

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a blue grid with white lines, and several colored bars (yellow, red, blue) are visible. The text 'EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS' is overlaid in white.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

ENERO-DICIEMBRE 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. Balance**
- 4. Situación financiera**
- 5. Retribución al accionista**

1. Principales hechos del periodo

EL GRUPO SUPERA SUS ESTIMACIONES EN RESULTADOS

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma **se ha situado en 357,4 millones de euros al cierre de 2019, lo que supone un incremento del 10,2%** con relación al año precedente. Con ello, el Grupo supera las estimaciones de crecimiento anticipadas para el conjunto del ejercicio en términos porcentuales que apuntaban a un alza final de entre el 9 y el 10%.
- Las ventas del Grupo se han visto reforzadas por la integración del Grupo BCN Medical a finales del mes de octubre de 2019, una adquisición que ya en este 2020 se podrá ver reflejada a ejercicio completo.
- Sobresale, de nuevo, la positiva evolución de la línea “**Otros Ingresos de Explotación**”, donde se registran las facturaciones e ingresos relacionados con las licencias, tras anotarse una espectacular subida del 65,2% y superar los 25,7 millones de euros de facturación.
- El **EBITDA alcanza los 91,5 millones de euros, un 26,6% más que en el año precedente**, una cifra bastante por encima de nuestro escenario más optimista anticipado al mercado en marzo del pasado ejercicio que apuntaba a un +23%. Sin considerar el efecto NIIF16 este crecimiento hubiese quedado en el +24%.
- El **EBIT supera las mejores previsiones de la compañía al crecer hasta los 74,8 millones de euros, con un incremento del +20,8% (vs. el 14,5% - 20% estimado en un inicio)**.
- El reducido efecto de los resultados financieros provoca que la cifra de EBIT sea ligeramente superior al **Beneficio antes de impuestos (74,2 millones de euros) que ha registrado un alza de un +20,2% respecto al cierre de 2018**.
- El **Beneficio consolidado del Grupo llega a los 64 millones de euros, un 24% más que en el año precedente**, y nuevamente por encima de la horquilla prevista (17% - 22%).
- El balance del Grupo presenta una situación muy saneada, tras la amortización de la deuda bancaria firmada en el año 2017 para financiar las inversiones orgánicas e inorgánicas y, además, gracias a la demostrada capacidad de generación de liquidez por parte de la compañía.
- El Grupo Faes Farma ha obtenido en 2019, un año más, el resultado neto más elevado de su historia, además de **superar por quinto ejercicio consecutivo todos los objetivos que se había marcado a nivel de ventas, EBITDA, EBIT y beneficio neto consolidado (tanto en términos absolutos, como en términos porcentuales)**.

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados al término del año 2019 presentan crecimientos significativos respecto a 2018, tal y como se muestra en el cuadro a continuación:

€ miles	Dic 2019	% sobre ventas	Dic 2018	% sobre ventas	% Var. 2019/2018
Total Ingresos	383.185		339.922		12,7%
Ingresos ordinarios / ventas	357.398		324.312		10,2%
Otros ingresos explotación	25.787	7,2%	15.610	4,8%	65,2%
Coste de las ventas	-129.988	36,4%	-120.178	37,1%	8,2%
Margen bruto	253.197	70,8%	219.744	67,8%	15,2%
Gastos retribución a empleados	-76.313	21,4%	-71.466	22,0%	6,8%
Otros gastos de explotación	-85.374	23,9%	-76.016	23,4%	12,3%
EBITDA	91.510	25,6%	72.262	22,3%	26,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-16.651	4,7%	-10.289	3,2%	61,8%
EBIT	74.859	20,9%	61.973	19,1%	20,8%
Resultado financiero	-684	-0,2%	-242	-0,1%	182,6%
Beneficio antes de impuestos	74.175	20,8%	61.731	19,0%	20,2%
Impuesto sobre sociedades	-10.149	2,8%	-9.931	3,1%	2,2%
Beneficio del ejercicio	64.026	17,9%	51.800	16,0%	23,6%
Minoritarios	-64	0,0%	-208	0,1%	
Beneficio Consolidado	63.962	17,9%	51.592	15,9%	24,0%

2.1. Cifra negocios

La cifra de negocio del Grupo Faes Farma ha alcanzado los 357,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, con un crecimiento del 10,2% respecto al cierre de 2018. Este incremento se debe principalmente al destacado comportamiento de algunas áreas de nuestra actividad, así como a la incorporación de las ventas procedentes del Grupo BCN Medical, firma que fue adquirida e incorporada al perímetro de la compañía dos meses antes de la finalización del ejercicio.

