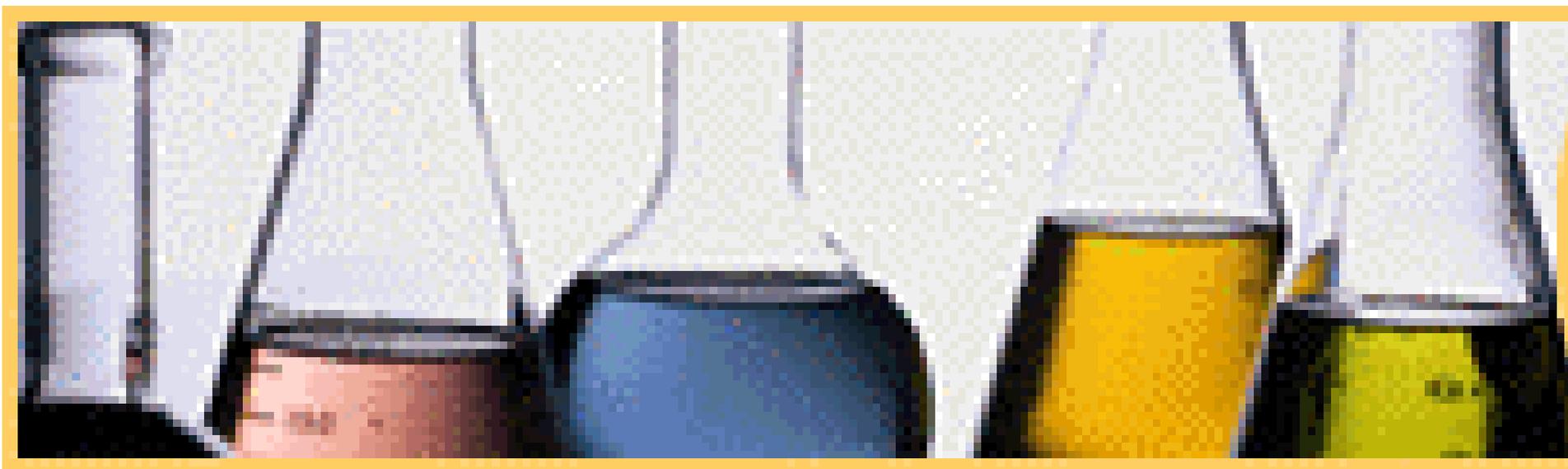


26 de febrero de 2004



E. Fernández Valderrama, Presidente
J. Anduiza Arizaga, Consejero Delegado
J.M. Seijas, Subdirector General y Director Financiero

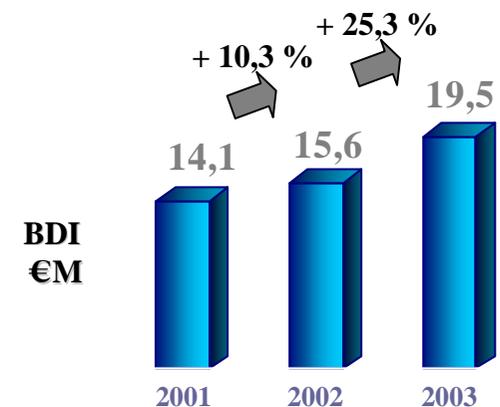
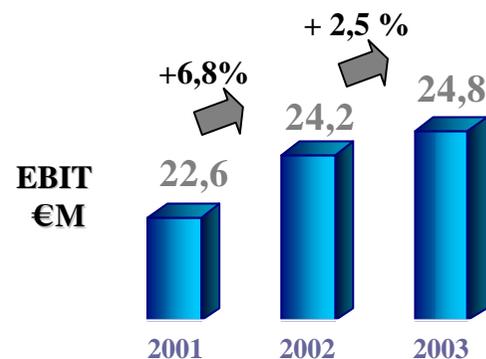
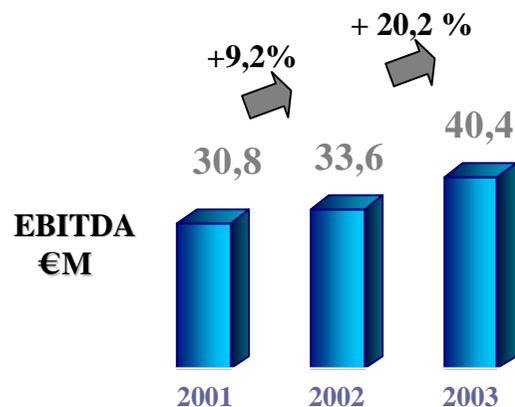


