

## Faes Farma. Resultados primer semestre 2006

27.07.2006 10:36 (AHORRO CORPORACION)

Faes Farma ha presentado los resultados correspondiente al primer semestre del año:

- **Ventas:** 98,7Mn€ (+11,2%) vs 97,5 ACF
- **EBITDA:** 20,9Mn€ (+6,9%) vs 20,1 ACF
- **Beneficio neto:** 11,5Mn€ (+5,4%) vs 10,6 ACF

**Buenos resultados**, en línea con nuestras estimaciones a nivel operativo y **mejores en la parte baja de la cuenta de resultados** favorecidos en gran medida por la incorporación de Ipsen al perímetro de consolidación.

Así, las **ventas crecen un 11,2% a pesar de la rebaja en el precios de los fármacos del 2%** que se aplica desde el pasado mes de febrero .

Lo más destacable, una vez más, es el lento, pero **continuo descenso de los márgenes sobre ventas** (margen EBITDA 21,3% vs. 22,3% del 1S05) como consecuencia de esa rebaja en precios y de la aportación del 2% que Faes realiza como aportación a la Tasa de la Industria Farmacéutica.

En cualquier caso, **esperamos que la tendencia se invierta una vez se materialice la comercialización de Bilastina** y la firma de los acuerdos de licencia con distintas multinacionales farmacéuticas. De momento no hay novedades al respecto, aunque en JGA la compañía anunció que solicitará el registro de Bilastina ante la EMEA a finales de año.

La recomendación es **Comprar y el precio objetivo de 23,2€acc.**