

Evolución de los Negocios

Enero - Diciembre 2014

Grupo Faes Farma

Departamento de Relación con Inversores
e-mail: accionistas@faes.es - Tfno: 901 120 362
Web: www.faes.es/accionistaseinversores

ÍNDICE

- 1. Principales hechos del periodo**
- 2. Cuenta de Resultados**
- 3. Balance**
- 4. Situación Financiera**
- 5. Retribución al accionista**

1. Principales hechos del periodo

- Faes Farma cierra el ejercicio 2014 con una mejora del 6,3% en su cifra de negocios. Según datos de IMS el crecimiento de Faes Farma en España ha sido del +5,9%, muy superior al registrado por el conjunto del mercado español, que se situó en un +0,5%. Igualmente Faes Farma ha sido el segundo laboratorio español por crecimiento en ventas sin considerar a los especializados en genéricos (fuente IMS).

- La buena evolución de los resultados anuales se apoya en los ingresos por las licencias de Bilastina por el cumplimiento de hitos, la positiva evolución de los negocios internacional y de nutrición animal, de las ventas de los medicamentos comercializados en los últimos años (en especial Bilaxten y las licencias de productos antidiabéticos y antiinflamatorio) y del catálogo de productos maduros.

- Gracias al incremento de las ventas y a la contención de los costes, el EBITDA se eleva un 16,6% para situarse en 42 millones de euros. Asimismo, el EBIT crece un 28,8%.

- El Beneficio Consolidado de Faes Farma, a pesar de multiplicar por casi 5 veces el gasto por el impuesto de sociedades, se sitúa en 25,3 millones de euros (+12,1%), la cifra más elevada en la historia del Grupo.

- La deuda neta del Grupo se sitúa en 21 millones de euros a cierre de 2014 frente a los 45 millones de 2013 (lo que supone un descenso del 53%).

- Faes Farma forma parte, desde el pasado 9 de febrero de 2015, del Índice Ibex Top Dividendo al encontrarse entre los 25 valores que ofrecen una mayor retribución al accionista del mercado bursátil español.

- En resumen, en un entorno complejo, Faes Farma finalizó el año 2014 con un resultado record y con una sólida situación financiera que permite a la compañía posicionarse en un momento óptimo para abordar nuevas inversiones adecuadas a su negocio y tamaño corporativo.

2. Cuenta de Resultados

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

€ millones	Diciembre 2014	% sobre ventas	Diciembre 2013	% sobre ventas	% Var. 2014/2013
Total Ingresos	198,1		193,3		2,5%
Ingresos ordinarios / ventas	191,7		180,4		6,3%
Otros ingresos explotación	6,3	3,3%	12,9	7,2%	-51,1%
Coste de las ventas	-66,0	34,4%	-66,6	36,9%	-1,0%
Margen bruto de las ventas	132,1	68,9%	126,7	70,2%	4,3%
Gastos retribución a empleados	-46,2	24,1%	-46,2	25,6%	-0,1%
Otros gastos de explotación	-43,7	22,8%	-44,3	24,5%	-1,3%
EBITDA	42,2	22,0%	36,2	20,1%	16,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-9,0	4,7%	-10,4	5,8%	-13,7%
EBIT	33,3	17,3%	25,8	14,3%	28,8%
Resultado financiero	-0,5	0,3%	-1,6	0,9%	-68,8%
Beneficio antes de impuestos	32,8	17,1%	24,2	13,4%	35,4%
Impuesto sobre sociedades	-7,4	3,9%	-1,6	0,9%	366,2%
Beneficio Consolidado	25,3	13,2%	22,6	12,5%	12,1%

Faes Farma ha finalizado 2014 con una Cifra de Negocio de 191,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,3% respecto al ejercicio precedente. Con una demanda tan restrictiva, y en un mercado sin apenas variación en 2014 (según datos de IMS, el mercado en España crece un +0,5%, pero presenta una caída del 1,4% si no se consideran los genéricos), podemos afirmar que es una muy buena noticia para la compañía y refuerza el plan de negocio en un horizonte a medio y largo plazo.

El Grupo ha cumplido con las estimaciones presupuestadas para 2014, con varias áreas que merecen destacarse especialmente: Bilastina, nutrición y salud animal, nuevas licencias de antidiabéticos y exportaciones de medicamentos. Por otra parte, se consolidan las áreas menos afectadas por la intervención de precios, como son la venta de materia prima de Bilastina a nuestros licenciarios, los productos OTC y el área internacional.

