

FAES FARMA – Resultados 1T15
8 Mayo 2015
Analista: Elena Fernández

Resultados muy en línea con nuestras estimaciones. Destacamos de manera **positiva** la evolución de **Bilaxten (+27,5%)** e **Ingaso (+20%)**.

FAES FARMA

(Mn€)	1T15	1T14	% var.	1T15 IMVe
Ventas netas	51,3	47,5	8,0%	50,6
EBITDA	11,2	9,6	16,7%	11,4
Mg EBITDA	21,8%	20,2%		22,5%
EBIT	9,1	7,3	24,7%	9,1
Mg EBIT	17,7%	15,4%		18,0%
Resultado Neto	6,8	5,7	19,3%	7,0
Mg Neto	13,3%	12,0%		13,8%

Fuente: Compañía, Intermoney Valores

IMPACTO: POSITIVO
Destacamos:

- Las **ventas del grupo crecen un 8,0%** respecto a 1T14. Por áreas de negocio, **Bilaxten crece en ventas un 27,5%**; los antidiabéticos, un 26,5%, e **Ingaso, un 20%**. El área internacional crece un 16,6%.
- Este incremento en ventas, unido a una moderación del coste de ventas, hace que el **margen bruto aumente 1,9pp hasta el 68,0%** frente al 66,1% anterior. Esto se traslada a nivel operativo, situando el **margen EBITDA en el 21,8%**, frente al 20,2% a 1T14, y el **margen EBIT en 17,8%**, frente al 15,3% anterior.
- Faes cerró el año año con una posición de caja neta de 4Mn€. Esto hace que en el trimestre se haya registrado un **resultado financiero positivo de 0,5Mn€**, frente a -0,2Mn€ a 1T14.
- Por último, **el Beneficio Neto se incrementa un 19,3%**, logrando mejorar el margen sobre ventas hasta el 13,3% frente al 12,0% anterior.

Recomendamos **COMPRAR** Faes, con **precio objetivo 2,60€/acción**.

RANKING DE RECOMENDACIONES DE IM VALORES SV

Cualquier compañía analizada por Intermoney valores sv, recibirá uno de las siguientes recomendaciones, que representan tan solo la visión personal de Intermoney valores sv respecto a una acción en concreto, desde un punto de vista estrictamente fundamental.

COMPRAR: se espera que el valor tenga un mejor comportamiento relativo que su índice de referencia, en un periodo de 12 meses, con un potencial de revalorización frente al precio actual a la fecha del informe superior al 10%-15%.

MANTENER: se espera que el valor tenga un comportamiento relativo similar al de su índice de referencia, en un periodo de 12 meses, con un potencial de revalorización frente al precio actual a la fecha del informe entre el 5%-10%.

REDUCIR: se espera que el valor tenga un peor comportamiento relativo que su índice de referencia, en un periodo de 12 meses, con un potencial de revalorización frente al precio actual a la fecha del informe inferior al 5%

Estos porcentajes son estimativos y orientativos y la recomendación puede oscilar, no ajustándose estrictamente a estos porcentajes, en función de elementos coyunturales y de tipología de sectores y valores, en función del criterio del analista.

El presente informe refleja la opinión leal e imparcial de Intermoney valores sv con los destinatarios de la misma y recoge datos que consideramos fiables. Sin embargo, el hecho de que existan múltiples factores y variables de tipo económico, financiero, jurídico, político que afectan a la misma, que son por su propia naturaleza incontrolables e impredecibles y que el informe se elabora a partir de datos suministrados por fuentes sobre las que Intermoney valores sv no siempre tiene control y cuya verificación no siempre es posible, hace que Intermoney valores sv no garantice la corrección de la información. En consecuencia Intermoney Valores sv no asume responsabilidad alguna por los daños y perjuicios derivados de errores y/o incorrecciones o de la inexactitud en la información y opiniones suministradas. Los destinatarios tomarán la información recibida por Intermoney valores sv como una opinión más con las limitaciones que le afectan.

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario

Los destinatarios aceptan el hecho de que la información suministrada por Intermoney Valores sv no implica en ningún caso recomendación de compra o venta de instrumentos financieros o de cualquier otra operación financiera, por lo que Intermoney valores sv en ningún caso podrá ser objeto de reclamaciones por , pérdida, daño, coste o gasto alguno derivado del uso de la información.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Intermoney valores sv. El destinatario será el único responsable de las consecuencias que se pudieran derivar de tales acciones, así como la salvaguarda de la información suministrada, debiendo tomar las medidas de seguridad apropiadas para la protección contra el acceso o difusión no autorizados.

El presente informe ha sido emitido conforme a la Legislación Española y, por lo tanto, su uso, alcance e interpretación deberán someterse a dicha Legislación.

Información adicional: Intermoney valores sv sa. T: 914 32 64 00. F: 914 32 64 52. Príncipe de Vergara 131. 28002 Madrid.

Intermoney Valores es una entidad inscrita en el Registro Oficial de Sociedades y Agencias de Valores y Sociedades Gestoras de Cartera de la CNMV. N° de registro oficial: 169.

© Intermoney Valores sv.

INTERMONEY VALORES SV

Director General: Javier de la Parte

DEPARTAMENTO DE TRADING Y VENTAS INSTITUCIONALES RENTA VARIABLE

+34 91 432 64 35

Director: Eduardo Moreno (emoreno@grupocimd.com)

Ainhoa Pérez (aperez@grupocimd.com)

Carmen Martín (carmenm@grupocimd.com)

David López (dlopez@grupocimd.com)

Enrique Aparicio (eparicio@grupocimd.com)

Jaime Nicolás (jnicolas@grupocimd.com)

Javier López Medina (jlopez@grupocimd.com)

Javier Soto (jsoto@grupocimd.com)

Juan Pérez (jperez@grupocimd.com)

Juan San José (jsanjose@grupocimd.com)

Maite Franco (mfranco@grupocimd.com)

Pedro Guinea (pguinea@grupocimd.com)

Rubén Sánchez (rsanchez@grupocimd.com)

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

+34 91 432 64 61

Directora: Esther Martín Figueroa (emartin@grupocimd.com)

Álvaro Navarro (anavarro@grupocimd.com)

Antonio Pausa (apausa@grupocimd.com)

Elena Fernández (elenafernandez@grupocimd.com)

Virginia Pérez (vperez@grupocimd.com)
