



EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ENERO-MARZO 2019

Grupo Faes Farma

Departamento de Relación con Inversores

e-mail: accionistas@faesfarma.com - Tfno: 901 120 362

Web: www.faesfarma.com/accionistas-e-inversores

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

RESULTADOS CON FUERTES CRECIMIENTOS Y SUPERACIÓN DE OBJETIVOS

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma **ha alcanzado los 92,8 millones de euros en el primer trimestre de 2019, lo que supone un aumento del 11,5%**, un crecimiento porcentual por encima del objetivo para el presente ejercicio.
- El **EBITDA se sitúa en 23,3 millones de euros, un 30% más** que en el mismo período de 2018, que supone un margen del 25,1% sobre ventas.
- El **EBIT alcanza los 20,2 millones, con un incremento del +27,6%** con relación al mismo periodo del año anterior (el 21,8% sobre ventas).
- El Grupo Faes Farma alcanza un importe similar en el **Beneficio antes de impuestos (20,2 millones), tras crecer un +28,4%** respecto al primer trimestre de 2018.
- El **Beneficio consolidado supera los 16,4 millones de euros, un 19% más** que en marzo de 2018. Esta cifra de crecimiento se sitúa en la banda alta del objetivo de la firma para el conjunto del año (entre el 16% y el 22%).
- Destaca el epígrafe "Otros Ingresos de Explotación" que explica en parte los fuertes crecimientos en los beneficios. Esta partida ha aumentado en un +54,7% superando los 4 millones de euros, una muy positiva evolución que se sustenta en el magnífico comportamiento de las licencias, tanto de bilastina, como de otras moléculas propias.
- Los crecimientos porcentuales de las principales magnitudes operativas de la cuenta de resultados en el primer trimestre de 2019 están por encima de las estimaciones adelantadas por el Grupo para el conjunto del ejercicio, y que se situaban en el +17/+23% para el caso del EBITDA y en el +14/+19% para el EBIT.

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados del primer trimestre 2019 presentan un crecimiento muy significativo respecto el mismo período del año precedente, como se muestra en el cuadro a continuación:

€ miles	Marzo 2019	% sobre ventas	Marzo 2018	% sobre ventas	% Var. 2019/2018
Total Ingresos	97.314		86.119		13,0%
Ingresos ordinarios / ventas	92.815		83.210		11,5%
Otros ingresos explotación	4.499	4,8%	2.909	3,5%	54,7%
Coste de las ventas	-32.541	35,1%	-30.976	37,2%	5,1%
Margen bruto de las ventas	64.773	69,8%	55.143	66,3%	17,5%
Gastos retribución a empleados	-18.893	20,4%	-18.121	21,8%	4,3%
Otros gastos de explotación	-22.586	24,3%	-19.105	23,0%	18,2%
EBITDA	23.294	25,1%	17.917	21,5%	30,0%
Amort. y deterioro inmovilizado	-3.112	3,4%	-2.101	2,5%	48,1%
EBIT	20.182	21,8%	15.816	19,0%	27,6%
Resultado financiero	-19	0,0%	-110	-0,1%	-82,7%
Beneficio antes de impuestos	20.163	21,8%	15.706	18,9%	28,4%
Impuesto sobre sociedades	-3.733	4,0%	-1.789	2,1%	108,7%
Beneficio Consolidado	16.430	17,8%	13.917	16,7%	18,1%
Socios externos	-55	0,1%	-160	0,2%	-65,6%
B^a atribuido Sdad dominante	16.375	17,6%	13.757	16,5%	19,0%

2.1. Cifra negocios

La cifra de negocio de Faes Farma alcanza los 92,8 millones de euros a 31 de marzo de 2019, con un crecimiento del +11,5% respecto al mismo periodo del ejercicio precedente gracias al buen comportamiento de la totalidad de las áreas de negocio del Grupo.

1) FARMA. Este apartado se compone de tres epígrafes: a) medicamentos en España, b) medicamentos en Portugal y c) Healthcare y Consumo, esta última como una división diferenciadora y relevante una vez integrado el negocio procedente de Laboratorios Diafarm.

a) Medicamentos España: En términos de volumen de ventas, este segmento se mantiene como el negocio más relevante del Grupo.

