

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a grid of blue lines, a prominent red horizontal bar, and a yellow bar above it. The overall color palette is dominated by blue, red, and yellow.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

EJERCICIO 2017

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 **crece un 20,1% alcanzando los 274,6 millones de euros** tras integrar las nuevas filiales desde su fecha de adquisición.
- Las filiales **Initial Technical Foods (ITF), el Grupo Diafarm y el Grupo Tecnovit aportan más de 37 millones de euros** a la cifra de negocio por el período comprendido desde su adquisición (un semestre en el caso de las dos últimas compañías mencionadas).
- El **EBITDA se sitúa en los 57,5 millones de euros, un 7,6% más que en 2016**, superando las previsiones del ejercicio.
- El **Beneficio consolidado es superior a 42 millones de euros, un 15,1% más** que en 2016, igualmente rebasando las estimaciones que se adelantaron al mercado en marzo de 2017.
- A nivel de Ingresos dentro del Grupo destaca el importante impulso mostrado por bilastina y el área internacional.
- En cuanto al Balance y a la situación financiera, la compañía se ha endeudado de forma moderada para afrontar las inversiones tanto orgánicas como inorgánicas realizadas en los últimos ejercicios en la ejecución de su plan estratégico de crecimiento.
- El Grupo **Faes Farma** ha obtenido en 2017 el resultado más elevado de su historia y **alcanza o supera todos los objetivos que se había marcado el pasado año en ventas, EBITDA, EBIT y beneficio neto (tanto en términos absolutos como porcentuales)**.

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados al cierre de 2017 muestran una mejora muy relevante respecto al mismo período del año anterior, tal y como figura en el siguiente cuadro:

€ miles	Dic 2017	% sobre ventas	Dic 2016	% sobre ventas	% Var. 2017/2016
Total Ingresos	282.156		236.855		19,1%
Ingresos ordinarios / ventas	274.576		228.635		20,1%
Otros ingresos explotación	7.580	2,8%	8.220	3,6%	-7,8%
Coste de las ventas	-96.436	35,1%	-77.442	33,9%	24,5%
Margen bruto	185.720	67,6%	159.413	69,7%	16,5%
Gastos retribución a empleados	-60.956	22,2%	-52.750	23,1%	15,6%
Otros gastos de explotación	-67.233	24,5%	-53.199	23,3%	26,4%
EBITDA	57.531	21,0%	53.464	23,4%	7,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-5.906	2,2%	-7.568	3,3%	-22,0%
EBIT	51.625	18,8%	45.896	20,1%	12,5%
Resultado financiero	-1.096	0,4%	171	0,1%	-740,9%
Beneficio antes de impuestos	50.529	18,4%	46.067	20,1%	9,7%
Impuesto sobre sociedades	-8.308	3,0%	-9.476	4,1%	-12,3%
Beneficio del ejercicio	42.221	15,4%	36.591	16,0%	15,4%
Minoritarios	-105		0		
Beneficio Consolidado	42.116	15,3%	36.591	16,0%	15,1%

2.1. Cifra negocios

El Grupo Faes Farma ha alcanzado en 2017 una cifra de negocio de 274,6 millones de euros, con un incremento del 20,1% respecto a 2016. Entrando en el detalle de cada área de negocio:

Nuevas filiales. Las sociedades adquiridas en el primer semestre de 2017 han aportado una facturación de más de 37 millones de euros, lo que supone un 13% del volumen total de ventas del Grupo.

El 7 de abril de 2017 se adquirió la empresa Initial Technical Foods (ITF), firma encuadrada en el área de Nutrición y Salud Animal (NySA).

El 29 de junio de 2017 se integraron en Faes Farma, el Grupo Diafarm (Diafarm en España y Portugal, Colpharma en Italia y Phyto-Actif en Francia) y el Grupo Tecnovit. La primera dentro del segmento de Consumo Farma y el segundo en NySA.

1) FARMA. Tras la compra de Diafarm, se divide en dos áreas principales: una de medicamentos de prescripción y otra de productos de Healthcare y consumo.

a) Medicamentos España: Sigue siendo el principal negocio del Grupo en términos de volumen, y crece moderadamente un 1,9% dentro de un entorno general bastante similar. Así, y según QuintilesIMS, el mercado ha crecido un 2,1%.