Resultados 2003 - Agenda

- Resultados 2003
- Beneficios ordinarios
- Apalancamiento financiero

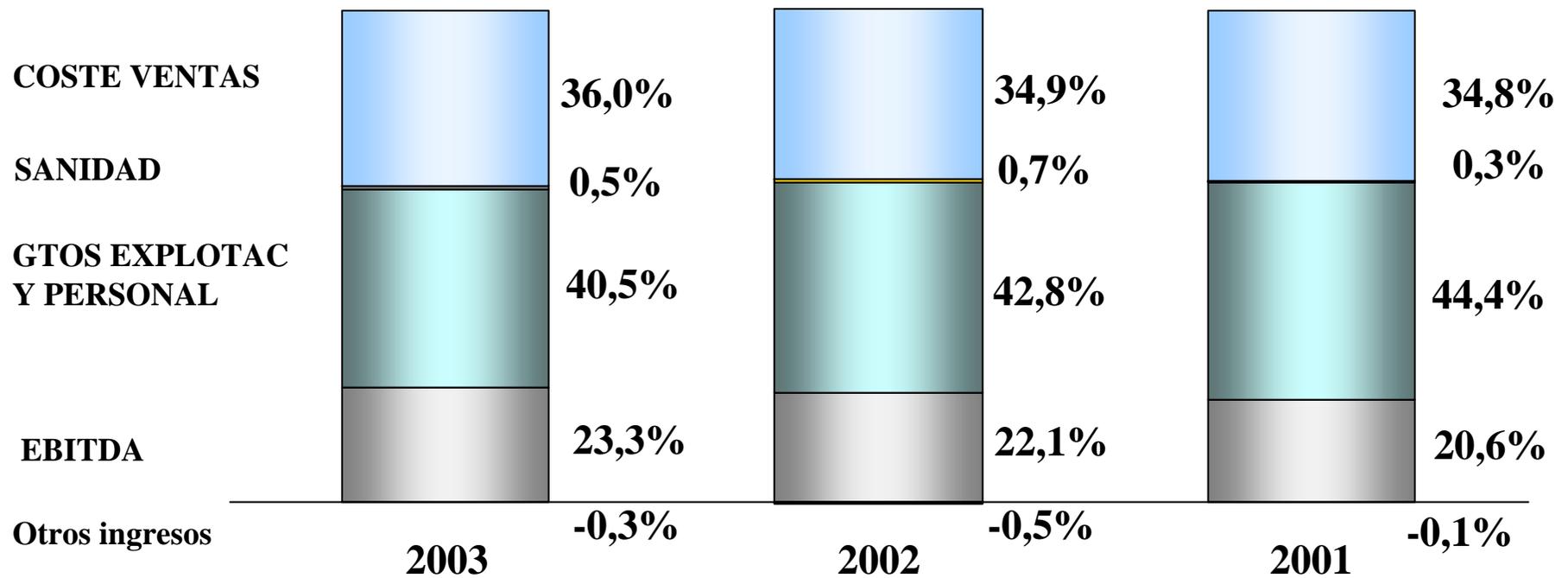
Resultados 2003 - Principales magnitudes

<i>en miles €</i>	2003	2002	% Variación
VENTAS	173.343	151.856	14,15%
EBITDA	40.433	33.630	20,22%
B° NETO DE EXPLOTACIÓN	24.772	24.164	2,5%
B.A.I.	22.457	17.891	25,5%
B.D.I.	19.529	15.589	25,3%



FAES FARMA Margen EBITDA + 1,2 puntos

Evolución de márgenes

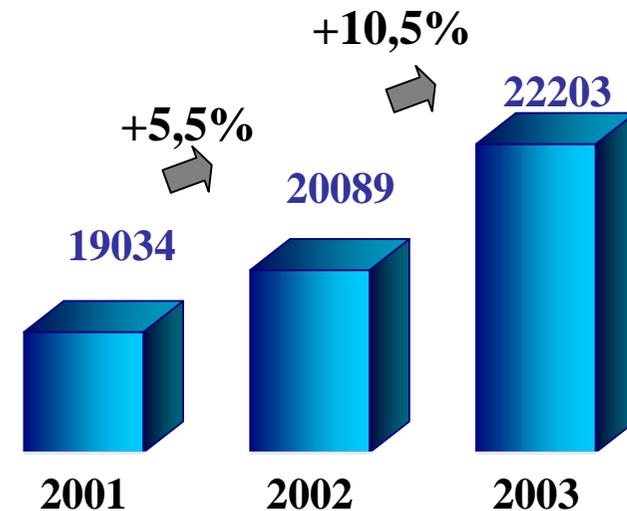
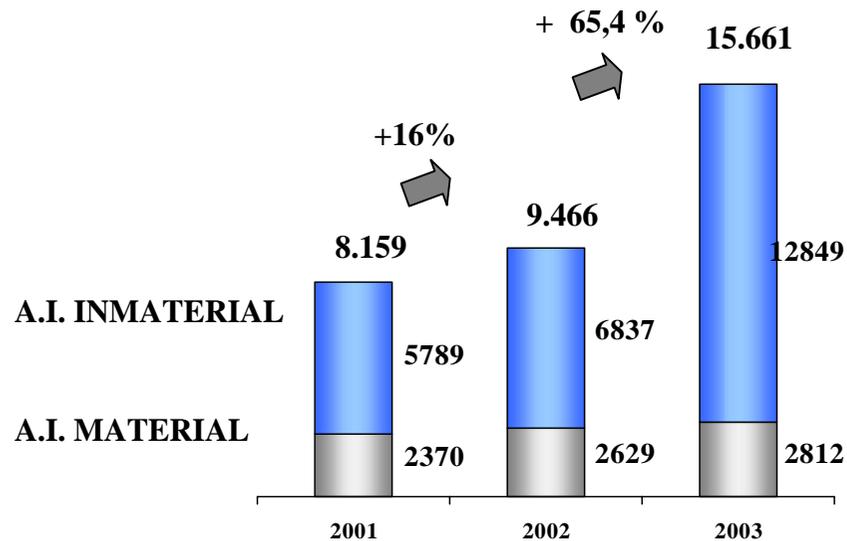