A continuación, se detalla la evolución de cada actividad dentro de la empresa:

1) FARMA. esta área se compone de cuatro epígrafes o líneas de negocio:

a) Medicamentos España: Integra los denominados productos de visita médica. Según los datos de la consultora especializada Iqvia, Faes Farma ha elevado sus ventas un +5,1% en los últimos doce meses, una cifra muy por encima de la registrada por el sector en su conjunto, que ha sido de un +2,2%. Con relación al mercado de prescripción, la evolución es parecida, ya que Faes Farma crece un +6% en 2019 frente a un +2,3% del total del mercado.

Por productos, destacan (de acuerdo a la misma fuente Iqvia):

- (i) Vitamina D. Nuestra molécula (Calcifediol), que opera y se comercializa bajo la marca Hidroferol, mantiene en 2019 su positiva trayectoria de estos últimos ejercicios. Con un crecimiento del 6,6% consolida los importantes aumentos en ventas a tasas porcentuales de dos dígitos registrados en el último quinquenio. Con todo ello, Hidroferol ha triplicado los números de entonces. Hidroferol es el principal producto en términos de facturación del Grupo en España. Su éxito es un reflejo del extendido uso terapéutico de este tipo de alternativas para compensar el déficit de vitamina D existente en la población. Y además al tratarse de un producto propio, y de fabricación en nuestras instalaciones nos ofrece unos márgenes relevantes.
- (ii) Diabetes. Las licencias de MSD para esta área terapéutica mantienen los volúmenes de ventas en 2019, a pesar de haberse registrado una bajada de precios relevante, de entre el 7% y el 8%, propiciada por el Ministerio de Sanidad. Una medida que ha sido implementada por las autoridades con el fin de contener el gasto público farmacéutico en un segmento de alta repercusión en el presupuesto sanitario. Ristfor y Ristaben, en conjunto, y pese a esta situación adversa, se sitúan en segundo lugar en términos de facturación en España.
- (iii) Respiratorio. La licencia acordada con GSK para la comercialización de tres productos en el mercado español aportó en el pasado 2019 casi 5 millones de euros en ventas, un importe aún moderado en términos cuantitativos pero que estimamos irá creciendo y, por tanto, ganando cuota de mercado de manera progresiva.

- (iv) Bilastina. Molécula de fabricación e investigación propias, y comercializada bajo la marca Bilaxten por Faes Farma, finaliza el ejercicio como el tercer producto del Grupo por volumen de ventas en España. La facturación de Bilaxten en el mercado doméstico se ha incrementado un +27,2% al cierre de 2019, tras una campaña de alergia muy agresiva en la primavera del año pasado.

Bilastina aporta, adicionalmente, otros ingresos importantes a la cuenta de resultados de la compañía gracias a los acuerdos con los licenciarios en otros mercados geográficos, como se describe y explica en siguientes apartados.

La molécula, sumando las tres marcas comercializadas en España en la actualidad, alcanza una cuota en valor del 33,2%, figurando Bilaxten (la marca propia de Faes Farma) con el 71,5% de dicha cuota, como la mejor representada. Bilastina se mantiene, por tanto, al cierre de otro ejercicio como líder destacado dentro del segmento de los antihistamínicos en este país.

A estas notables cifras en España, como se refleja más adelante, se suma el notable éxito de la molécula en otros mercados como Portugal, en nuestras filiales de Latinoamérica y en el resto de países donde bilastina se comercializa a través de licencias concedidas.