Por productos, destacan:

- (i) Licencias de MSD para diabetes. El conjunto de las tres presentaciones de Ristaben y Ristfor son el principal producto en ventas del Grupo Faes Farma.
- (ii) Licencias de MSD para inflamación. Tras la comercialización de genéricos de etoricoxib en julio de 2017, se ha producido una bajada relevante de precios con el consiguiente efecto en el volumen de facturación por unidades. Aun así, se mantiene una cifra de negocio relevante.
- (iii) Hidroferol (vitamina D), nuestro principal producto propio en España, ha aumentado sus ventas casi un 36% durante 2017, una cifra que consolida los crecimientos de estos últimos años. Un éxito que se ha sustentado en los nuevos usos terapéuticos de la molécula y con una nueva presentación en cápsulas blandas que mejora su dispensación.
- (iv) Bilaxten, la marca comercial de Faes Farma para nuestra molécula de investigación propia bilastina, crece en ingresos un 19%. Con ello, Bilaxten se sitúa como el segundo producto propiedad de Faes Farma y el primero de investigación propia. Nuestra molécula alcanza una cuota en valor del 29,2% sobre el grupo total de antihistamínicos en España y, más en concreto, del 65% dentro de las tres marcas bajo las que se comercializa bilastina.

- (v) Por último, dentro de este epígrafe, un conjunto de productos maduros como Positón, Claversal, Zyloric, Venosmil, Analgilasa, Tanakene, Robasixal, Alergical, Dynamogen, Sedotime, Pankreoflat... todos ellos mantienen un volumen de ventas muy destacable y, siendo productos de fabricación propia, con buen margen.

b) Diafarm: Sus ventas en 2017 han superado los 52,8 millones de euros, computando en el Grupo Faes Farma únicamente desde su adquisición el 29 de junio.

El desglose de su cifra de negocio se reparte entre 6 millones en Francia, 12 millones en Italia y los 35 millones en Iberia, datos que a su vez se pueden desglosar al 50% entre marcas propias (Siken, Arnidol, Vitanatur...) y distribuciones (Ricola, Roha, Nelsons...)

c) Medicamentos y Healthare Portugal. En un mercado farmacéutico complicado por la restricción de precios y consumo, las ventas de la filial bajan un 8,7%, una situación que se ha visto agravada por la pérdida de algunas licencias y por el inicio de la comercialización de genéricos de etoricoxib.

El negocio en Portugal supone el 11% de las ventas consolidadas, pero mantiene un margen bruto relevante al tratarse, en su mayoría, de productos propios y también gracias a la contención de costes.

Por productos, destacan:

- (i) Zyloric. Tras el cese de las ventas de varias licencias, este producto de fabricación propia para la hiperuricemia (gota) se sitúa como el principal medicamento de la filial Laboratorios Vitoria en el mercado portugués.
- (ii) Bilaxten. Cerró el pasado ejercicio con un aumento en ingresos del 9,6% y se coloca como segundo producto de nuestra filial en el país.
- (iii) Productos maduros propios: Magnesona, Rosilan, Pankreoflat, Venosmil... que, al igual que ocurre en España, aportan un volumen relevante de ventas y márgenes muy interesantes para la compañía.
- (iv) Contratos de distribución (leches infantiles con Novalac, higiene bucal con Dentaïd y productos infantiles con Nuk). Todos ellos registran cifras de negocio relevantes y márgenes significativos.

2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL. Esta área de negocio ha ganado especial relevancia tras las compras de Initial Technical Foods (ITF) y el Grupo Tecnovit, que refuerzan la posición que ya teníamos con Ingaso Farm.

La cifra de negocio de la división supera los 50 millones de euros, computando para el Grupo exclusivamente desde su adquisición, alcanzando un 15% de la facturación total en el año.

a) Ingaso Farm. Cierra el pasado 2017 con un crecimiento en sus ventas de un 9,1%. La firma se ha recuperado del efecto negativo que ocasionó en el pasado ejercicio la pérdida de uno de sus principales clientes en Chile y el cambio de gestión en otro de los más importantes en España. Sin tener en cuenta ambos efectos, Ingaso Farm hubiese alcanzado una mejora del 15%.