El segmento de los medicamentos registra un crecimiento del 3,4% sobre su cifra de ventas del año precedente. Además sobresale el buen crecimiento en las ventas de la licencia de antidiabéticos, que aumentan en un 27% respecto a los datos de 2013. Similar evolución presenta Bilaxten (marca comercial en España de Bilastina) que mejora su cifra de facturación en un 34%. También podemos destacar el incremento de las ventas en un 22% para un producto maduro como es Hidroferol, vitamina D que figura en nuestro portfolio desde hace años.

Se mantiene estable, pero con volúmenes importantes la otra licencia del antiinflamatorio no esteroide Acoxxel, cuya marca se consolida como uno de los productos de referencia del Grupo. Dentro de este epígrafe de productos relevantes y con ventas estables, se encuentra también el Claversal, mesalazina para el tratamiento de la enfermedad de Crohn y la colitis ulcerosa.

En cuanto a Bilaxten, como hemos citado, ha obtenido unos excelentes resultados en Portugal y España, en éste compartiendo mercado con otras dos licencias, nuestra marca es líder dentro de la molécula y supera las ventas conjuntas de ambos competidores, aproximándose a las ventas en valor del principal antihistamínico nacional.

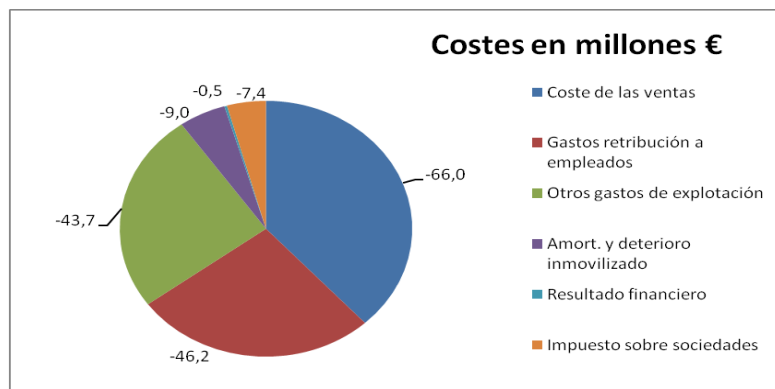
Respecto a Bilastina, las ventas de materia prima a nuestros licenciatarios duplican las cifras obtenidas el año pasado, y supone la mayor parte del importe de la partida "Otros ingresos de explotación" por cobros de hitos por avances comerciales y clínicos en las licencias cedidas a nivel mundial, especialmente Japón, Europa y Latinoamérica.

En cuanto al resto del área Internacional, las exportaciones crecen un 24% apoyado en los productos tradicionales y en dos mercados de referencia: América Latina y África.

Destaca de nuevo la buena evolución de Ingaso, que año tras año mejora sustancialmente su cifra de negocio. Así, en 2014, las ventas crecieron en un 16% respecto al ejercicio anterior. Un aumento logrado además con márgenes muy notables, siendo, por lo tanto, una inversión reciente pero que ya aporta al Grupo una importante cuota del beneficio consolidado.

Es importante reflejar que la idónea composición de nuestras ventas en los productos con mayores crecimientos y mayor margen permite tener un coste de las ventas inferior al del ejercicio anterior, y varios puntos porcentuales sobre ventas por debajo al registrado en el año 2013.

En este sentido, Faes Farma gana productividad con la contención de los gastos retributivos y de explotación que, ante unas ventas muy superiores a las del ejercicio precedente, se mantienen muy controlados. El desglose de los costes ha sido:

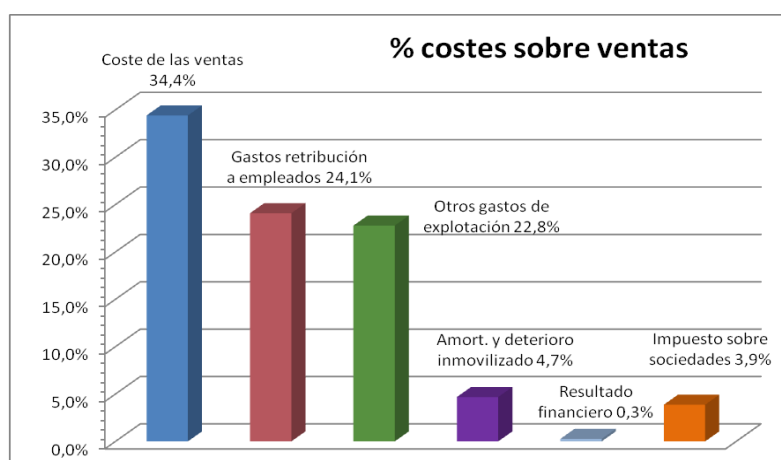


La suma de estos factores permite mejorar el **Beneficio bruto de explotación (EBITDA) en un 16,6%, superando los 42 millones y alcanzando un margen del 22% de las ventas.**

Igualmente las partidas de amortizaciones y deterioros caen más de un millón de euros lo que permite que **el Beneficio neto de explotación (EBIT) se sitúe en 33,3 millones de euros, un 28,8% más que 2013, superando porcentualmente el 17% sobre ventas.**

El resultado financiero neto crece un 69% gracias a la notable caída de los costes financieros por la reducción de la deuda bancaria y el desplome de los tipos de interés. Con todo ello, el **Beneficio antes de Impuestos (BAI) se acerca a los 33 millones de euros**, lo que significa un crecimiento del 35,4% sobre 2013 y sitúa el margen sobre las ventas en el 17,1%.

En el siguiente gráfico se muestran los porcentajes que los costes suponen sobre la cifra de ventas:



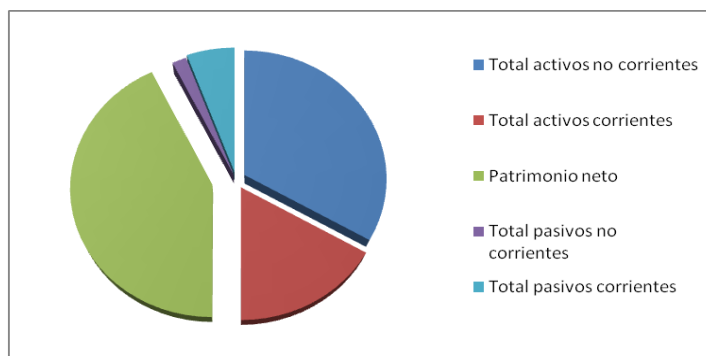
El importante incremento en resultados tiene el consecuente aumento del coste fiscal, presionado además por la reducción de las deducciones y el cambio de normativa que limita la aplicabilidad de dichas deducciones. Esta partida se eleva de los -1,6 millones de euros de 2013 a los -7,4 millones de 2014.

Aun así, y a pesar de multiplicar por casi 5 veces el Impuesto de Sociedades, el **Beneficio neto crece un 12,1% hasta situarse en 25,3 millones de euros**, una cifra nunca lograda en la historia de la Compañía. El margen sobre ventas alcanza la cifra del 13,2%, siete puntos porcentuales por encima de la registrada en el mismo periodo del año anterior.

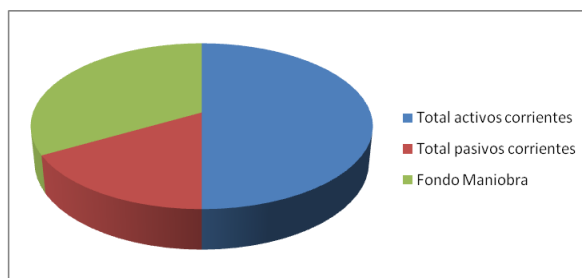
De este modo, el Grupo registra en 2014 un crecimiento positivo en un entorno general de estancamiento que envuelve todavía al sector. La mejora general en todas las grandes magnitudes de la cuenta de resultados se apoya en el cobro de las licencias de Bilastina por cumplimiento de hitos, en la buena evolución de nuestros negocios internacional y de nutrición animal, en las ventas de los medicamentos comercializados en los últimos años, en especial Bilaxten y las licencias de productos antidiabéticos y antiinflamatorio, así como en nuestro catálogo de productos maduros.

3. Balance

El Balance presenta una situación sólida con un peso específico importante de los fondos propios sobre el total (el 85% del Activo), lo que da una idea de la fortaleza actual y de los ratios de solvencia y liquidez que se puedan extraer.



