

Evolución de los Negocios

Enero - Marzo 2015

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

- 2.1 Cifra de negocios
- 2.2 Costes y márgenes

3. Situación Financiera

4. Retribución al accionista

1. Principales hechos del periodo

- Faes Farma presenta, en el primer trimestre de 2015, un nuevo **impulso a sus ventas que crecen un +8,0% (hasta alcanzar 51,3 millones de euros)**, continuando y mejorando el crecimiento ya obtenido en 2014 del +6,3%. Y lo hace de nuevo muy por encima del mercado español, que mejora sus cifras en un 0,9%, cuando los ingresos de Faes procedentes de sus medicamentos en España han crecido el 7,2% (fuente IMS).
- El crecimiento de las ventas se apoya en nuestros fármacos, y en la excelente y recurrente evolución de áreas de actividad como Ingaso Iberia, Internacional y, por supuesto, bilastina.
- El aumento de la cifra de negocio actúa como palanca para el resto de las principales magnitudes de la cuenta de resultados, que presentan también crecimientos relevantes en el primer trimestre de 2015, positiva evolución que se suma a las ya registradas en el ejercicio 2014.
- El **EBIT supera los 9 millones de euros, un +24,7%** sobre 2014. El **BAI se sitúa en 9,6 millones, un 35,2% más**, gracias también a la mejora del resultado financiero, apoyado en la reducción del coste financiero y en el incremento de valor de nuestra cartera.
- El **Beneficio Consolidado hasta marzo**, a pesar que el gasto por el impuesto sobre sociedades aumenta significativamente respecto al ejercicio anterior, alcanza los **6,8 millones de euros**, lo que supone **un 19,3% más** que en el primer trimestre de 2014.

2. Cuenta de Resultados

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

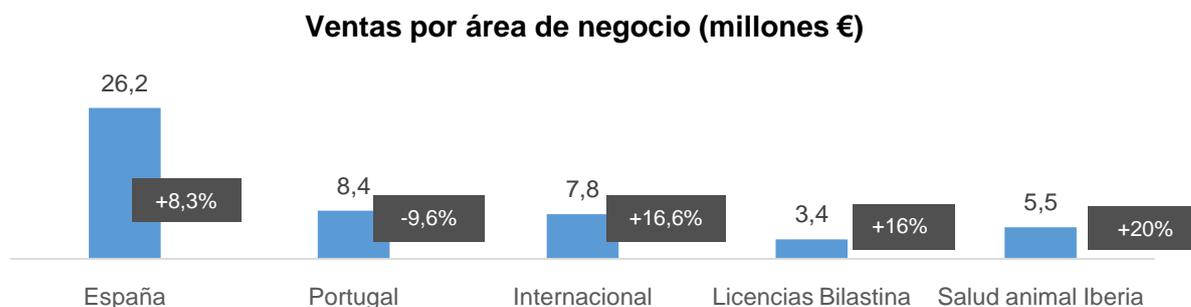
€ millones	Marzo 2015	% sobre ventas	Marzo 2014	% sobre ventas	% Var. 2015/2014
Total Ingresos	51,4		47,5		8,2%
Ingresos ordinarios/ventas	51,3	100%	47,5	100%	8,0%
Otros ingresos de explotación	0,1	0,2%	0,0	-	-
Coste de las ventas	-16,5	32,2%	-16,1	33,9%	2,5%
Margen bruto de las ventas	34,9	68,0%	31,4	66,1%	11,1%
Gastos retribución a empleados	-12,0	23,4%	-13,0	27,4%	-7,6%
Otros gastos de explotación	-11,7	22,8%	-8,8	18,5%	33,0%
EBITDA	11,2	21,8%	9,6	20,2%	16,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-2,1	4,0%	-2,3	4,9%	-8,7%
EBIT	9,1	17,8%	7,3	15,3%	24,7%
Resultado Financiero	0,5	-0,9%	-0,2	0,4%	-350%
Beneficio antes de impuestos	9,6	18,7%	7,1	14,9%	35,2%
Impuesto sobre sociedades	-2,8	5,4%	-1,4	2,9%	100%
Beneficio Consolidado	6,8	13,3%	5,7	12,0%	19,3%

2.1 Cifra negocios

Faes Farma ha mejorado su cifra de negocio en un +8%, hasta los 51,3 millones de euros, en el primer trimestre de 2015. De esta forma, la compañía continúa con la tendencia positiva ya mostrada al cierre del ejercicio 2014.