Según datos de Iqvia, la actividad de Faes Farma ha crecido un +13,2% en este primer trimestre de 2019, una tasa muy por encima del aumento experimentado por el mercado (+1,9%). Esta amplia diferencia también se repite si nos ceñimos al mercado de prescripción, en el que Faes Farma aumenta un 14,3% frente al 2% del conjunto del sector.

Por productos, destacan (según la misma fuente Iqvia):

- (i) Vitamina D. Nuestra molécula (Calcifediol), que opera bajo la marca Hidroferol, continúa su positiva trayectoria de los últimos años. Así, y tras registrar un crecimiento del +22,5% en 2018, se apunta una nueva alza del +14,9% en los tres primeros meses de 2019. Faes Farma consigue, de este modo, un éxito sostenido y recurrente con esta molécula perteneciente al portfolio propio, refrendando el extendido uso terapéutico de Hidroferol para compensar el déficit de vitamina D.
- (ii) Diabetes. Las licencias de MSD para esta área terapéutica registran un incremento en ventas del +4,9%. De cara al futuro, se espera que se mantengan crecimientos significativos en los productos de diabetes dados los hábitos de la población, además siendo una categoría que absorbe una alta cuota del gasto farmacéutico nacional.
- (iii) Bilastina. En España, y bajo la marca Bilaxten, se sitúa cómo segundo producto del Grupo por volumen de ventas, con márgenes relevantes por el hecho de ser además de investigación y fabricación propia.

Según Iqvia, la facturación se incrementa un +81% con relación al primer trimestre de 2018, como consecuencia de la agresiva campaña de alergia que se prevé para este año y que nos ha permitido adelantar una colocación muy amplia de producto ante la fuerte demanda de nuestros clientes.

Nuestra molécula, sumando las otras dos marcas licenciadas para España, alcanza una cuota por encima del 32% en valor, situándose como líder destacado del segmento de los antihistamínicos en nuestro país. Y dentro de este alto porcentaje, nuestra marca propia (Bilaxten) supone dos terceras partes del total de productos que se comercializan en España para bilastina.

A estas notables cifras, como veremos en los apartados siguientes, se suma el éxito de la molécula (bilastina) en Portugal, en nuestras filiales de Latinoamérica y en el resto de los países donde se comercializa a través de licencias concedidas por el Grupo Faes Farma.

b) Portugal. Buenas noticias en este país ya que la cifra de negocio crece un 20%, impulsado por las nuevas licencias firmadas con Ipsen y el reciente lanzamiento de Vitodé (equivalente a la Vitamina D, Hidroferol, en España). Además, nuestro negocio en el país luso se beneficia de los productos de Healthcare recibidos de Laboratorios Diafarm, como parte de la integración y aprovechamiento de sinergias entre ambos negocios.

Al igual que en España, destaca Bilastina como primer producto de la filial, también con la marca Bilaxten, con un crecimiento en este trimestre del 28,7% y con una cuota que le permite situarse como el líder en el mercado de los antihistamínicos en Portugal.

c) Healthcare y Consumo: Una vez integrados los negocios Healthcare original de Faes Farma junto con el adquirido a Laboratorios Diafarm, el Grupo disfruta en la actualidad de una división con una aportación relevante a la cifra de negocio total, dentro de un sector muy complejo por las exigencias comerciales y la alta competencia.

Por productos, sobresale de manera positiva la distribución en España de Ricola, los productos de las firmas Roha y Nelsons, así como las líneas propias de Siken, Arnidol y Vitanatur. Todos ellos se suman a diversos productos históricos como, por ejemplo, Venosmil, Positón y Alergical.

2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL (FARM Faes). Este área de negocio mantiene la relevancia dentro del Grupo, tanto por volumen de negocio, como por márgenes. Tras unos últimos años con crecimientos muy importantes, FARM Faes ha conseguido mantener sus ventas en este primer trimestre de 2019, principalmente por el buen comportamiento de la actividad internacional. Buenas noticias, ya que permiten seguir viendo con optimismo el crecimiento esperado de cara a los próximos meses, considerando la posición de

liderazgo de FARM Faes en el mercado nacional y, por tanto, un área geográfica con menores opciones de obtener aumentos relevantes en ventas.

