

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a blue grid with white and red lines, suggesting a line graph or candlestick chart. The overall color palette is dominated by blue and red tones.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

TERCER TRIMESTRE 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

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

EL GRUPO SUPERA A SEPTIEMBRE SUS ESTIMACIONES EN RESULTADOS

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma **ha alcanzado la cifra de 267,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,6%**, porcentaje que rebasa la banda alta de las previsiones realizadas por el Grupo en el pasado mes de marzo.
- Sobresale, de nuevo, el aumento de la línea “**Otros Ingresos de Explotación**”, donde se registran las facturaciones relacionados con las licencias por otros conceptos diferentes de las ventas, tras registrar una espectacular alza de casi el 70%.
- El **EBITDA se sitúa en 73,2 millones de euros, lo que significa un 34,9% más que al cierre del tercer trimestre de 2018**, un dato por encima de nuestra estimación más optimista (+23%) para el conjunto del ejercicio.
- El **EBIT también supera de forma holgada las mejores previsiones del Grupo anunciadas en el pasado mes de marzo** tras alcanzar los **62,7 millones de euros, con un crecimiento del +34,5%** con relación al mismo periodo de 2018 (vs. al +20% máximo estimado a principios del año).
- Ante la ausencia de deuda financiera, la compañía prácticamente repite la cifra de EBIT en la línea del **Beneficio antes de Impuestos (62,6 millones de euros), con un alza del +34,6%**.
- El **Beneficio consolidado del Grupo alcanza los 52,9 millones de euros, un 26,5% más**. A pesar del incremento de la carga fiscal tras los últimos cambios normativos sufridos, este porcentaje se sitúa también por encima de la horquilla prevista (17% - 22%).

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados a 30 de septiembre de 2019 presentan crecimientos muy significativos con relación al mismo período del ejercicio precedente, tal y como se recoge en el cuadro a continuación:

€ miles	Septiembre 2019	% sobre ventas	Septiembre 2018	% sobre ventas	% Var. 2019/2018
Total Ingresos	287.751		251.826		14,3%
Ingresos ordinarios / ventas	267.873		240.117		11,6%
Otros ingresos explotación	19.878	7,4%	11.709	4,9%	69,8%
Coste de las ventas	-95.945	35,8%	-90.685	37,8%	5,8%
Margen bruto de las ventas	191.806	71,6%	161.141	67,1%	19,0%
Gastos retribución a empleados	-55.914	20,9%	-51.888	21,6%	7,8%
Otros gastos de explotación	-62.714	23,4%	-54.992	22,9%	14,0%
EBITDA	73.178	27,3%	54.261	22,6%	34,9%
Amort. y deterioro inmovilizado	-10.442	3,9%	-7.621	3,2%	37,0%
EBIT	62.736	23,4%	46.640	19,4%	34,5%
Resultado financiero	-130	0,0%	-138	-0,1%	-5,8%
Beneficio antes de impuestos	62.606	23,4%	46.502	19,4%	34,6%
Impuesto sobre sociedades	-9.689	3,6%	-4.515	1,9%	114,6%
Beneficio Consolidado	52.917	19,8%	41.987	17,5%	26,0%
Socios externos	-66	0,0%	-208	0,1%	-68,3%
B^a atribuido Sdad dominante	52.851	19,7%	41.779	17,4%	26,5%

2.1. Cifra negocios

Faes Farma cierra los nueve primeros meses de 2019 con una Cifra de Negocio de 267,8 millones de euros y un crecimiento del 11,6% respecto al tercer trimestre de 2018. Esta importante mejora se sustenta en la positiva evolución de todas las divisiones del Grupo como se detalla a continuación:

1) **FARMA.** El área se compone de cuatro líneas de actividad.

a) Medicamentos España: Integra los denominados productos de visita médica. Según los datos de la reconocida consultora especializada en gestión sanitaria Iqvia, Faes Farma ha aumentado su negocio un +4,9% en estos primeros nueve meses del año, más que duplicado el crecimiento del sector en su conjunto, que ha sido de un +2,1%. Con relación al mercado de prescripción, la evolución de nuestro Grupo es incluso superior, ya que Faes Farma crece 5,8% frente a un 2,2% del total del sector.