Evolución de resultados recurrentes

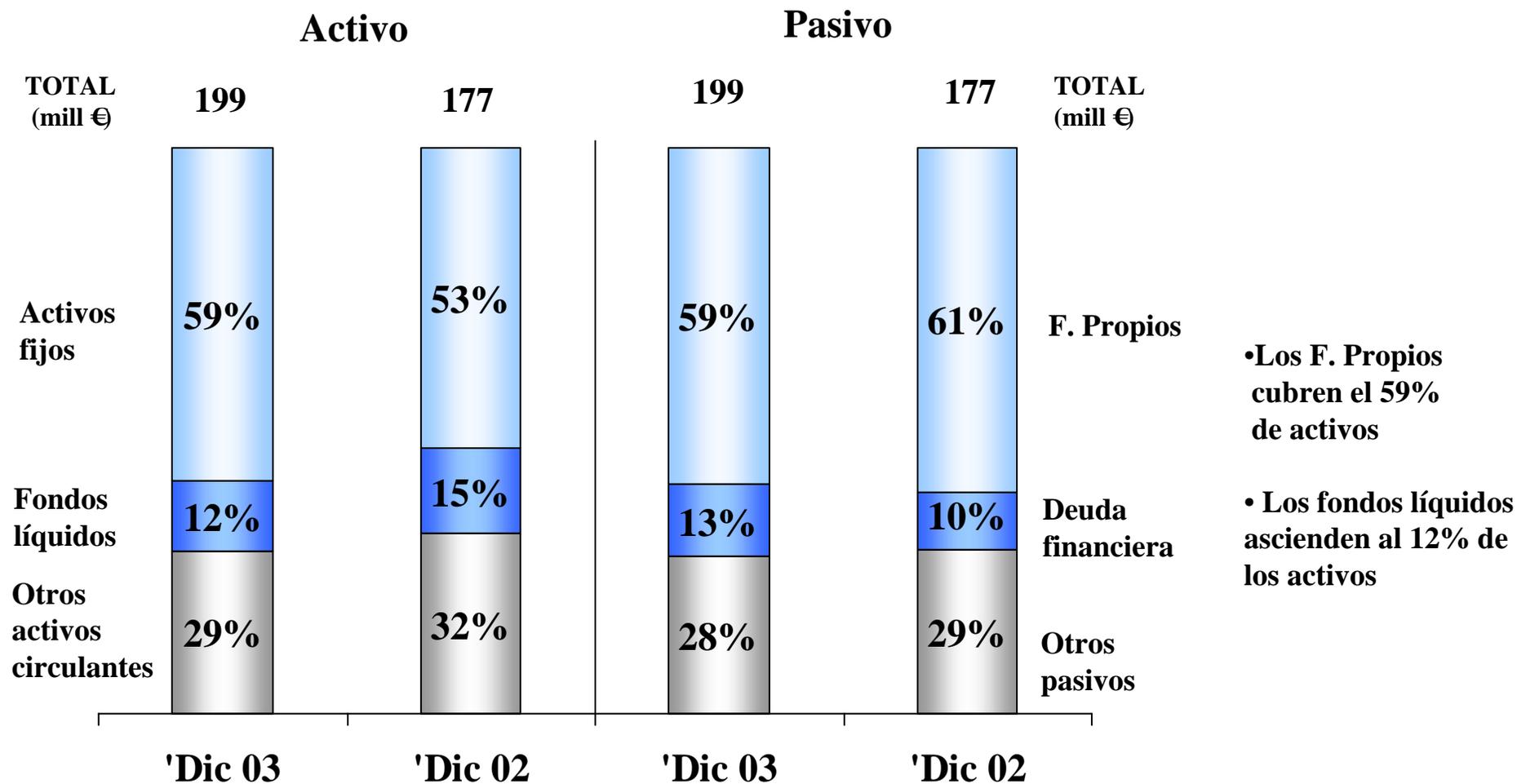
B.A.I. sin extraordinarios (financieros y no financieros) Miles €

Factores de crecimiento:

- Incremento de ventas del 14,15 %
- Reducción de gastos de explotación y personal
- Incremento de amortizaciones +65%



Fuerte posición financiera



Marco regulatorio- Agenda

- España
- Portugal

España: Nuevos PR en 2004

- Aplicación (acelerada) del sistema en Enero 2004
- La incidencia en FAES será básicamente en Motivan, Zyloric Dolotren y Pressitan, y supondrá solamente un 3% de la facturación.
- La incidencia prevista en el mercado global será del 6,6%, lo que supondría reducir el incremento de la factura farmacéutica al 5/6% en el 2004.
- Afecta muy significativamente a las compañías de genéricos Las 10 primeras tendrán una reducción de precios del 22,8%.

Portugal: situación regulatoria

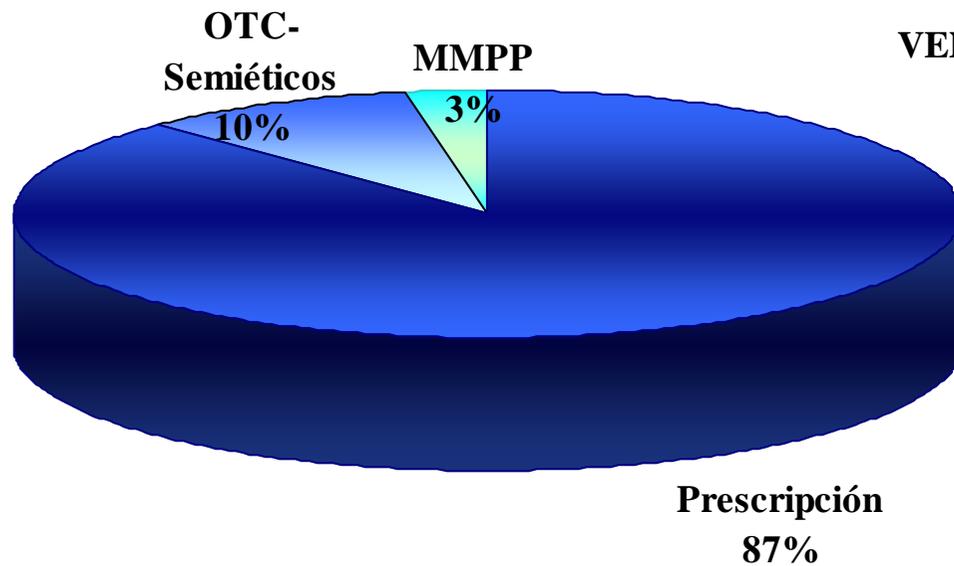
- Ruptura del acuerdo 2001-2003 desde noviembre de 2002.
No previsto uno nuevo
- Novedades regulatorias:
 - implantación P Ref^a desde 1º marzo 2003
 - receta por principio activo con posibilidad de incorporar la marca
 - farmacéutico con facultad de sustitución de receta en determinadas circunstancias y con aceptación del paciente
 - desfinanciación pendiente de algún grupo terapéutico
 - lo peor ha pasado