- b) Portugal**. El negocio farmacéutico en el país luso es habitualmente muy activo y este año ha mantenido esa misma senda positiva. Las distribuciones de NUK (productos infantiles), Novalac (leches infantiles) y Dentaïd (higiene bucal) aportan con frecuencia múltiples novedades que conllevan un esfuerzo comercial y logístico. Una circunstancia a la que se suma, desde hace un año, la integración de los productos hasta ese momento distribuidos por la sucursal de Diafarm y la versión portuguesa de nuestra Vitamina D (Vitodé). Esta estrategia y los nuevos lanzamientos han impulsado las ventas de nuestra filial lusa un +4,1% en el segmento de visita médica y un +11,3% en el área Healthcare. La facturación de nuestra actividad en Portugal se sitúa ya en una cifra muy próxima a los 33 millones de euros.

Por productos destacan, además de los ya mencionados en el párrafo precedente:

- Bilastina. Opera bajo la marca Bilaxten (como en España) y se sitúa como el principal producto del Grupo en este país, con un crecimiento del +26,1% en su facturación sobre el mismo período del ejercicio precedente. Bilaxten cuenta con una cuota que le sitúa como el líder en el mercado de los antihistamínicos en Portugal.
- Zyloric. Un histórico en el tratamiento de la hiperuricemia que crece en ventas un +4,1% y se coloca como el segundo producto del Grupo en términos de ingresos de nuestra filial lusa.

c) Healthcare España. Tras la unificación de los productos procedentes de Laboratorios Diafarm, junto con los que ya eran comercializados por Faes Farma, superan en ventas los 54 millones de euros. Se trata de un segmento de negocio particular, dado su carácter diferencial, y que requiere una estrategia propia de comercialización y marketing muy especializada por el tipo de producto que se oferta y que, por tanto, está apoyada en equipos propios de gestión.

Por productos destacan marcas reconocidas como Ricola, Positón, Siken, Venosmil, Roha, Robaxisal, Tanakene, Vitanatur...

d) Consumo: Laboratorios Diafarm incorporó también al Grupo Faes Farma este novedoso segmento. Una vez completada la integración, esta área de actividad ha finalizado el año 2019 con una aportación a la cifra de ventas de casi 11 millones de euros.

Las marcas comercializadas por el área Consumo son, en su gran mayoría, compartidas con el área Healthcare. La diferencia es que se dirigen a un grupo de clientes muy específico, principalmente grandes superficies, que se caracteriza por ser más complejo en sus exigencias comerciales.

2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL (FARM Faes). Esta área de negocio avanza en la implementación de sinergias, al mejorar la gestión en fabricaciones, departamento técnico y costes de estructura tras la integración de Ingaso Farm en 2007 y las posteriores inversiones de 2017 con la adquisición de dos nuevas compañías: Initial Technical Foods (ITF, actualmente fusionada con Ingaso), y Grupo Tecnovit (Tecnologías&Vitaminas, AT Capselos y Cidosá).

Las ventas anuales de FARM Faes han superado los 53 millones de euros en el año 2019 manteniendo el tradicional liderazgo en el segmento de primeras edades del porcino, a lo que se añade una atractiva diversificación aportada por las nuevas firmas incorporadas en el perímetro del Grupo, que nos han permitido llegar a clientes especializados en la tipología de rumiantes y avícola.

Ingaso Farm se mantiene actualmente como el negocio más relevante de FARM Faes, al suponer el 66% de la facturación de la División. No obstante, es relevante reflejar la notable aportación y el creciente peso del resto de empresas del Grupo de nutrición y salud animal y la expansión internacional a través de nuestras filiales en América Latina.

El negocio de Nutrición y Salud Animal se apoya en las producciones propias de las tres fábricas del Grupo: Lanciego (Alava) de Ingaso Farm, Alforja (Tarragona) de Tecnovit y Barbastro (Huesca) de AT Capselos. Gracias a este importante hecho, el área obtiene unos márgenes significativos, unas importantes sinergias en producción y departamentos técnicos, además de potenciar nuestra competitividad en una línea de actividad en la 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 relevante en términos de volumen de facturación y beneficios consolidados.

La expansión de bilastina a nivel mundial, a través de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados crecimientos muy importantes y unas perspectivas de nuevos ingresos futuros también atractivas. Se trata, por tanto, de un éxito sin precedentes en la larga historia de la firma.

Estas licencias han supuesto en 2019 un volumen en ventas de materia prima superior a los 59 millones de euros, con el añadido de que aportan márgenes muy elevados dado el control de la fabricación y de la patente. Especialmente significativa está siendo la evolución en el mercado de Japón, donde el crecimiento de la facturación ha sido de un +77%.