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

- (i) Vitamina D. Nuestra molécula (Calcifediol), que se comercializa con la marca Hidroferol, se sitúa como primer producto de Faes Farma en términos de volumen de facturación. Y, a pesar del notable crecimiento ya registrado en los últimos meses, cierra septiembre con una nueva subida porcentual en ventas del 6,9%. Se consolida el extendido uso terapéutico de Hidroferol como medida para compensar el déficit de vitamina D. Y al tratarse de un producto propio y, por tanto, de fabricación en nuestras instalaciones, nos permite lograr unos márgenes relevantes.
- (ii) Bilastina. Con la marca Bilaxten se coloca como segundo producto en términos de ventas en España y, al igual que en el caso anterior, se trata de una molécula de fabricación e investigación propias, es decir, con unos márgenes muy atractivos para el Grupo. A todo ello se suma la posibilidad de explotar la patente, lo que nos permite añadir un beneficio adicional en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de resultados gracias a las licencias otorgadas, tal y como se describe con posterioridad en apartados siguientes.

En términos de presencia de mercado, la molécula Bilastina alcanza en valor la cifra del 32,7% sumando las tres marcas comercializadas en España en la actualidad, siendo Bilaxten (la marca propia de Faes Farma) la mejor representada con el 71% de dicha cuota. Bilastina, por tanto, se mantiene un trimestre más como líder comercial destacado del segmento de los antihistamínicos.

La facturación de Bilastina en España se ha incrementado un +28,8% al cierre del tercer trimestre, tras haber vivido, a juicio de los expertos, una campaña de alergia muy agresiva en este 2019.

A estas notables cifras, como veremos en apartados posteriores del Informe, se suma el notable éxito de la molécula en otros mercados como Portugal, nuestras filiales de Latinoamérica y resto de países donde Bilastina se comercializa también a través de licencias concedidas.

- (iii) **Diabetes.** Las licencias de MSD para esta área terapéutica registran un alza en ventas del +2,1%. Ristfor y Ristaben, en conjunto y acumulados, se situarían en el segundo lugar en términos de facturación. Y ello pese a que ambos productos se han visto afectados por el recorte sufrido en los precios regulados por el Ministerio de entre un 7% y un 8% según las presentaciones. Esta medida ha sido adoptada por las autoridades para contener el gasto público farmacéutico en un segmento de crecimiento relevante.
- (iv) **Respiratorio.** La licencia acordada con GSK para la comercialización de tres productos es la gran y positiva novedad de este año en este ramo de actividad. Las ventas en España aportan, de momento, un importe aún moderado en términos cuantitativos pero que, según nuestras propias estimaciones, irá creciendo y ganando cuota de mercado de manera progresiva.

b) Portugal. La integración del negocio Diafarm en esta filial a ejercicio completo ha permitido registrar una mejora de las ventas en un 6,8% a 30 de septiembre de 2019. Otro factor positivo adicional que ha ayudado en la mejora de los números en el mercado luso, al igual que en España, es Bilaxten, que crece un +28,5% en este país, para situar la cifra de negocio de la filial por encima de los 24,9 millones de euros.

En el desglose por áreas, destaca la evolución de Healthcare, con un crecimiento del 17,3%, y el importante empuje de las licencias de Ipsen.

c) Healthcare España: Tras la integración de los productos de este segmento provenientes de Laboratorios Diafarm, junto con los que ya eran comercializados por Faes Farma, se ha unificado toda la actividad del Grupo en una única área de negocio que ha cerrado los nueve primeros meses del ejercicio con unas ventas superiores a 41 millones de euros. El segmento de negocio de Healthcare, dado su carácter diferencial requiere de una estrategia propia de comercialización y marketing muy especializados por la tipología de producto, un objetivo que vamos logrando progresivamente y que se comienza a reflejar de forma significativa en nuestra cuenta de resultados.