En Iberia y en Internacional se registran variaciones similares al aumentar sus ventas un 8,8% y un 10,3%, respectivamente.

Ingaso Farm sigue mostrando una rentabilidad elevada, demostrando 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. Además, el objetivo es ampliar el negocio al resto del mercado porcino, más allá de las primeras edades del animal donde la compañía ya está especializada y es un referente en el sector.

b) Initial Technical Foods (ITF). Desde su compra en abril del pasado 2017, esta empresa ha aportado más de 6 millones de euros a los ingresos del Grupo Faes Farma. Participa en un segmento más centrado en los piensos, es decir, con menores rentabilidades pero con importantes sinergias con nuestro negocio ya existente.

c) Grupo Tecnovit. Aporta volumen, diversificación y sinergias en el área de nutrición y salud animal. Asimismo, permite la entrada en especies en las que no trabajaba con Ingaso Farm, además de múltiples sinergias provenientes de la integración del negocio. Todos ellos son los factores que aconsejaron invertir en este Grupo. Tan sólo en un semestre, Tecnovit aporta por encima de 6 millones de euros a los ingresos de Faes Farma.

3) BILASTINA. Además del negocio con bilastina en España y Portugal, este antihistamínico de última generación y de investigación propia, tiene un brillante negocio en el ámbito internacional al otorgar licencias a otros laboratorios de primer nivel mundial en diferentes mercados geográficos de actuación.

En este sentido, las ventas a licenciarios han superado los 33 millones de euros en 2017, que se complementan con otros ingresos, impulsados este año por la comercialización en Japón, país donde se produjo el lanzamiento de nuestro producto a finales de 2016.

4) INTERNACIONAL. Al ámbito internacional descrito en los apartados precedentes con Diafarm, con nutrición y salud animal (NySA) y con bilastina, se suma una intensa actividad con presencia directa mediante filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria, así como con las exportaciones de medicamentos realizadas directamente desde la matriz del Grupo.

Las ventas del negocio internacional, sin considerar bilastina, han aumentado un +11,1% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los 32 millones de euros.

2.2. Costes y márgenes

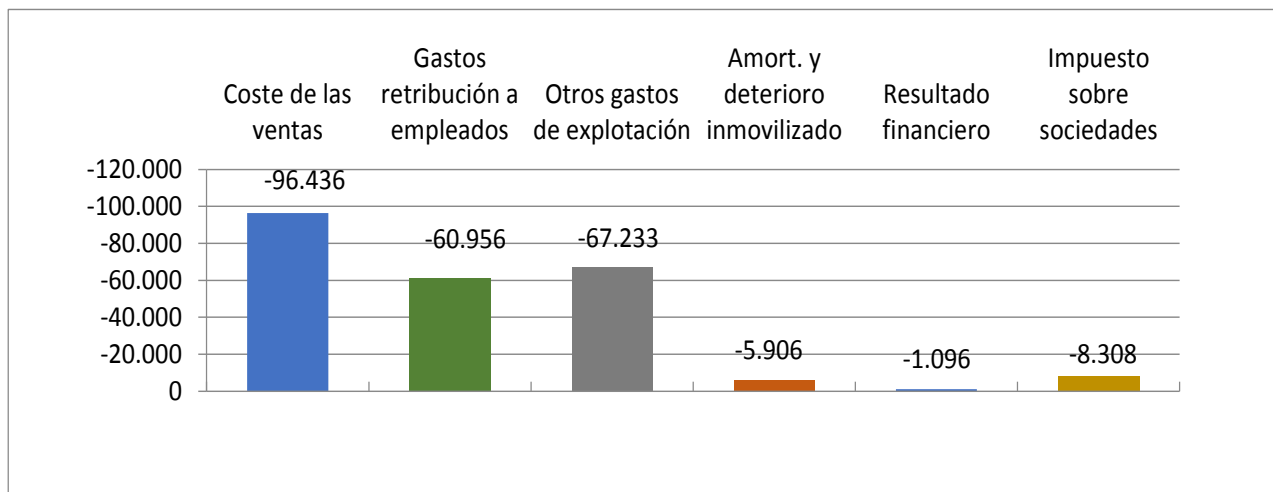
El margen bruto del Grupo Faes Farma ha crecido un +16,5% en 2017 (más de 26 millones de euros), gracias al incremento en ingresos del 19,1%.