Así mismo, bilastina genera otros ingresos adicionales que superan los 16 millones de euros, recibidos de los licenciatarios y que se encuadran en la cuenta de resultados dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación", que ejercicio frente a ejercicio registra un crecimiento del 65,2%.

Bilastina también tiene una presencia directa y destacada en países como España, Portugal y algunos mercados de América Latina, mercados que suman nuevas fuentes de ingresos para el Grupo.

En términos cuantitativos, bilastina es una molécula que trimestre a trimestre está ganando cuota de mercado en todos los países donde se encuentra presente, en numerosos casos incluso con porcentajes de dos dígitos y, en ocasiones, colocándose como líder entre los medicamentos para el tratamiento de la alergia. En concreto, y considerando tan sólo el segmento de los antihistamínicos, alguna de las marcas a través de las cuales se comercializa bilastina es número uno en ingresos en España, Francia, Polonia, Portugal, Bélgica, República Checa y Hungría, y la molécula en términos globales lidera las ventas en España y Portugal.

Detallando por país, en Francia el Grupo cuenta con dos socios, Menarini y Pierre Fabre, que alcanzan una cuota de mercado conjunta del 21%; en Brasil es Takeda quien obtiene una cuota del 14%; mientras que en otros países (como Grecia, Suiza, República Checa, Hungría, Italia, Polonia, Bélgica...) todos licenciados con Menarini, también se alcanzan cuotas de dos dígitos. Todos estos datos son una muestra del éxito de esta molécula y un indicador de las buenas perspectivas de negocio que ofrece a futuro.

En Portugal, con venta directa, la cuota de mercado de bilastina se sitúa en el 36% al cierre del ejercicio 2019, una cifra muy por encima de la que presentan los competidores.

En España, como ya se ha señalado con anterioridad, la cuota de bilastina supera el 33%, pero es principalmente en Japón donde el negocio y evolución de esta molécula es más sobresaliente y cuenta con unas extraordinarias perspectivas, tanto por penetración de mercado, como por volumen de ventas. Con una cuota del 13%, un hito alcanzado en un corto espacio de tiempo, y tratándose del primer mercado mundial de alergia, Faes Farma se asegura una fuente recurrente de ingresos relevantes de cara a los ejercicios venideros.

Sin considerar los ya comentados con anterioridad (España y Portugal), ni los que se reflejan a continuación en el detalle de la División Internacional, los ingresos de bilastina acumulados en el pasado 2019 han significado más de 76 millones de euros para el Grupo. Esta cifra supone un crecimiento del 50% sobre la cifra registrada en 2018.

Como novedad relevante, destacar el acuerdo de licencia para bilastina en Corea del Sur (cuarto mercado asiático por volumen) con la firma local Kolon Group, una de las mayores compañías coreanas, que nos permitirá obtener ingresos por hitos y otros ingresos sustanciales sobre ventas.

4) INTERNACIONAL. El negocio generado en el exterior mantuvo ritmos de crecimiento muy relevantes en el pasado 2019. A la aportación de bilastina, ya reseñada ampliamente con anterioridad, podemos añadir los siguientes epígrafes:

- o Otras licencias. Además de la actividad iniciada con bilastina con notable éxito, la compañía ha continuado con un intenso trabajo para ampliar los acuerdos a otras moléculas de nuestro portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica, han permitido cerrar otros interesantes nuevos acuerdos de licencia. En 2019, el volumen de ingresos ha superado los 7 millones de euros, con un incremento del 73% sobre el año 2018. Se trata de un dato muy destacado considerando su corta trayectoria temporal y la dificultad para conseguir las aprobaciones por parte de las Administraciones sanitarias. Sobresalen en este contexto las licencias de Deflazacort en Estados Unidos y de Calcifediol en Italia.
- o Exportaciones directas. Se facturan desde España y Portugal a todos los continentes y, en especial, a América Latina, zona histórica donde Faes Farma inició sus operaciones en el exterior, y a África, una región en la que el Grupo lleva muchos años trabajando y donde se ha convertido en un referente. Estos dos continentes se reparten el 92% del total de las exportaciones directas, que en su conjunto ya superan los 27 millones de euros en términos de ventas y han crecido un 9,3% con relación ejercicio 2018.
- 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 de esta línea supera los 18 millones de euros, destacando las marcas Microlife, Remescar y la gama propia de Colpharma en Italia y la identificación de

Phyto-Actif como registro propio en un conjunto de productos de complementos alimenticios y cosmética.