Destacan marcas como Ricola, Positón, Siken, Venosmil, Roha..., todas ellas con un reconocimiento cada día mayor entre el público general.

d) Consumo: Tras la adquisición de Laboratorios Diafarm en 2017, el Grupo Faes Farma incorporó este novedoso segmento a su catálogo de productos. A 30 de septiembre de 2019, la cifra de ventas de esta línea de actividad supone ya más de 8 millones de euros.

Las marcas comercializadas por Consumo son en su gran mayoría también compartidas con el área Healthcare, pero la diferencia es que se dirigen a un grupo de clientes muy específico, principalmente grandes superficies, que se caracterizan por tener una complejidad especial por sus exigencias comerciales.

Destacan marcas como Nelson (Bach), Ricola, Siken, Vitanatur...

2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL (FARM Faes). Desde que el Grupo adquirió Ingaso Farm en 2007, Faes Farma ha consolidado un negocio que le ha permitido diversificar sus actividades teniendo en cuenta sus orígenes farmacéuticos, y además, fortaleciéndolo con las inversiones inorgánicas acometidas en 2017 en ITF y Grupo Tecnovit. Con todo ello, esta área alcanza un volumen de negocio consolidado de 39 millones de euros. Una cifra muy relevante con márgenes porcentuales muy atractivos a la que se suma una mejora sinérgica en las fabricaciones, departamento técnico y costes de estructura que nos permite mirar al futuro con optimismo.

El Grupo Faes Farma, que mantiene el tradicional liderazgo en el segmento de primeras edades del porcino, ha añadido diversificación gracias a las nuevas compañías incorporadas en su perímetro y que permiten llegar a clientes especializados en rumiantes y avícola.

FARM Faes crece progresivamente en las áreas geográficas internacionales que ya alcanzaba Ingaso Farm, ahora extendiendo el ámbito de exportaciones a nuevos clientes y productos, tanto de porcino, como de otras especies.

El negocio de nutrición y salud animal se apoya en las producciones propias en las tres fábricas del Grupo: Lanciego (Alava) de Ingaso Farm, Alforja (Tarragona) de Tecnovit y Barbastro (Huesca) de AT Capselos. Gracias a este destacado hecho, el área logra unos márgenes muy significativos, importantes sinergias en producción y departamentos

técnicos, además de potenciar su competitividad en un mercado en el que Faes Farma es una referencia en calidad y cuota de mercado.

3) BILASTINA. Esta molécula de investigación y producción propia ha significado para el Grupo Faes Farma un cambio muy relevante en términos de volumen de facturación y beneficios consolidados.

Su expansión a nivel mundial, a través de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados crecimientos muy relevantes y unas expectativas de negocio muy interesantes. Bilastina es un éxito sin precedentes en la larga historia de la firma.

Estas licencias significan un volumen en ventas de materia prima superior a los 47,7 millones de euros, con el añadido de que aportan márgenes destacados dado el control de la fabricación y de la patente por parte del Grupo. La evolución en el mercado de Japón está siendo especialmente relevante, tras duplicar la cifra de negocio por la venta de API.

Así mismo, nuestra molécula nos genera una partida de otros ingresos que supera los 13 millones de euros (con crecimientos porcentuales muy interesantes), recibidos de los licenciatarios y que se recogen en la cuenta de resultados dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación", que año frente a año ha registrado un crecimiento de casi el 70 por ciento.

Faes Farma tiene también con bilastina una presencia directa y muy destacada en países como España, Portugal y otros mercados de América Latina, que nos añaden nuevas fuentes de ingresos.

La molécula bilastina, en términos cuantitativos, está ganando trimestre a trimestre cuota de mercado en todos los países donde está presente, incluso con porcentajes de dos dígitos. En ocasiones, incluso, situándose con liderazgos destacados entre los medicamentos para el tratamiento de la alergia.