Evolución del negocio - Agenda

- Unidades de negocio
- Ejecución por región
- Cartera productos prescripción

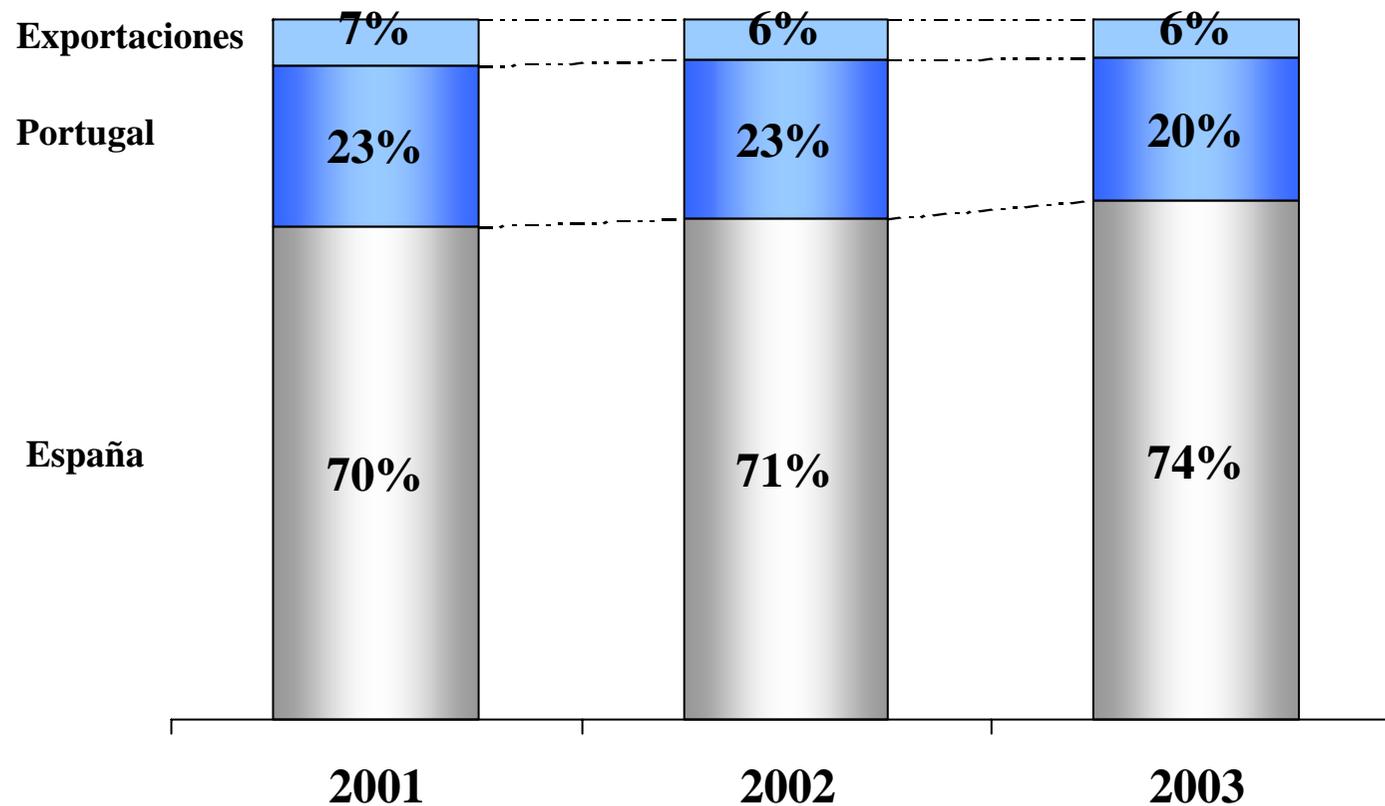
Unidades de negocio

<i>Miles de €</i>	2003	2002	<i>Var.</i>
Prescripción	152.791	130.926	16,7%
OTC-Semiéticos	16.721	16.920	-1,2%
MMPP	4.604	4.098	12,3%
TOTAL	174.116	151.944	14,6%
<i>Otros Ajustes</i>	(773)	(88)	
VENTAS	173.343	151.856	14,1%



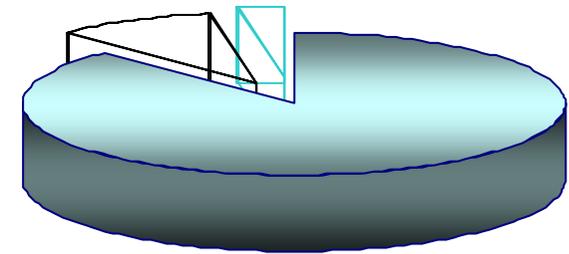
Evolución de las ventas por región

(Miles de €)	2003	2002	Variac
España	129.201	108.635	18,9%
Portugal	35.597	34.399	3,5%
Exportaciones	9.318	8.910	4,6%