- o Filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria. Con presencia directa, a través de estas seis filiales se logran unas ventas de 17 millones de euros. Todas cuentan con vocación de ser, además, el soporte para un negocio incipiente en nutrición y salud animal, en especial en el caso de Chile.

La positiva evolución de las cifras en este 2019 tiene especial relevancia por la complejidad de esta actividad, debido a la disparidad de los mercados en los que Faes Farma trabaja, los requerimientos de las autoridades locales, la competencia con multinacionales y la fuerza y competencia de los laboratorios domésticos.

Nuestras filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria tienen un claro sesgo de crecimiento orgánico. Fueron constituidas con dicho objetivo y se apuesta de manera decidida como negocios de largo recorrido y con un claro potencial de desarrollo y de posicionamiento a medio y largo plazo. Esta estrategia no está exenta de dificultades, pero estamos convencidos, de que dará resultado, como ya adelantan las cifras alcanzadas hasta el momento.

Así mismo, la adquisición a finales de octubre del pasado año del Grupo BCN Medical con sede en Colombia y filiales en Perú, Ecuador, Chile y Bolivia ha aportado un volumen de ventas moderado (casi 4 millones de euros) al registrarse tan sólo dos meses. Sin embargo, se estima una proyección muy relevante a año completo.

Como crecimiento de esta actividad se ha firmado en enero de este año un acuerdo de licencia con Zeria Pharmaceutical Co., Ltd. (Zeria) para el desarrollo y comercialización de Acotiamide en América Latina (la marca Acofide® en Japón fue aprobada en 2013) Este acuerdo supone para el Grupo Faes Farma un impulso de nuestra presencia en América Latina que permitirá reforzar nuestras redes comerciales dada la duración inicial de la licencia (10 años prorrogables). Acotiamide es un tratamiento para pacientes con dispepsia funcional, indicado en pacientes con plenitud posprandial, hinchazón abdominal alta y saciedad precoz. Actúa localmente como inhibidor de la acetilcolinesterasa, incrementando los niveles de acetilcolina en las terminaciones nerviosas parasimpáticas del tracto gastrointestinal, favoreciendo la motilidad gástrica y el vaciamiento, y manteniendo un buen perfil de seguridad tanto a corto como a largo

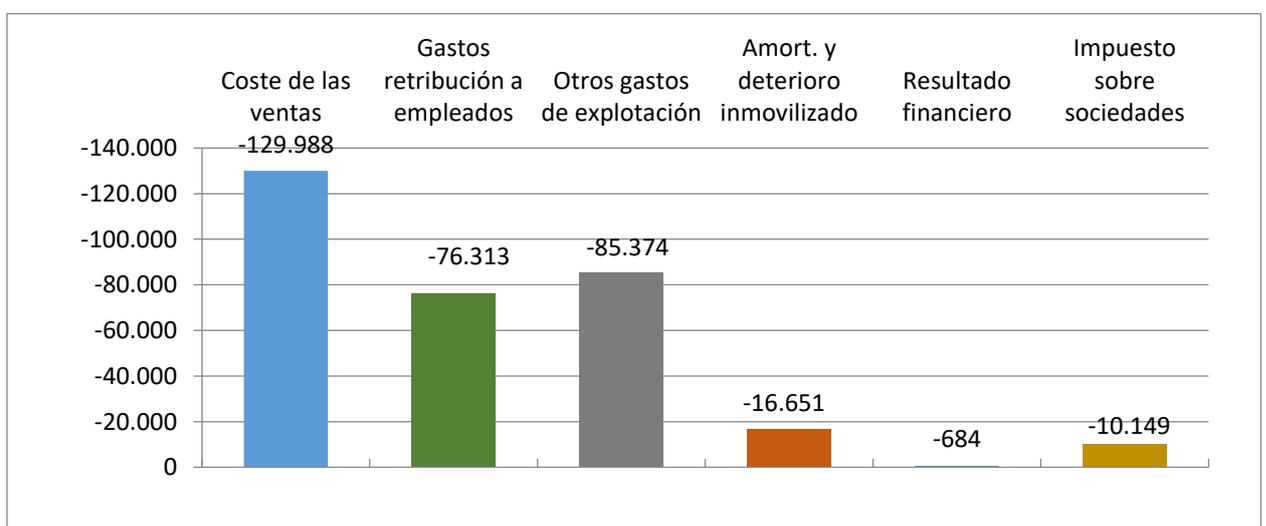
plazo. La dispepsia funcional es un trastorno gastrointestinal funcional en el que persisten síntomas como hinchazón, saciedad o dolor epigástrico, principalmente en la parte superior del abdomen, a pesar de que no hay evidencia de enfermedad estructural. Aunque no es una enfermedad mortal, se reconoce que tiene un impacto significativo en la calidad de vida de los pacientes. Zeria fue fundada en 1955 en Tokio, tiene filiales como Tillotts Pharma AG y emplea a más de 1.800 personas. Zeria se dedica a la investigación y desarrollo, fabricación y venta de productos farmacéuticos éticos, así como productos de salud para el consumidor. Zeria ocupa una posición de liderazgo en el campo de la gastroenterología en Japón, está en el mercado de valores JP (4559: JP) y opera internacionalmente a través de una gran red de filiales.