El incremento en la facturación origina un aumento paralelo en el coste de las ventas que se cuantifica en el +24,5%, suponiendo sobre ventas un porcentaje ligeramente superior. Un crecimiento que es consecuencia, principalmente, de la incorporación de los nuevos negocios, que presentan mayores costes porcentuales de aprovisionamiento.

La plantilla del Grupo ha crecido en 2017 hasta las 1.174 personas, 237 de ellas procedentes de las nuevas filiales. El alza en la plantilla provoca un incremento del 15,6% en los costes retributivos, que sin embargo mejora porcentualmente sobre ventas. Se refuerza el número de empleados en el área comercial, especialmente en las filiales de América Latina y, más en concreto, en México.

Asimismo, crecen un 26,4% el resto de gastos operativos por el señalado aumento en las ventas, del refuerzo comercial, de la inversión en innovación, pero sobre todo del coste que aportan las nuevas filiales.

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



El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) se sitúa en 57,5 millones de euros, un 7,6% más** que en el mismo período del año pasado. Esta cifra supone un margen del 21% sobre ventas y se encuentra dentro del objetivo marcado para este año por el Grupo Faes Farma.

La partida correspondiente a las amortizaciones y deterioros de inmovilizado se reduce tras haber registrado en el periodo excesos en las provisiones por valoración de marcas comerciales consideradas con vidas útiles indefinidas.

Gracias a ello, el **EBIT crece aún con mayor fuerza para superar los 51,6 millones de euros, un 12,5% más** que en 2016, con un margen sobre ventas del 18,8%.

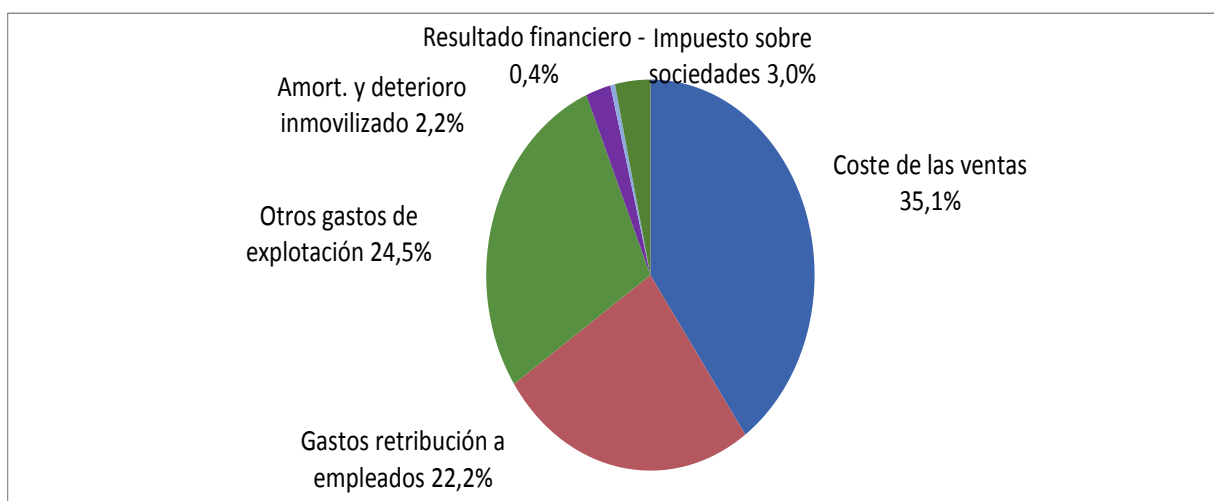
Se produce en 2017, sin embargo, un efecto financiero adverso superior a un millón de euros originado, principalmente, por las diferencias de cambio negativas debidas a la contraria evolución de las divisas de nuestras filiales en América Latina.