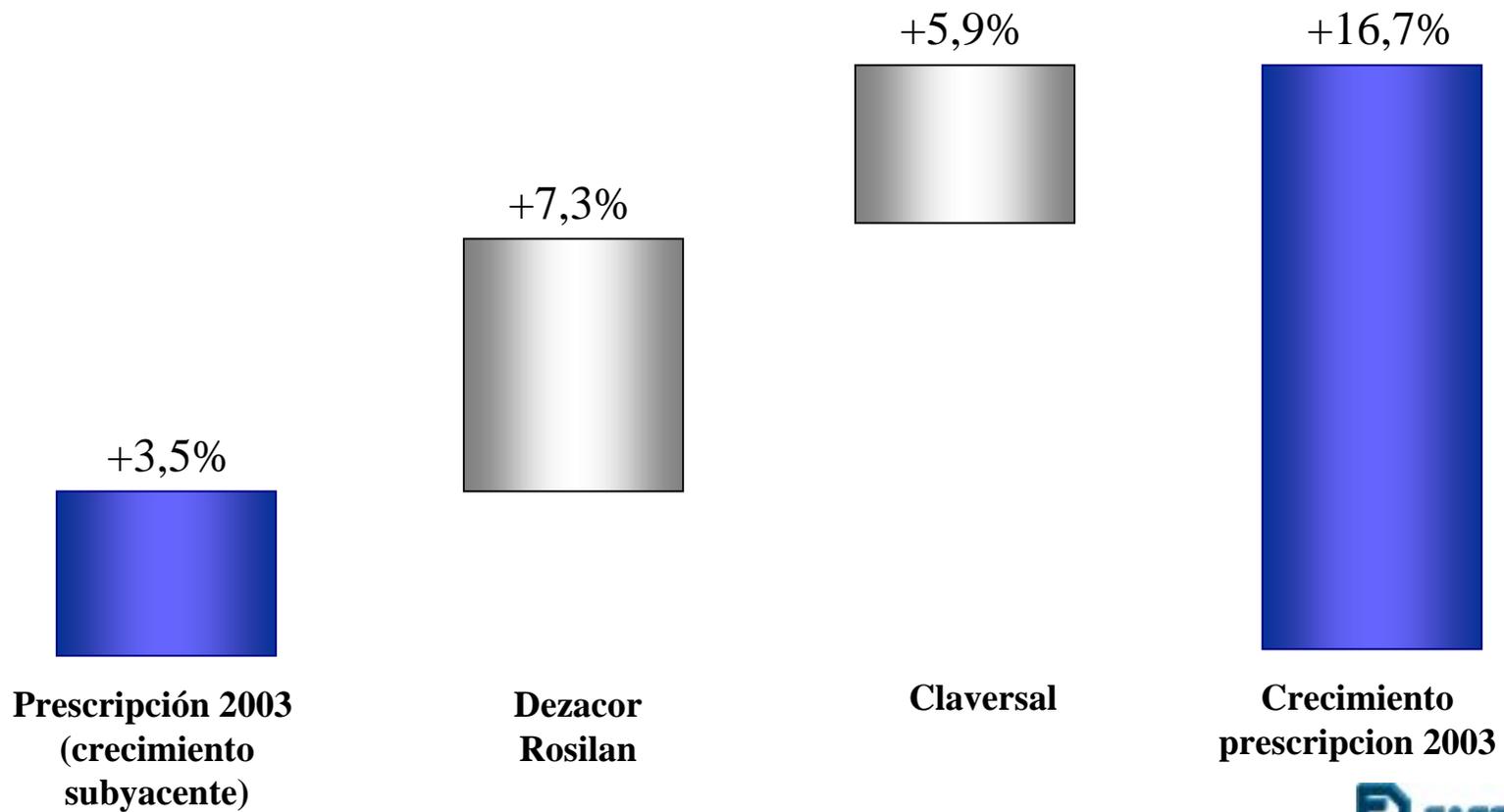


Prescripción (I)

Renovación de la cartera de productos



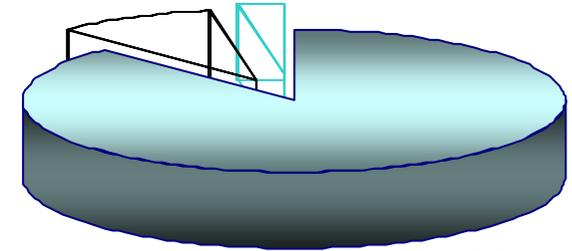
Prescripción
87%



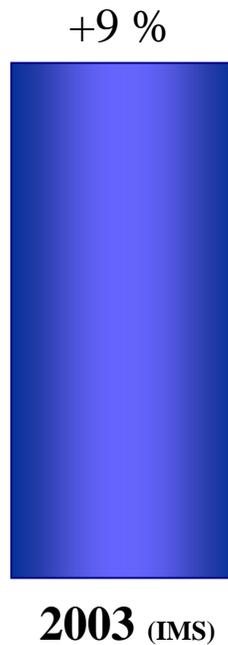
Prescripción (II)

Renovación de la cartera de productos

Claversal



Prescripción
87%

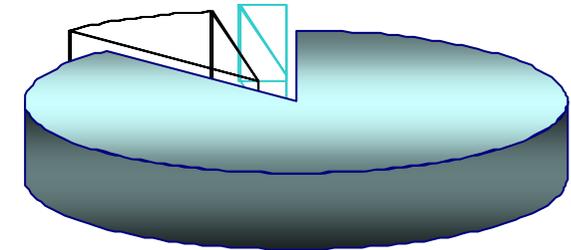


- Subgrupo agentes antiinflamatorios intestinales: nº prescripciones se ha multiplicado x 2,5 en los últimos 10 años
- Producto líder en su categoría con 48,7% de cuota de mercado
- Crecimiento en prescripciones del +9% en 2003
- Mayor uso de terapia combinada
- Fabricación propia y mejora de márgenes a partir de 2004
- Nueva forma farmacéutica: enema

Prescripción (III)