2.2. Costes y márgenes

El Grupo Faes Farma ha logrado unas ventas superiores a 357 millones de euros en 2019, lo que supone una mejora del 10,2% con relación al ejercicio anterior.

El margen bruto registra un aumento del 15,2% hasta los 253,1 millones de euros, una cifra que supone un 70,8% sobre Ingresos ordinarios. La positiva evolución se sustenta en la contención de los consumos (que crecen un 8,2%, un porcentaje inferior al de las ventas), y al epígrafe "Otros ingresos de explotación", que se eleva un espectacular 65,2% impulsado por el alza principalmente de los ingresos procedentes de bilastina y de 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 91,5 millones de euros, un 26,6% más** que el del año anterior. Esta cifra, que supone un margen del 25,6% sobre ventas, supera en más de dos millones de euros la banda alta de la previsión anunciada para el conjunto del año (89 millones con un crecimiento del +23%). Se incluye en este epígrafe el efecto de la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos operativos con un incremento de 1,9 millones de euros, sin cuyo efecto el crecimiento hubiese quedado en +24%.

Las amortizaciones y deterioros del Grupo se elevan un 61,8% ante la necesidad de registrar correcciones en valoraciones de marcas y fondos de comercio, así como por el efecto de la aplicación de la NIIF16 relativa a arrendamientos operativos.