El **Beneficio antes de impuestos, tras alcanzar los 50,5 millones de euros (+9,7% frente a 2016), supera las previsiones del ejercicio y se sitúa con un margen del 18,4% sobre ventas.**

A pesar de haber logrado un beneficio muy superior, el impuesto sobre sociedades se reduce significativamente sobre el año precedente debido a las deducciones generadas en 2017, originadas por el gasto en I+D+i y las inversiones realizadas en activos fijos nuevos. Ambas actuaciones permiten atenuar el coste fiscal del Grupo. Con todo ello, el Grupo Faes Farma finaliza el ejercicio 2017 con un **Beneficio Consolidado neto de 42 millones de euros, lo que significa un aumento superior al 15% respecto a 2016 y con un margen del 15,3% sobre ventas.**

De esta forma, el Grupo Faes Farma ha obtenido en 2017, un año más como en los últimos ejercicios, el resultado más elevado de su historia y alcanza o supera todos los objetivos que se había marcado el pasado año en las principales magnitudes de su negocio.

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



3. Balance

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

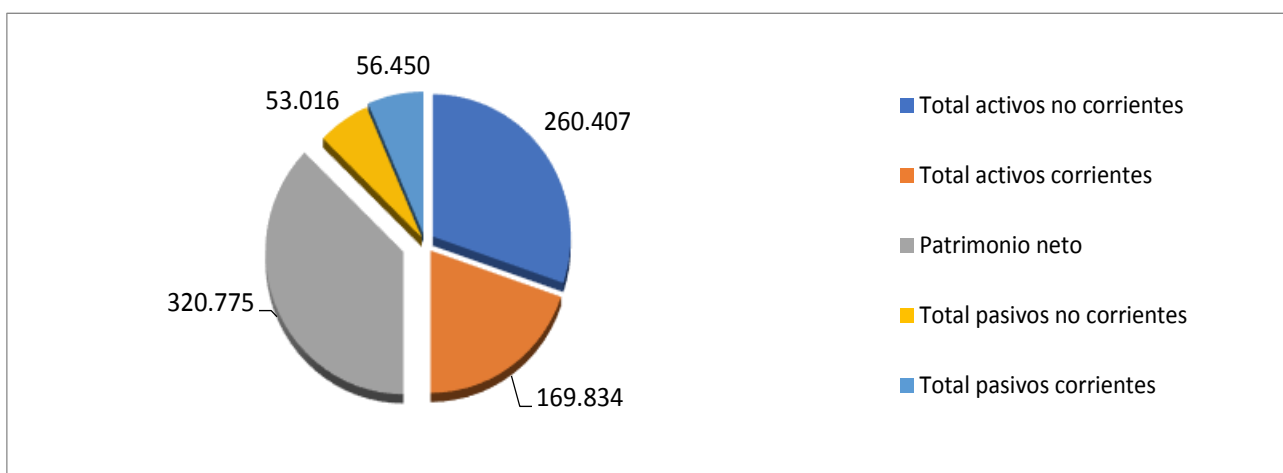
€ miles	Diciembre 2017	% sobre total	Diciembre 2016	% sobre total
Inmovilizado material	59.198	13,8%	39.958	12,1%
Activos intangibles	159.252	37,0%	90.148	27,2%
Otros Activos no corrientes	41.957	9,8%	47.461	14,3%
Total activos no corrientes	260.407	60,5%	177.567	53,6%
Existencias	49.870	11,6%	38.293	11,6%
Deudores comerciales	76.625	17,8%	49.346	14,9%
Otros activos corrientes	70	0,0%	7.198	2,2%
Efectivo y equivalentes	43.269	10,1%	58.819	17,8%
Total activos corrientes	169.834	39,5%	153.656	46,4%
Total activos	430.241	100,0%	331.223	100,0%
Patrimonio neto	320.775	74,6%	284.888	86,0%
Deudas con Entidades de crédito a LP	44.429	10,3%		
Otras pasivos no corrientes	8.587	2,0%	8.390	2,5%
Total pasivos no corrientes	53.016	12,3%	8.390	2,5%
Otros pasivos financieros	7.697	1,8%	2.295	0,7%
Acreedores comerciales	44.784	10,4%	28.697	8,7%
Provisiones y pasivos fiscales	3.969	0,9%	6.953	2,1%
Total pasivos corrientes	56.450	13,1%	37.945	11,5%
Total Patrimonio y pasivos	430.241	100,0%	331.223	100,0%

La incorporación al Balance de las tres empresas adquiridas en 2017 tiene como consecuencia el crecimiento en todos los epígrafes.