Renovación de la cartera de productos

Dezacor



Prescripción
87%

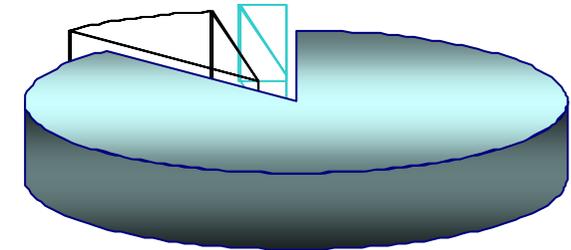


- Subgrupo corticoides orales: crecimiento +5%
- Producto líder en su categoría
- Recuperación de 2 puntos de cuota de mercado (23,8%)
- Fabricación propia y mejora de márgenes

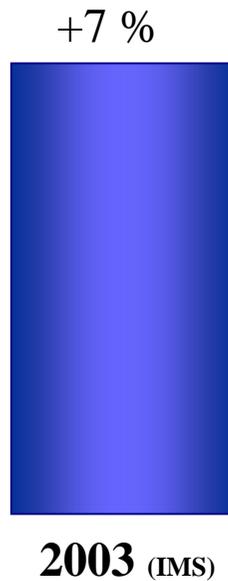
Prescripción (IV)

Renovación de la cartera de productos

Rosilan



Prescripción
87%

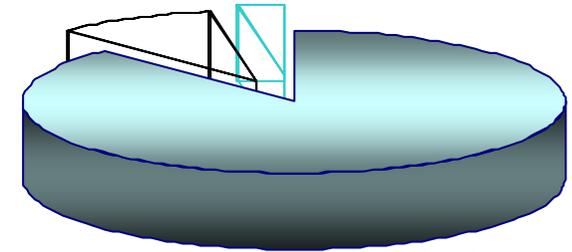
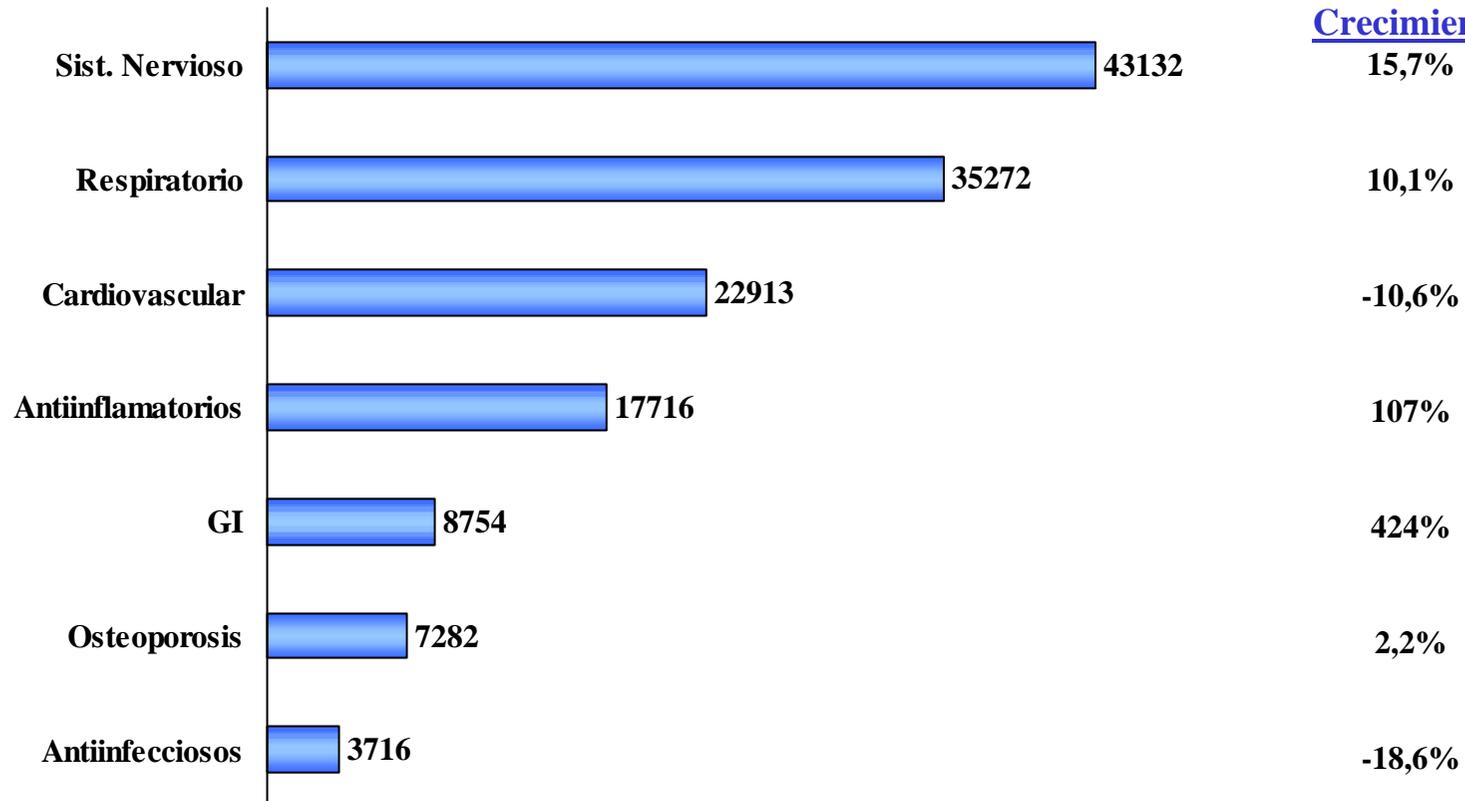


- Subgrupo corticoides orales: crecimiento +1%
- Producto líder en su categoría
- Recuperación de 3,9 puntos de cuota de mercado (75,1%)
- Fabricación propia y mejora de márgenes

Prescripción (V)