Disponer del control sobre nuestra producción en las tres fábricas del Grupo, Lanciego (Alava) de Ingaso Farm, Alforja (Tarragona) de Tecnovit y Barbastro (Huesca) de AT Capselos, permite, además de conseguir márgenes más altos, lograr importantes sinergias en producción y departamentos técnicos. Así mismo, nos potencia el hecho de ser muy competitivos en un mercado en el que el Grupo Faes Farma es una referencia en calidad y cuota de mercado.

3) BILASTINA. Esta molécula ha supuesto para el Grupo Faes Farma un cambio relevante en términos de volumen de facturación y beneficios consolidados, un efecto positivo que se ha visto especialmente potenciado en el primer trimestre de este 2019.

La expansión mundial de Bilastina, a través de la obtención de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados crecimientos muy relevantes a nivel de facturación. Por tanto, se trata de un éxito sin antecedentes en la historia de la firma que nos aporta ingresos por mejoras en las cuotas de mercado, tanto en los países donde Faes Farma tiene presencia directa (España, Portugal y algunos mercados de América Latina), como en los países donde tenemos acuerdos de licencia.

Bilastina está ganando cuota de mercado en todos los países donde está presente y en bastantes casos cuenta con porcentajes de dos dígitos. Además, se coloca ya como líder entre los medicamentos para el tratamiento de la alergia en algunas zonas geográficas. En concreto, y si se considera tan sólo el segmento de antihistamínicos, una de las marcas con las que opera Bilastina es número uno en ventas en España, Francia, Portugal, Bélgica, República Checa, Polonia y Hungría, y la molécula lidera las ventas en España y Portugal.

Entrando en el detalle por mercado, en Francia, el Grupo Faes Farma cuenta con dos socios, Menarini y Pierre Fabre, que alcanzan una cuota del 20%; en Brasil, es Takeda quién consigue una cuota del 13%; mientras que en Italia, Polonia y Bélgica, todos con Menarini, también se alcanzan cuotas de dos dígitos.

En Portugal, a través de nuestra filial Laboratorios Vitoria y otro licenciatarario, se eleva la cuota hasta el 37%.

En España, como ya hemos señalado, también se supera el 32% de cuota, pero es en Japón donde el negocio y evolución de esta molécula es más sobresaliente, tanto por penetración, como por volumen de ingresos. Bilastina cuenta con una cuota del 12%, tras algo más de dos años de comercialización en el primer mercado mundial de alergia. Y es en este país donde Faes Farma se asegura una fuente recurrente de ventas e ingresos muy relevante para los próximos ejercicios.

En este primer trimestre, y tras una incidencia regulatoria que ha tenido uno de los principales competidores, la facturación de materia prima por parte de Faes Farma al socio japonés ha sido más del doble respecto el mismo período del año anterior.

4) INTERNACIONAL. El negocio exterior ha crecido los últimos años a un ritmo relevante, una trayectoria positiva que se mantiene de forma moderada en este primer trimestre de 2019.

Nutrición animal y bilastina, en su ámbito internacional ya han sido mencionadas en párrafos precedentes, a los que hay añadir:

- o Otras licencias. Acuerdos para otras moléculas de nuestro portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica en algunos países, nos permiten cerrar nuevos compromisos de licencia.
- o El mercado Farma tradicional que el Grupo ha desarrollado en los últimos años mediante las exportaciones directas.
- o Y, por último, nuestra presencia directa con las seis filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria. Todas ellas cuentan con vocación de ser, además, el soporte para un negocio incipiente en nutrición y salud animal.

Estas cifras, y su positiva evolución periodo a periodo, tienen especial importancia por la complejidad de esta actividad, debido a la disparidad de los mercados en los que trabaja Faes Farma, los requerimientos de las autoridades locales, la competencia con multinacionales y la fuerza de los laboratorios domésticos.