Según datos IMS, las ventas de medicamentos en España de Faes Farma crecen un 7,2%. Destacan principalmente las especialidades farmacéuticas éticas con un crecimiento que se acerca al 11%, que contrasta con el aumento del conjunto del mercado que queda limitado a un +0,9%.

En el siguiente gráfico se presenta la distribución y evolución de las distintas áreas de negocio a marzo 2015 respecto al mismo período del año anterior:



En España destaca el buen comportamiento de los antidiabéticos, que crecen un 26,5%; Bilaxten, marca comercial de bilastina, con un +27,5%; Hidroferol, vitamina D, con un +24,9%; y Venosmil, antiartrítico, con un +72%. Las ventas del antiinflamatorio Acoxel siguen siendo relevantes con crecimiento del +8%.

En concreto, bilastina como molécula ha logrado una cuota del 21% dentro de su grupo terapéutico, y Bilaxten, nuestra marca comercial, más de un 50% dentro del reparto de ventas de dicha cuota.

En Portugal, Bilaxten crece a un ritmo del 86% en este primer trimestre de 2015. En este mercado también crecen con fuerza otros medicamentos, propios y licenciados.

En la actividad de nutrición y salud animal, la diversificación buscada con nuestra inversión continúa siendo un éxito. Así, Ingaso Farm mejora sus ventas un 20% en el mercado ibérico, cumpliendo las previsiones y repitiendo los notables crecimientos que en este segmento de negocio ha mostrado la filial desde que el Grupo entró en este mercado.

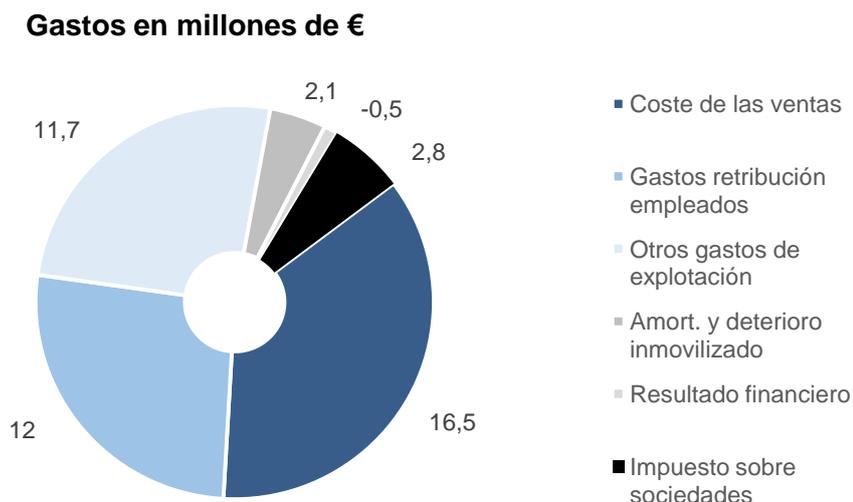
El Negocio Internacional merece una mención especial por su excelente evolución. Los sucesivos y relevantes incrementos de las ventas en estos últimos años tienen una continuidad en este primer trimestre de 2015, en el que nuestra cifra de negocio ajena al mercado ibérico presenta un aumento del 16,6%.

Esta combinación de hechos positivos nos permiten, como ya hemos citado, disfrutar de un aumento en la cifra de negocios del +8%, un resultado por encima de nuestras estimaciones para el presente ejercicio para el que anticipamos una horquilla de crecimiento de entre el 4 y el 7%.

2.2 Costes y márgenes

El crecimiento de la Cifra de Negocio se combina con un mix de ventas en el que aumentan los productos con menores costes de producción, lo que ha permitido reducir el peso relativo de los consumos sobre ventas, con el consiguiente aumento en el margen bruto del 11,1%.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de los gastos:



Los gastos de explotación presentan un aumento relevante propio de la mayor exigencia comercial, logística y promocional; sin olvidar que la compañía ha intensificado su inversión en innovación para potenciar un ambicioso plan con bilastina y otros productos del portfolio.