Evolución por segmentos terapéuticos

en miles €



Prescripción
87%

Crecimiento

15,7%

10,1%

-10,6%

107%

424%

2,2%

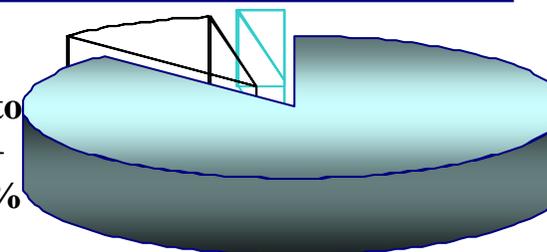
-18,6%

Prescripción (VI)

Evolución principales productos

en miles €

Marca	Grupo Terapéutico	Ventas	Crecimiento
Motiván	Antidepresivos	19.843	13%
Labileno	Antiepiléptico	12.319	61%
Sedotime	Tranquilizantes	3.954	7,2%
Inaladúo	Antiasmático dual	21.257	19%
Beglán	Antiasmático BD	7.048	-3,4%
Venosmil	Vasoprotectores	8.865	-4,9%
Ticlodix	Antiagregantes plaquetarios	1.930	-33%
Zyloric	Antigotosos	8.195	1%
Hidroferol + Veriscal	Antiosteoporosis	4.074	-1%
Dezacor+Rosilan	Antiinflamatorios	12.548	N. A.
Claversal	Digestivo	7.702	N. A.

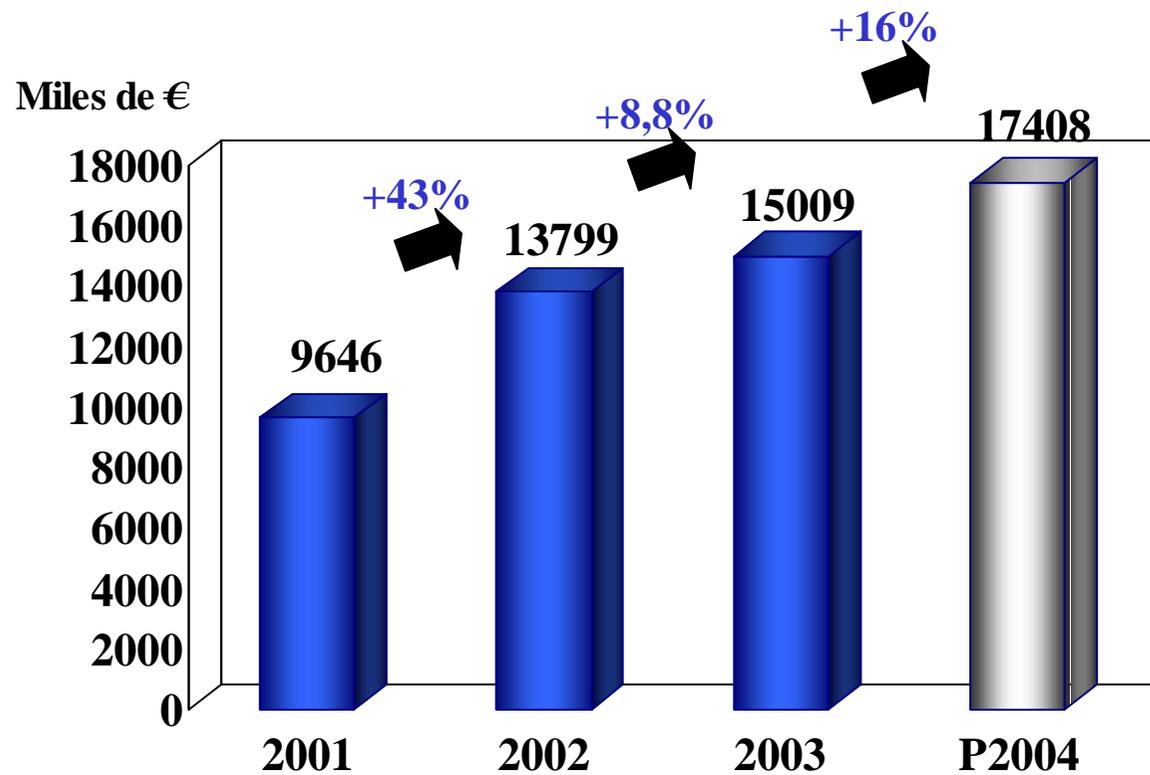


Investigación y Desarrollo - Agenda

- Recursos invertidos
- Bilastina
- Lerisetron
- Nuevos acuerdos

I+D

Proyectos propios: recursos destinados



* Prácticamente se duplican en 3 años

I+D

Proyectos propios: situación

Clínica

- Bilastina:
 - Fase III: continuación 2004
 - Registro: 2S 2005

- Lerisetron:
 - Cambio condiciones de mercado
 - Discontinuado proyecto como antiemético
 - Evaluándose en SNC

Preclínica

- F-98214-TA
(Antidepresivo dual):
 - Continuación estudios preclínica
 - Pase a clínica: 1S 2004

Licencias / Compra productos

- LICENCIAS

- Lanzamiento en España y Portugal de un nuevo producto en Ginecología (fitoterapia como alternativa a la THS).
- Mesalazina (Claversal) con otra marca en Portugal
- Zyaxel, comarketing con Abbott en Portugal
- Negociaciones avanzadas para España y Portugal de un nuevo producto con actividad en vías urinarias
- Negociaciones avanzadas para dos nuevos productos en España en el área cardiovascular
- Nuevo producto para Cirugía Vascular con lanzamiento previsto en 2005.
Se está negociando para España y Portugal

- COMPRAS

- Negociando dos productos en el mercado de medicamentos éticos, y otros dos en OTC

I+D

Participación en proyectos ajenos

- OvaRex ®
 - OvaRex® induce respuesta inmune frente al antígeno CA125 asociado al cáncer de ovario
 - Programas de desarrollo clínico en Fase II Europa y Fase III USA.
 - Registro USA y UE previsto 4T 2006
- Probable acuerdo con compañía europea para el desarrollo de un tratamiento de la metástasis ósea. Estrategia europea.
- F40316-LO.
 - Cox-2 con mayor potencia y selectividad que Rofecoxib.
 - Se evaluará no solamente en inflamación sino en SNC y cáncer

I+D

Participación en proyectos ajenos

- Acuerdos de investigación:
 - Universidad La Laguna (Canarias): productos naturales con actividad antitumoral
 - Universidad de Cantabria: moléculas activas en ss. serotoninérgicos y dopaminérgicos
 - Universidad País Vasco: proyecto de diseño y síntesis de un nanoingenio para terapia selectiva en cáncer
 - CSIC: Desarrollo de fármacos de síntesis química para nuevas dianas terapéuticas en osteoporosis, osteoartritis, cáncer e inflamación.