En Activos no corrientes, además del efecto inorgánico, se añade la inversión en plantas industriales y de I+D+i iniciada en 2015, que continuó en 2016 y en algunos casos han finalizado su ejecución en 2017.

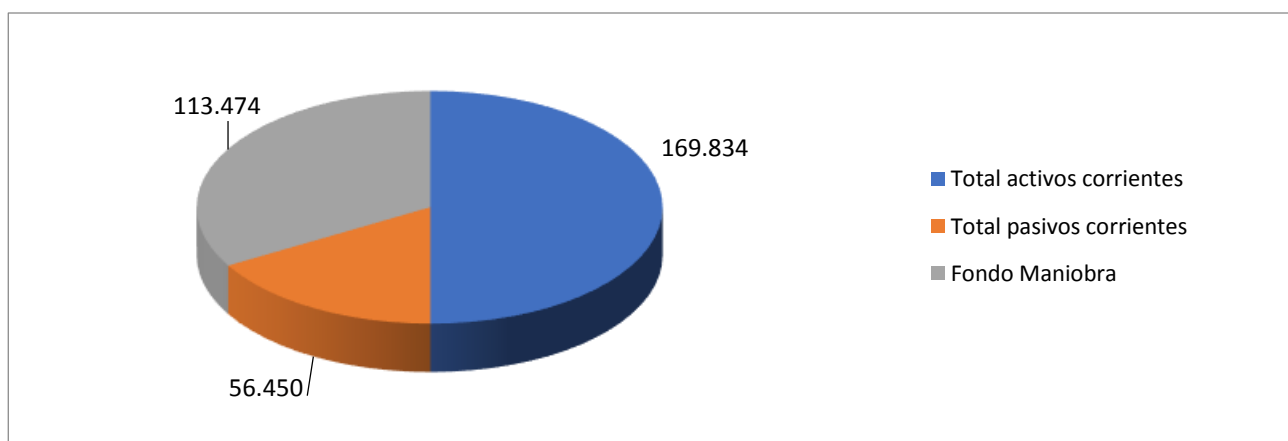
El peso de los activos no corrientes en el total del balance es muy relevante como se observa en el gráfico siguiente que muestra también el equilibrio patrimonial por financiación interna de las inversiones.

En miles €



El Fondo de Maniobra se mantiene en valores muy relevantes, aunque ligeramente inferiores a los del año anterior debido a las citadas inversiones en filiales. Un total de 113 millones de euros, por los 116 millones de 2016. Este ratio se basa en la continuidad del éxito del dividendo flexible y en el crecimiento del beneficio.

Miles €



En resumen, el Grupo, aun habiendo realizado inversiones muy relevantes en el pasado 2017, mantiene una situación financiera muy solvente y desahogada que le permite