Concretando todo ello en números, los ingresos de Bilastina acumulados en los nueve primeros meses del ejercicio, sin considerar los ya comentados con anterioridad para España y Portugal, ni los que se reflejan a continuación en el detalle de la División internacional, han supuesto casi 61 millones de euros.

4) INTERNACIONAL. El negocio procedente del exterior mantiene ritmos de crecimiento muy relevantes. A la aportación de Bilastina, ya reseñada con anterioridad, podemos destacar los siguientes epígrafes:

- o Otras licencias. A la actividad iniciada con Bilastina, que ya ha demostrado su éxito, la compañía ha seguido un intenso trabajo para ampliar los acuerdos a otras moléculas de su portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica evidenciada en algunos países, nos han permitido cerrar otros interesantes acuerdos de licencia. Hasta septiembre de este ejercicio, el volumen de ingresos ha superado los 5 millones de euros, duplicando el importe obtenido en el mismo período del año anterior.
- o Exportaciones directas. Se facturan desde España y Portugal a todos los continentes y, en especial, a Latinoamérica, zona histórica donde iniciamos nuestras operaciones en el exterior, y a África, una región en la que el Grupo lleva muchos años trabajando y donde se ha convertido en una referencia. Estos dos continentes se reparten, casi a partes iguales, el 90% de las exportaciones totales del Grupo, que en su conjunto ya superan los 19,5 millones de euros en términos de ventas y han crecido un 14,6% en el acumulado a septiembre de 2019 con relación al mismo periodo del año anterior.
- o Healthcare Internacional. A través de las dos filiales de Laboratorios Diafarm (Phyto-Actif en Francia y Colpharma en Italia) se gestiona una amplia gama de productos. La facturación supera los 13,6 millones de euros, destacando las marcas Microlife y la gama propia de Colpharma en el país transalpino y la identificación de Phyto-Actif como marca propia en el conjunto de productos de complementos alimenticios y cosmética.
- o Filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria. Con presencia directa, con estas seis filiales se logran unas ventas próximas a 10 millones de euros. Todas ellas cuentan con vocación de ser, además, soporte para un negocio incipiente en nutrición y salud animal, en especial en el caso de Chile.

La positiva evolución de las cifras anunciadas en la División Internacional tiene especial relevancia por la complejidad de la actividad, debido a la disparidad de los mercados en donde trabaja Faes Farma, los complejos requerimientos de las autoridades locales, la presencia de grandes multinacionales y la fuerza y competencia de los laboratorios domésticos.

Nuestras filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria apuestan por el crecimiento orgánico, fueron constituidas y se opta de manera decidida por ellas como negocios de largo recorrido y con un claro potencial de desarrollo futuro. Esta estrategia no está exenta de dificultades, pero estamos convencidos, sin duda, de que dará buenos resultados a medio y largo plazo, como demuestra la evolución de las cifras actuales.

A ello se añadirá en Latinoamérica, en caso de formalizarse, la compra de BCN Medical que comunicamos en un Hecho Relevante el pasado 15 de octubre.