2.2. Costes y márgenes

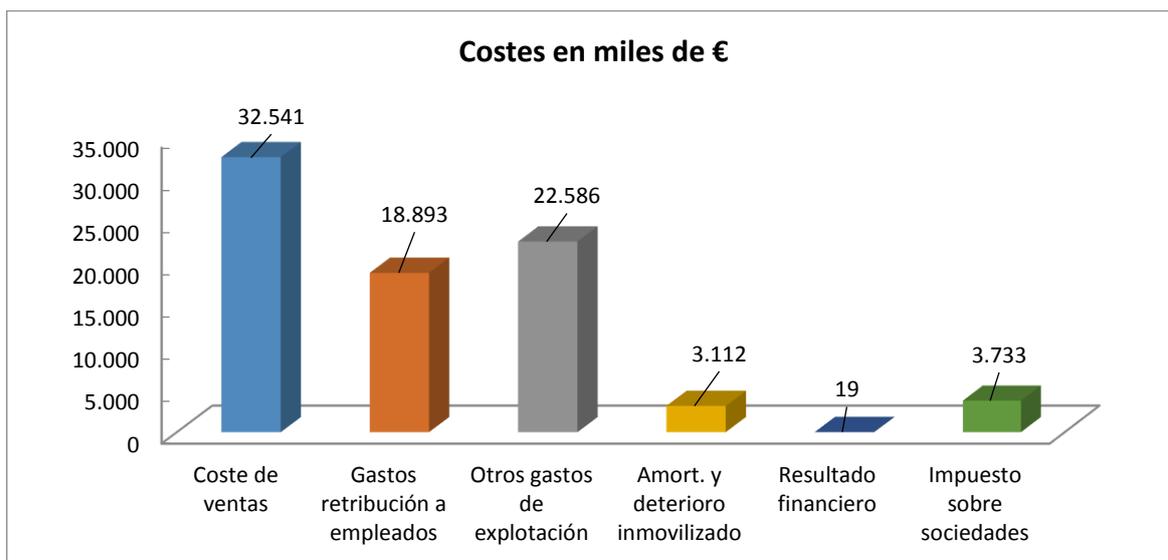
El Grupo Faes Farma ha logrado en el primer trimestre de 2019 unas ventas superiores a 92,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,5%, casi 10 millones más que en el mismo período del año precedente.

El crecimiento del 54,7% en el epígrafe “Otros ingresos de explotación” gracias a la ya comentada aportación de las licencias, así como la contención de los “costes de las ventas”, han permitido situar el margen bruto cerca del 70% sobre Ingresos (lo que supone una mejora de un +17,5%).

En este primer trimestre crece la plantilla en 76 personas, principalmente por el impulso comercial en filiales, que conlleva un ligero aumento en el coste del apartado retributivo al personal.

Se produce un repunte en la línea de “otros gastos de explotación”, donde se concentran los costes de innovación, comercial y marketing, todos ellos especialmente significativos en el conjunto de la industria farmacéutica.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución, en miles de euros, de los gastos:



El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) se sitúa en 23,3 millones de euros, un 30% más** que en marzo 2018. Esta cifra supone un margen del 25,1% sobre ventas.

Las amortizaciones suben un 48,1% motivado por los activos intangibles asignados tras la valoración de las inversiones en Diafarm y Tecnovit, como proceso contable obligatorio tras la adquisición de estas empresas, así como por el efecto de las inversiones en activos tangibles realizadas por el Grupo en los últimos meses.

En consecuencia, el **EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos) crece un +27,6%, al superar los 20,2 millones de euros**, lo que significa un margen del 21,8% sobre ventas.

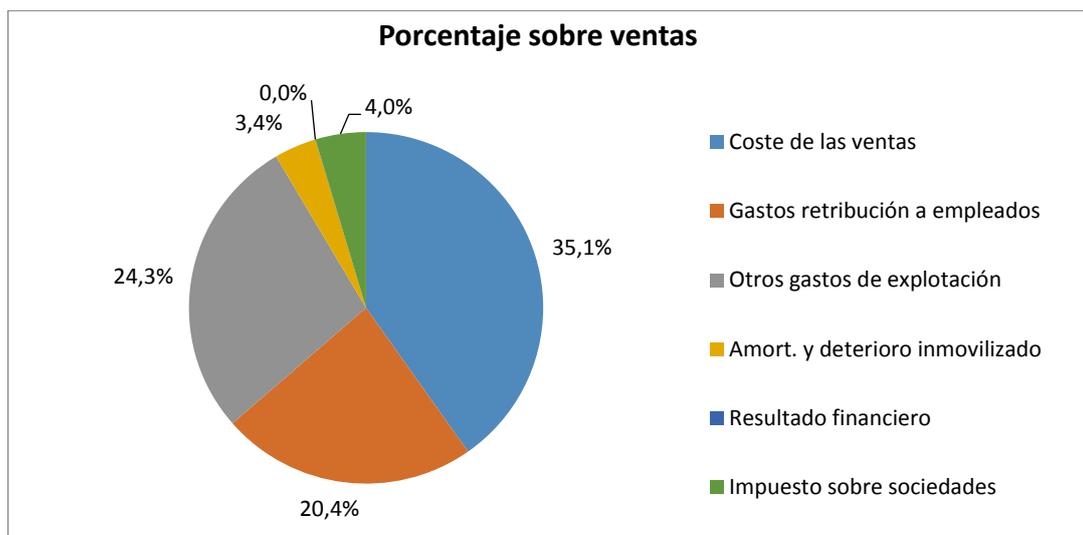
Sin apenas efecto en el resultado por el apartado financiero, el **Beneficio antes de impuestos (BAI) llega a los 20,2 millones de euros (+28,4% frente al primer trimestre de 2018), alcanzando un margen del 21,8% sobre ventas**.