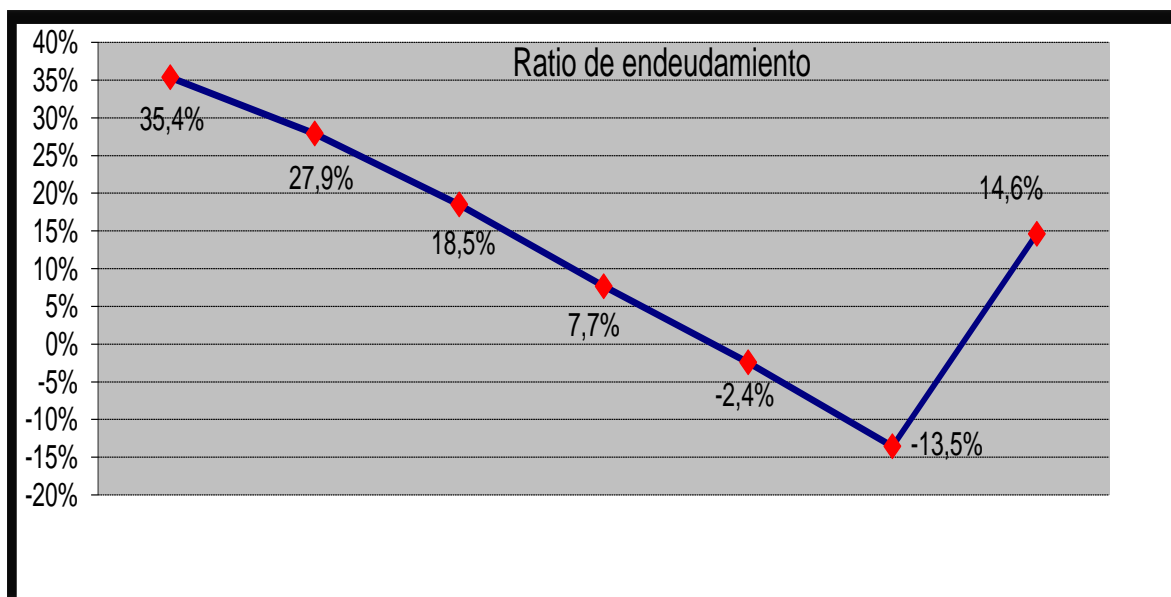
continuar con el objetivo ya anunciado de realizar inversiones ajustadas a su negocio y tamaño para insistir en su crecimiento inorgánico, sin olvidar la optimización de instalaciones propias.

4. Situación financiera

Tras un periodo de liquidez relevante desde mediados de 2015, el Grupo adquirió tres empresas en 2017 para lo que se endeudó de forma moderada con un préstamo a dos años y en unas condiciones muy ventajosas.

Como se muestra en los gráficos siguientes, hay un repunte en deuda por el motivo citado:

millones euros	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Total endeudamiento	105	83	60	32	27	32	99
Efectivo y activos financieros	13	11	15	13	33	66	44
Deuda neta	92	72	45	19	-6	-34	55
Patrimonio neto	168	186	198	228	254	285	321
Total capital (- Autocartera)	260	258	243	247	248	251	376
Ratio endeudamiento (%)	35,4%	27,9%	18,5%	7,7%	-2,4%	-13,5%	14,6%



Esta posición de fortaleza estructural del balance permite al Grupo mantener un interés especial para abordar nuevas inversiones inorgánicas continuando en paralelo el exigente plan interno de crecimiento orgánico que forma parte de su actual plan estratégico.

5. Retribución al accionista

La compañía ha cumplido con el plan retributivo para 2017 aprobado en la Junta General celebrada en junio de 2016. En el mes de enero 2017 se abonó el dividendo flexible a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos a Faes Farma, retribución que se completó con el pago del dividendo complementario íntegramente en “metálico” en junio de 2017.

Con estas dos operaciones se aumentó el 18% el dividendo total abonado a los accionistas sobre el importe del año precedente.

En la Junta General celebrada el 13 junio de 2017 se aprobó un nuevo dividendo flexible, dada la gran aceptación que ha tenido esta opción entre nuestros accionistas en años precedentes. Esta operación ya se ha completado con la admisión a cotización de las nuevas acciones en enero 2018. Nuevamente el grado de aceptación por parte de los accionistas ha sido muy alto, ya que un 91,5% del capital ha suscrito nuevas acciones. Aquellos que optaron por el cobro el metálico han obtenido un 11,1% más que en el dividendo recibido el año precedente.

Con ambas operaciones, el dividendo de Faes Farma se sitúa entre los principales del mercado, lo que ha permitido a la compañía incorporarse al Índice Ibex Top Dividendo con una rentabilidad del 4,01%.

Queda pendiente el pago del dividendo en metálico que debe aprobarse en la próxima Junta General de Accionistas a celebrar en junio de 2018.

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

28 de febrero de 2018