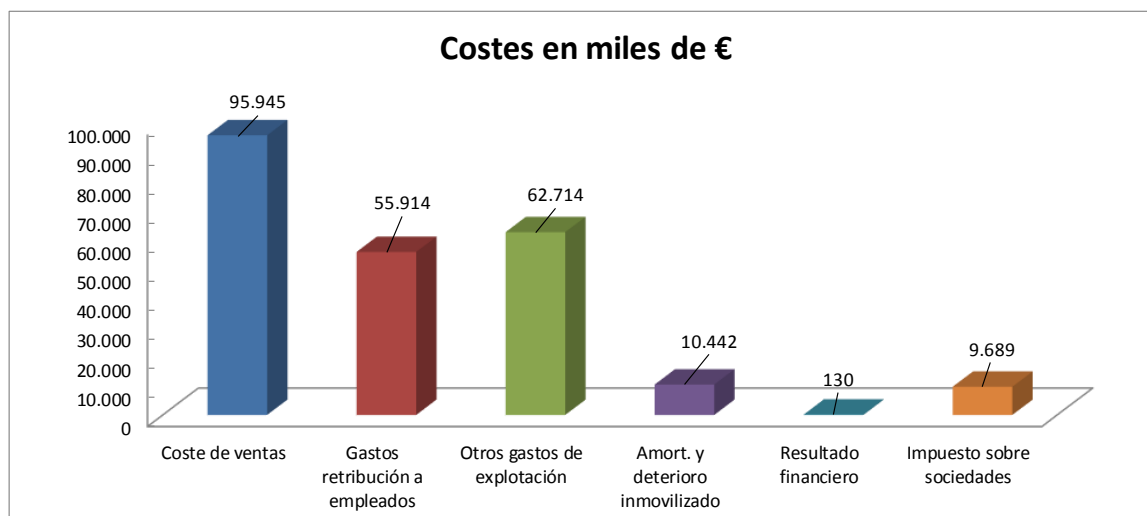
2.2. Costes y márgenes

El Grupo Faes Farma ha logrado unas ventas superiores a 267,8 millones de euros en este periodo, lo que supone una mejora del 11,6% con relación a los nueve primeros meses de 2018.

El margen bruto muestra un alza del 19% y supone ya un 71,6% sobre Ingresos ordinarios, gracias a la contención de los consumos (que crecen un 5,8%, un porcentaje sensiblemente inferior al aumento de las ventas).

El buen desarrollo del margen bruto se ve muy favorecido por el epígrafe "Otros ingresos de explotación". Una partida que crece con fuerza un 69,8% impulsado por el aumento, como ya se ha comentado, de los ingresos de Bilastina y otras licencias.

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 73,2 millones de euros, un 34,9% más** que el correspondiente a septiembre de 2018 y muy por encima del objetivo anticipado del +23%. Esta positiva cifra supone, además, un margen del 27,3% sobre ventas.

Las amortizaciones y deterioros del Grupo se elevan un 37% al registrar correcciones en valoraciones de marcas y fondos de comercio.

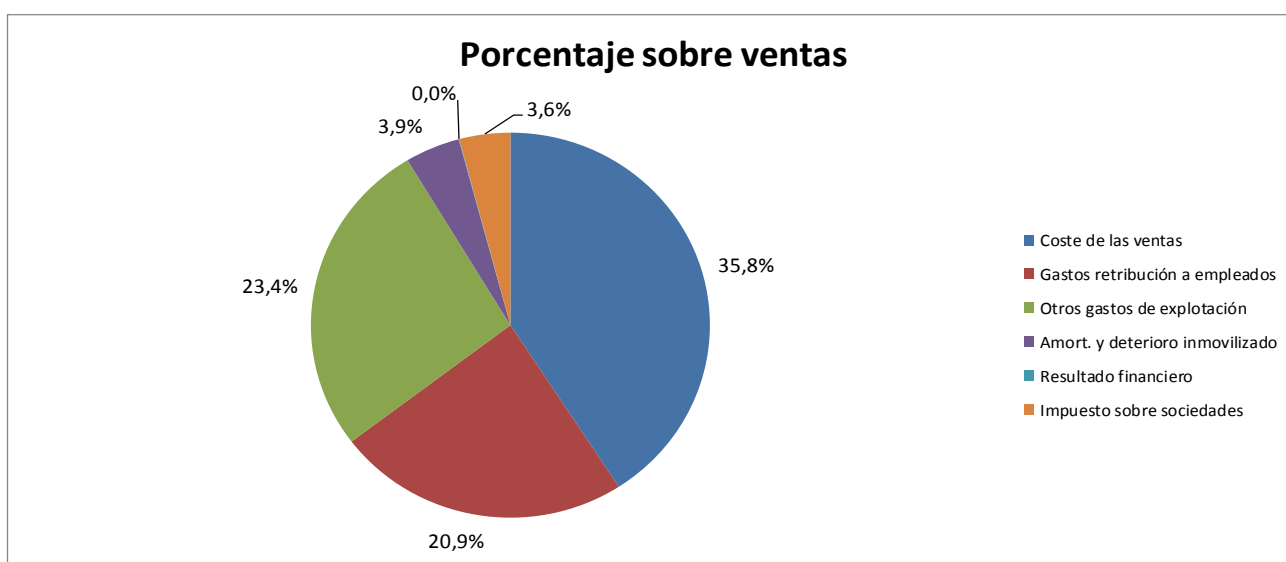
En consecuencia, el **EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos)** crece un **+34,5%**, al **superar los 62,7 millones de euros**, lo que significa un margen del 23,4% sobre ventas.