Acción - Datos económicos

Datos económicos

<i>(€ por acción)</i>	2003	2002	%
Capitalización bursátil (31/12)	570,3mill €	420,7mill €	+ 35,6%
Cotización (31/12)	12,81	10,5	+ 22%
BPA*	0,44	0,39	+ 12,8%
Yield (dividendo)	2,3%	2,1%	} Percibido en el ejercicio
Rentabilidad Dcho. Ampliac	11,3%	10,6%	
Remuneración total en %	13,6%	12,7%	

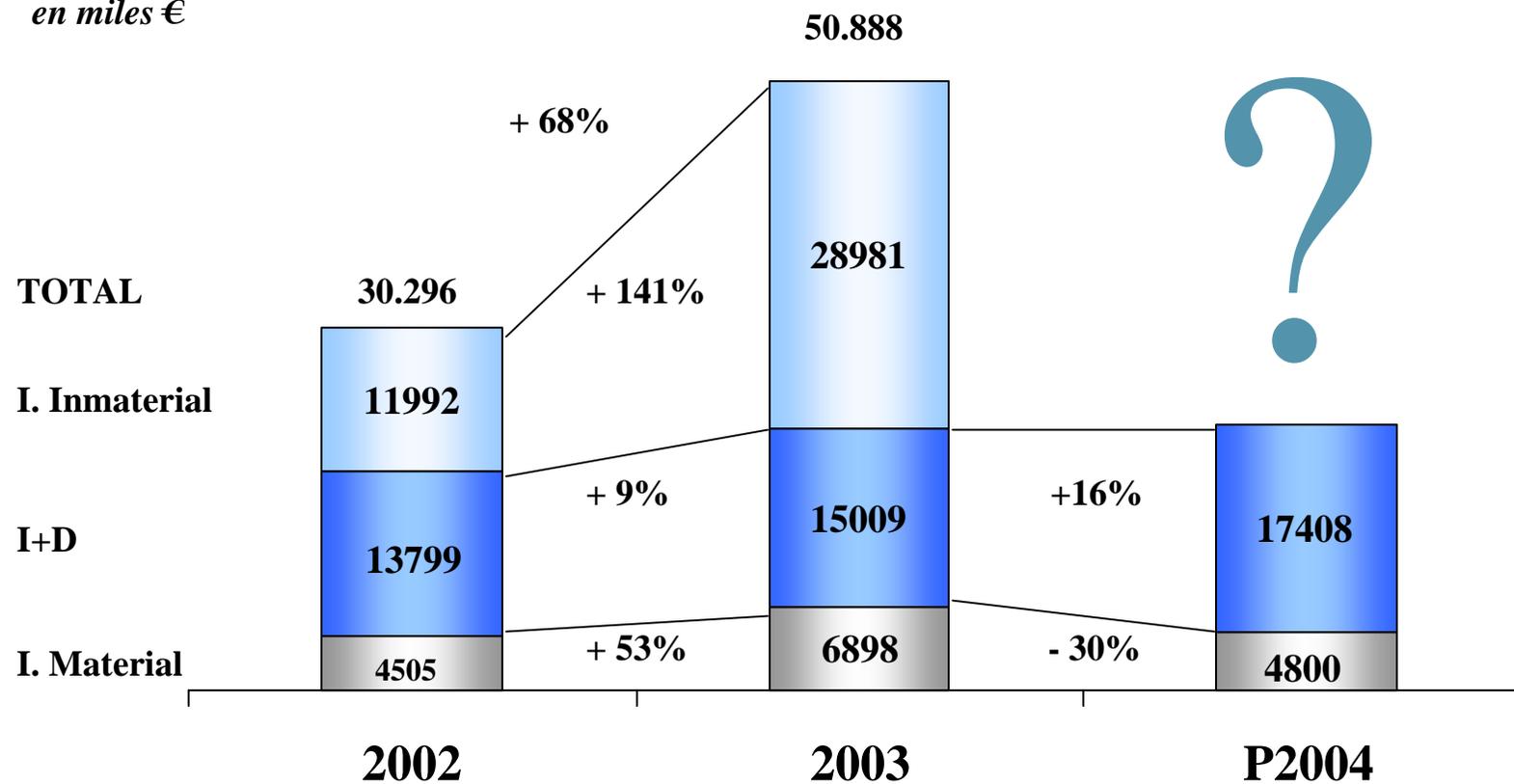
*Crece **+12,8%** pese al aumento del +11% en nº acciones por ampliación capital

Perspectivas 2004

- Inversiones
- Perspectivas

Plan de Inversiones para el futuro

en miles €



Perspectivas 2004

- BILASTINA

OUT → **Acuerdos licencia globales/regionales/nacionales.**

- DESARROLLO DE NEGOCIO

- **búsqueda de proyectos externos de investigación avanzada para obtener derechos de comercialización en España y Portugal**

- **nuevas oportunidades de compras de productos**

IN → **- acuerdos de licencia para ambos países**

26 de febrero de 2004