El Fondo de Maniobra a cierre de 2014 fue de 59 millones de euros (un 22% del total del balance), 25 millones más que en 2013, un importe suficiente para cubrir todas las deudas a corto y largo plazo.



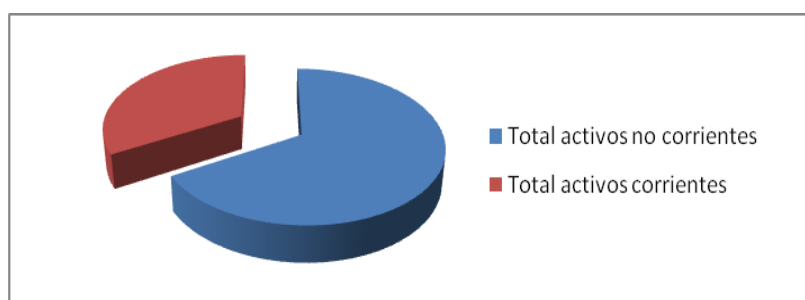
El detalle por partidas del Balance se muestra en el cuadro siguiente:

€ millones	Diciembre	% sobre	Diciembre	% sobre
	2014	total	2013	total
Inmovilizado material	24	9,0%	23	8,4%
Activos intangibles	99	37,1%	105	38,3%
Activos por impuestos diferidos	55	20,6%	59	21,5%
Otros activos no corrientes	-	-	2	0,7%
Total activos no corrientes	178	66,7%	189	69,0%
Existencias	33	12,4%	31	11,3%
Deudores comerciales	42	15,7%	39	14,2%
Otros activos corrientes	7	2,6%	7	2,6%
Efectivo y equivalentes	7	2,6%	8	2,9%
Total activos corrientes	89	33,3%	85	31,0%
Total activos	267	100,0%	274	100,0%
Patrimonio neto	228	85,4%	198	72,3%
Deudas con Entidades de crédito a LP	5	1,9%	21	7,7%
Otras pasivos no corrientes	4	1,5%	4	1,5%
Total pasivos no corrientes	9	3,4%	25	9,1%
Deudas con Entidades de crédito a CP	2	0,7%	13	4,7%
Acreedores comerciales	25	9,4%	25	9,1%
Otros pasivos corrientes	3	1,1%	13	4,7%
Total pasivos corrientes	30	11,2%	51	18,6%
Total Patrimonio y pasivos	267	100,0%	274	100,0%

En el Activo no corriente destaca la ausencia de inversiones relevantes en el año 2014 por lo que, una vez aplicadas las distintas amortizaciones, presenta cifras ligeramente inferiores a 2013.

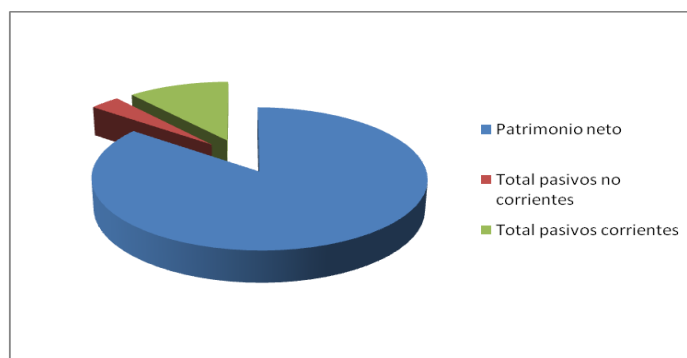
En el Activo corriente, a pesar del importante crecimiento en el volumen de facturación, no hay cambios de importancia ni en la partida de existencias ni en deudores como consecuencia de una buena gestión de stocks y cobro a clientes.

Como se puede comprobar en el gráfico siguiente el peso específico de los activos no corrientes es muy relevante dentro del activo total:



En el Pasivo no corriente sobresale la significativa reducción de la deuda bancaria, que prácticamente queda cancelada al situarse en 5 millones de euros, una cifra además plenamente cubierta por los activos financieros y tesorería. Aún mayor es la amortización de deuda bancaria a corto plazo, que se minimiza a 2 millones. Por tanto, y en conjunto, la deuda bancaria de Faes Farma se ha reducido desde los 34 millones contabilizados en diciembre de 2013 a los 7 millones al cierre de 2014, es decir, un 79% inferior.