Sin apenas efecto en el resultado del apartado financiero por la salud financiera de la compañía, el **Beneficio antes de impuestos (BAI)** se sitúa en **62,6 millones de euros (+34,6%)**, **superando ampliamente la previsión de la propia compañía sobre el crecimiento esperado para el conjunto del ejercicio (+20%) y alcanzando un margen del 23,4% sobre ventas**.

El impuesto sobre sociedades repunta tras las modificaciones normativas. No obstante, y gracias a las actuaciones emprendidas por la compañía como las deducciones por inversión en activos fijos nuevos y la constante y decidida apuesta por la investigación, la tasa impositiva se mantiene en un porcentaje del 15,5% sobre el BAI.

Para finalizar, el **Beneficio Consolidado neto alcanza una cifra récord en un periodo de nueve meses al situarse en 52,9 millones de euros, con un aumento de 26,5% con relación a septiembre de 2018 y un margen del 19,7% sobre ventas. De esta forma, y en tan sólo tres trimestres, el Beneficio Neto consolidado a 30 de septiembre supera al del año completo de 2018.**

Como resumen final de este apartado, es relevante mostrar cuál ha sido la distribución de costes en términos de porcentajes sobre ventas:



3. Situación financiera

Es importante reflejar que en el primer semestre de este año se amortizó, a su vencimiento, el préstamo de 40 millones de euros contratado para financiar las compras de Laboratorios Diafarm y Grupo Tecnovit, quedando a la fecha actual una deuda bancaria residual necesaria para la operativa transaccional.

La generación de un elevado nivel de liquidez, que en estos momentos se cifra en una cantidad superior a los 59 millones de euros, va a permitir continuar con las tres vías de inversión principales que marca el Plan Estratégico del Grupo: (i) inversiones orgánicas en plantas productivas y técnicas, (ii) I+D+i recurrente en desarrollo de portfolio, e (iii) inversiones

inorgánicas como hemos comunicado recientemente con la compra del Grupo BCN Medical, sujeta a condiciones suspensivas para su formalización, a la que se dedicará una parte de nuestra disponibilidad financiera (20 millones de euros), si finalmente se cierra la operación.

Por otra parte, Faes Farma mantiene una inversión en autocartera del 1,5% del capital social, una participación cuyo valor asciende a 19 millones de euros según marca el precio de mercado de los títulos en el Mercado Continuo.

4. Retribución al accionista

Los aspectos más importantes a destacar durante 2019 son:

- Enero. Se abonó un dividendo flexible por importe de 0,118 euros por acción, un 18% superior al del año anterior. El 86,5% del capital social suscribió la ampliación de capital, muestra de la gran aceptación que tiene entre nuestros accionistas este tipo de esquema retributivo.
- Julio. Pago del dividendo complementario en metálico por importe de 0,022 euros por acción.
- Retribución total y rentabilidad. El dividendo bruto total por acción con cargo al resultado de 2018 ha sido de 0,14 euros, un importe que representa un 16,7% más que en el ejercicio precedente. La rentabilidad por dividendo alcanza el 3% considerando la cotización al 30 de septiembre.
- Futuras operaciones. La Junta General de Accionistas celebrada en el pasado mes de junio aprobó una nueva ampliación de capital para cubrir el dividendo flexible con cargo a los resultados del ejercicio 2019, una operación que previsiblemente, y en línea con el calendario de años precedentes, podría aprobarse a finales de este año.