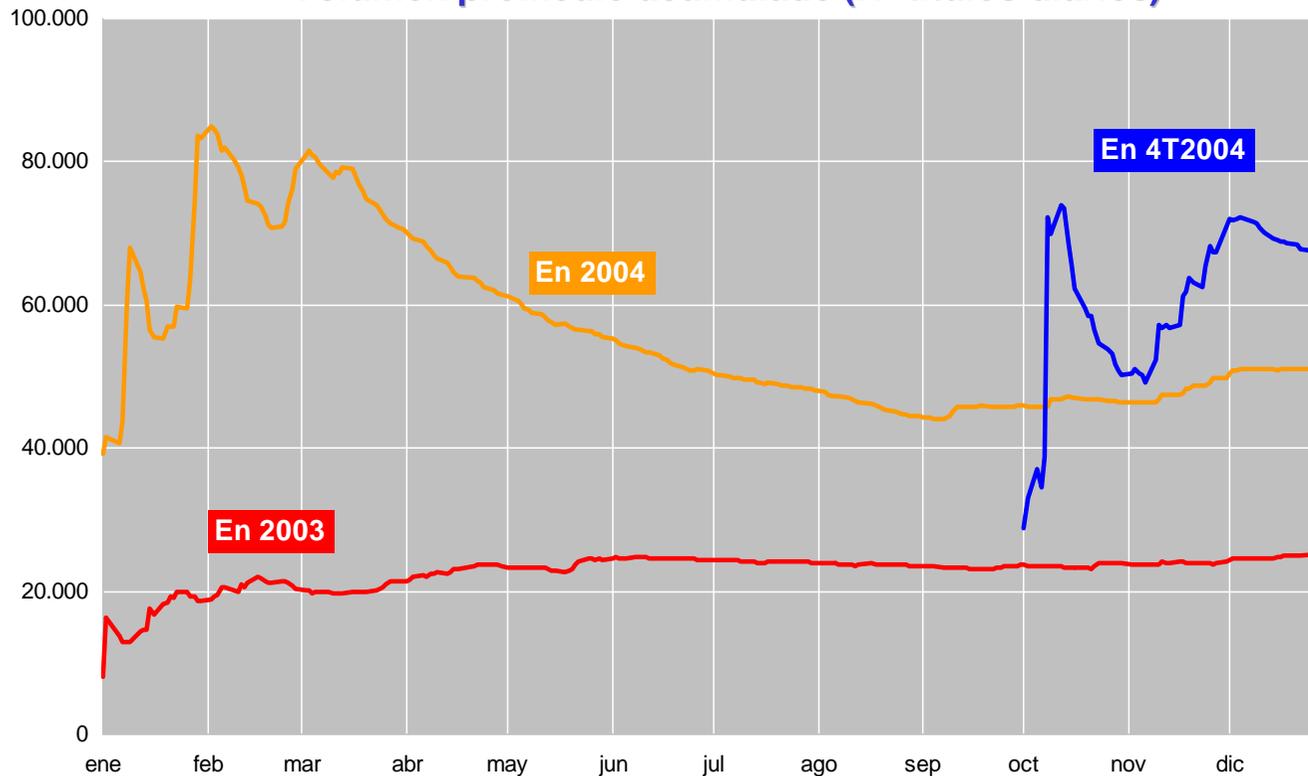


DATOS BURSATILES

Volumen creciente



Volumen promedio acumulado (Nº títulos diarios)



- El volumen se duplica con respecto a 2003
- En el último trimestre el volumen promedio aumenta sustancialmente
- Adicionalmente, durante la ampliación se negociaron 8 millones de derechos (equivalentes a 900.000 acciones)

		2004	4T2004	2003
Volumen (nº títulos)	Total	12.808.808		6.358.756
	Promedio diario	51.031	67.271	25.435
Efectivo (Miles€)	Total	168.737		73.818
	Promedio diario	672	859	295

Cotización* (€)		2004
Inicial		11,53
Ultima		13,60
Máxima		13,72
Mínima		11,56

*Ajustada por la ampliación

Retribución del accionista

- Ampliación de capital gratuita

- Una acción nueva por cada nueve antiguas
- Precio medio del cupón: 1,33 € por acción

1,33 €

10,4%

- Dividendo bruto

- Cuatro pagos trimestrales: 0,24 € por acción

0,24 €

1,9%

- Revalorización de la cotización

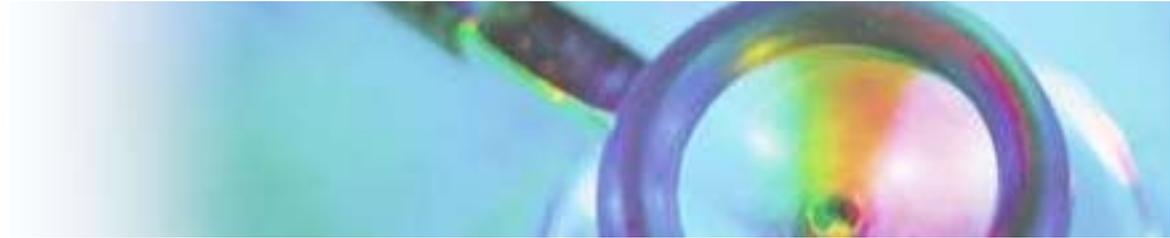
- De 12,81 € a 13,60 €

0,79 €

6,2%

En total: 18,5%

FAES FARMA



RESULTADOS 2004

D. Eduardo Fernández de Valderrama, Presidente
D. José Anduiza Arizaga, Consejero Delegado
D. José María Seijas Vázquez, Director General Adjunto
D. Iván Paja Burgoa, Responsable de Relaciones con Inversores

Madrid, 25 de febrero de 2005