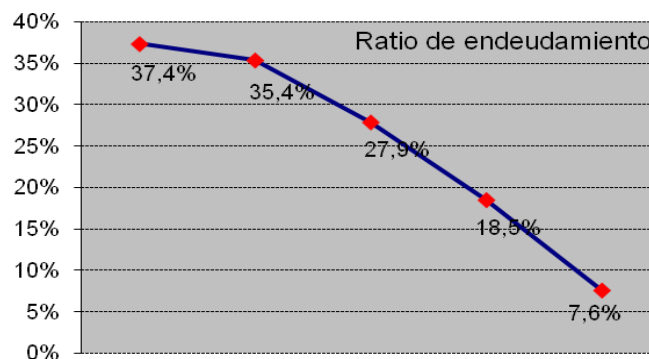
Por otra parte, es necesario reflejar asimismo que el porcentaje del Patrimonio respecto al total pasivo es muy elevado:



4. Situación financiera

Faes Farma ha cerrado 2014 con unos ratios de endeudamiento muy desahogados, gracias a la reducción de la deuda con Entidades de crédito y en otros pasivos financieros. En definitiva, la compañía cuenta con una situación financiera que le permite posicionarse en un momento óptimo para abordar nuevas inversiones adecuadas a su negocio y tamaño corporativo.

millones euros	2010	2011	2012	2013	2014
Total endeudamiento	112	105	83	60	32
Efectivo y activos financieros	13	13	11	15	13
Deuda neta	99	92	72	45	19
Patrimonio neto	166	168	186	198	228
Total capital (- Autocartera)	265	260	258	243	247
Ratio endeudamiento (%)	37,4%	35,4%	27,9%	18,5%	7,6%



Si comparamos la deuda bancaria neta con el Ebitda periodo a periodo, se puede observar como la evolución de dicho ratio ha sido muy positiva a lo largo de los últimos años:

miles de euros	2011	2012	2013	2014
EBITDA	25.454	31.072	36.215	42.234
Deuda bancaria	75.021	57.740	33.961	7.373
Deuda bancaria neta	62.624	47.110	14.693	654
Deuda bancaria / Ebitda	2,9	1,9	0,9	0,2
Deuda bancaria neta / Ebitda	2,5	1,5	0,4	0,02

5. Retribución al accionista

El ejercicio 2014 ha sido muy relevante en lo relacionado con la política de retribución al accionista vía dividendo, lo que ha provocado que la acción de Faes Farma haya sido seleccionada para formar parte del Índice Ibex Top Dividendo en 2015, un indicador que incluye a los 25 valores con mayor retribución por este concepto del Ibex-35, Ibex Medium e Ibex Small Cap. En el caso de nuestra compañía, teniendo en cuenta el dividendo repartido en 2014, la rentabilidad ha sido del 5,54%.

Con relación a los pagos realizados en 2014, se repartieron los dos dividendos flexibles aprobados por la Junta de Accionistas celebrada en junio de 2013, ambos abonados en el primer semestre de 2014, en los que más del 93% de los accionistas optaron por suscribir las acciones, prueba de la confianza que nuestro accionariado tiene en la Sociedad. Los accionistas que optaron por el cobro en efectivo, recibieron 0,07 € por acción, con un incremento del 27,2 % respecto al año anterior.

También se llevó a cabo una ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 25 antiguas, en la que el derecho cotizó en el mercado a una media de 0,09 € por acción.

Por otra parte, en la Junta general de accionistas celebrada en junio de 2014 se aprobó un nuevo dividendo flexible, otra ampliación liberada en la proporción de 1 x 50, y se anticipó el pago de un dividendo complementario en metálico, importe de éste que se acordará por el Consejo de administración.

El Consejo de Administración aprobó con fecha 26 de noviembre el dividendo flexible citado en el párrafo anterior, por el que se permitía al accionista la suscripción gratuita de una acción nueva por cada 27 antiguas, o bien el cobro en metálico de 0,065 euros por acción como opción asumida por la Sociedad, o bien la venta de los derechos en Bolsa. Esta operación se ha cerrado a principios de este 2015 con el resultado de un 92% del capital ejerciendo la primera de estas tres opciones descritas y, por consiguiente, con la emisión de 8 millones de acciones nuevas.

27 de febrero de 2015