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



El **EBITDA alcanza los 11,2 millones de euros, con un crecimiento del 16,6%. El margen se sitúa en el 22% sobre ventas**, consecuencia de los factores indicados con anterioridad. Asimismo, y con unas amortizaciones similares, se logra un **EBIT de 9,1 millones de euros, un 24,7% superior** al del primer trimestre de 2014 (con un margen del **18% sobre ventas**).

El epígrafe del resultado financiero pasa a ser un ingreso neto en el primer trimestre de este año, consecuencia de la mejora en nuestra cartera de valores y del reducido coste del endeudamiento, al que contribuyen unos tipos de interés bajo mínimos, diferenciales muy interesantes y una deuda bancaria que se ha recortado significativamente en los últimos meses.

Faes Farma cierra los tres primeros meses de este año con un **Beneficio antes de Impuestos de 9,6 millones de euros, un 35,2% más** que en el mismo periodo del año anterior. Y sólo un incremento significativo del gasto por impuesto sobre sociedades deja el **Beneficio neto Consolidado en 6,8 millones de euros, un 19,3% superior, con un margen del 13,3% sobre ventas**.

A modo de resumen, todos los epígrafes superan con holgura los objetivos que Faes Farma se ha fijado para el presente ejercicio, según se anticipó en el pasado mes de marzo. Dichas estimaciones que fueron elaboradas siguiendo unos criterios de prudencia, podrían superarse si la cifra de ventas mantiene la positiva evolución registrada en el primer trimestre de este ejercicio 2015.

3. Situación financiera

La situación financiera no ha variado significativamente respecto al cierre de 2014. Los ratios de endeudamiento se encuentran en niveles muy reducidos gracias a la mínima deuda financiera con la que cuenta en la actualidad la compañía. En concreto, la deuda bancaria se sitúa a 31 de marzo de 2015 en 6,6 millones de euros, frente a los 7,4 millones de tres meses antes. Anualizando el EBITDA trimestral, el ratio Deuda bancaria/EBITDA se situaría en 0,15 veces, lo que coloca a Faes Farma en una magnífica posición para invertir en nuevos productos, operaciones corporativas, en mejoras sustanciales de las plantas industriales y en investigación.

El Grupo tiene entre sus objetivos estratégicos analizar posibles inversiones, tarea que se está afrontando de manera muy activa.

Miles de euros	2011	2012	2013	2014	Mar-2015
EBITDA	25.454	31.072	36.215	42.234	11.256
Deuda bancaria	75.021	57.740	33.961	7.373	6.610
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	-

4. Retribución al accionista

Faes Farma ha ejecutado recientemente la ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 50 antiguas, operación que aprobó la Junta General de accionistas celebrada en junio de 2014.

En enero del presente ejercicio la compañía realizó el pago de un dividendo flexible por el que se otorgaba al accionista la posibilidad de acogerse a una de estas tres alternativas: el derecho preferente para recibir títulos de Faes procedentes de una ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 27 antiguas; la venta de sus derechos a un precio asegurado por Faes Farma de 0,065 euros por acción; o la venta de dichos derechos en el mercado bursátil. Esta operación resultó, a juicio de la compañía, totalmente exitosa al haber suscrito nuevas acciones más de un 92% de nuestro capital.

El dividendo total de la compañía en el año 2014 se situó en el 5,54%, uno de los más atractivos de la Bolsa española. Gracias a esta generosa política de retribución al accionista, la acción de Faes Farma ha merecido la incorporación al Índice Ibex Top Dividendo, un indicador que incluye a los 25 valores con mayor retribución por este concepto del Ibex-35, Ibex Medium e Ibex Small Cap.

Durante la celebración de la próxima Junta General de accionistas, prevista para el mes de junio de 2015, se acordará cuál será el importe del dividendo en metálico que se pagará al accionista como retribución complementaria a las anteriormente señaladas. Asimismo, en dicha Junta se tomarán los acuerdos adecuados sobre la retribución con cargo al ejercicio 2015.

13 de mayo de 2015