Crece el impuesto sobre sociedades tras los últimos cambios normativos para situarse en un 4% sobre ventas y en un 18,5% sobre el BAI, una cifra, no obstante, por debajo de la tasa nominal gracias a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos, la constante y decidida apuesta por la investigación, así como la reducción de los tipos impositivos.

Para finalizar, el **Beneficio Consolidado neto alcanza los 16,4 millones de euros, con un aumento de 19% y un margen del 17,6% sobre ventas**.

Los crecimientos porcentuales de las principales magnitudes de la cuenta de resultados en el primer trimestre de 2019 se sitúan por encima de las estimaciones adelantadas por la compañía para el conjunto del ejercicio, y que se situaban en el +17/+23% para el caso del EBITDA, en el +14/+19% para el EBIT y en el +16% en el Beneficio Neto.

Como resumen final de este apartado, es relevante analizar la distribución de costes en porcentajes sobre ventas:



3. Situación financiera

La principal partida de endeudamiento financiero es el préstamo de 40 millones de euros firmado en mayo de 2017 con una entidad financiera para hacer frente a las necesidades surgidas con las inversiones inorgánicas realizadas en dicho año. Este préstamo se cancelará en los próximos días, llegado su vencimiento, y se cubrirá con la tesorería disponible en el balance del Grupo.

Gracias a la buena evolución de los resultados del Grupo, la generación de liquidez ha sido muy relevante en estos últimos ejercicios, lo que nos ha permitido abordar inversiones orgánicas, principalmente en nuestras cinco plantas de producción.

Por otra parte, Faes Farma mantiene una inversión en autocartera del 1,5% del capital social, una participación que al cierre del trimestre ascendía a 16 millones de euros a valor de mercado.

Con esta saneada posición, el Grupo sigue firme en su apuesta por la I+D+i, la mejora de su capacidad productiva y técnica, y por consolidar el dividendo flexible como retribución al accionista. A todo ello hay que sumar el objetivo del Grupo por concretar alguna de las opciones de inversión inorgánica que se presenten.

4. Retribución al accionista

Los aspectos más relevantes a destacar en este primer trimestre de 2019 relacionados con este apartado son:

- o Faes Farma se sitúa entre las compañías cotizadas en el mercado continuo más atractivas en términos de retribución al accionista, una circunstancia que le ha permitido su incorporación al índice selectivo Ibex Top Dividendo con un rendimiento del 4,01% en 2018.
- o La Junta General de Accionistas, celebrada en junio de 2018, aprobó un nuevo dividendo flexible. Dicha operación se materializó en el mes de enero de 2019, suponiendo un pago en metálico de 0,118 euros por acción para aquellos accionistas que así lo decidieron. Esta cifra supone un aumento del +18% sobre el mismo dividendo en 2017.
- o En la convocatoria publicada para la Junta de Accionistas, a celebrar el próximo mes de junio 2019, se incluye la propuesta de distribución del resultado 2018 con el pago en metálico de un dividendo complementario de 0,022 euros por acción.
- o E igualmente se propondrá a la Junta la aprobación de un nuevo dividendo flexible para su ejecución a finales de 2019.

29 de abril de 2019