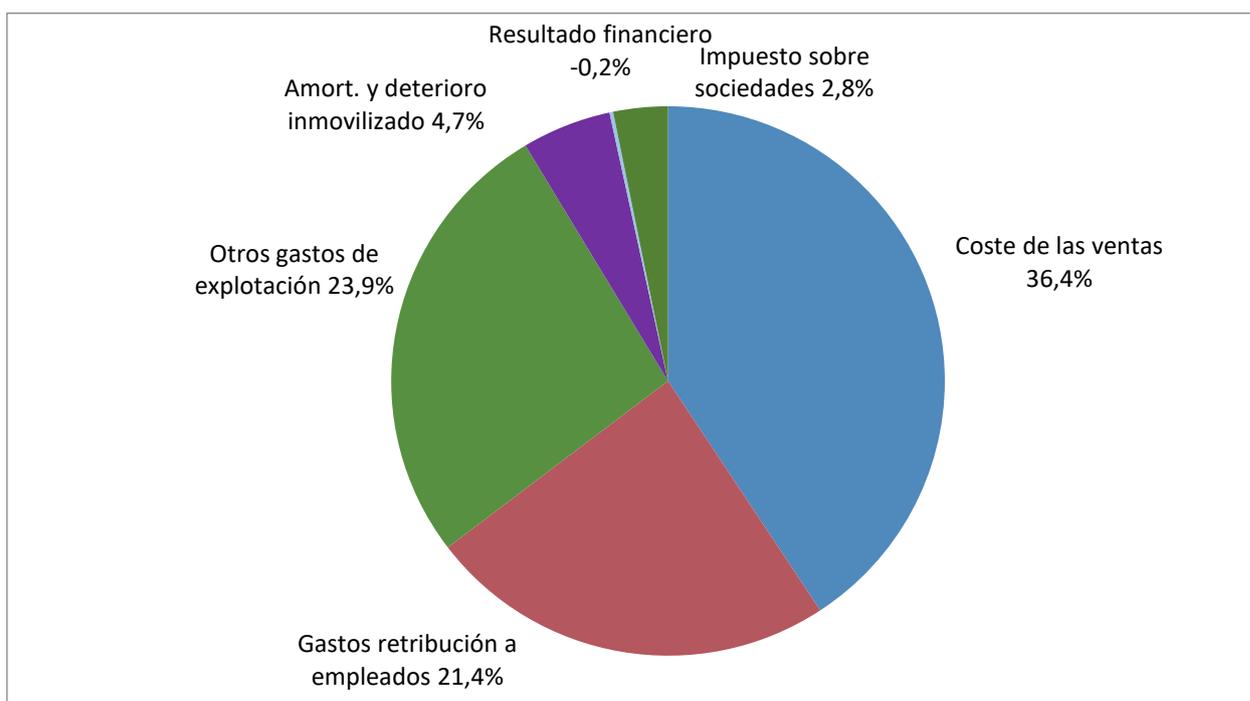
En consecuencia, y tras recoger este efecto, el **EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos) crece un +20,8%, superando los 74,8 millones de euros**, con un margen del 20,9% sobre ventas, ligeramente por encima de la previsión más optimista (+20% con 74M€)

El resultado financiero no tiene un peso significativo en la cuenta de resultados, dada la buena salud en el balance de la compañía, por lo que el **Beneficio antes de impuestos (BAI) se sitúa en 74,2 millones de euros (+20,2%), superando ligeramente la previsión de crecimiento para el conjunto del ejercicio (+20%) y alcanzando un margen del 20,8% sobre ventas**.

El impuesto sobre sociedades se sitúa en un 13,7% sobre el BAI, gracias a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos y a la apuesta recurrente y estratégica por la investigación, así como la reducción de los tipos impositivos del 26% al 24% en los territorios forales donde se ubican la principal planta de fabricación farmacéutica (Leioa-Vizcaya) y la principal planta de fabricación de nutrición animal (Lanciego-Alava).

El **Beneficio Consolidado neto alcanza, un año más y por quinto año consecutivo, una cifra récord con 64 millones de euros, con un aumento del 24% con relación a 2018 y un margen del 17,9% sobre ventas**. Con estas cifras, el Grupo Faes Farma supera sus previsiones más optimistas para el año 2019 que apuntaban a un aumento del beneficio consolidado del 22% y un dato final de 63 millones de euros.

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



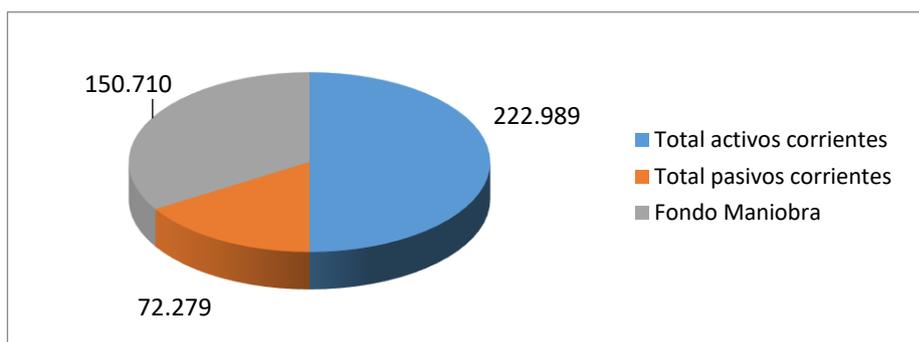
3. Balance

El Balance del Grupo presenta una situación muy saneada, de gran solidez patrimonial y con un volumen relevante de liquidez.

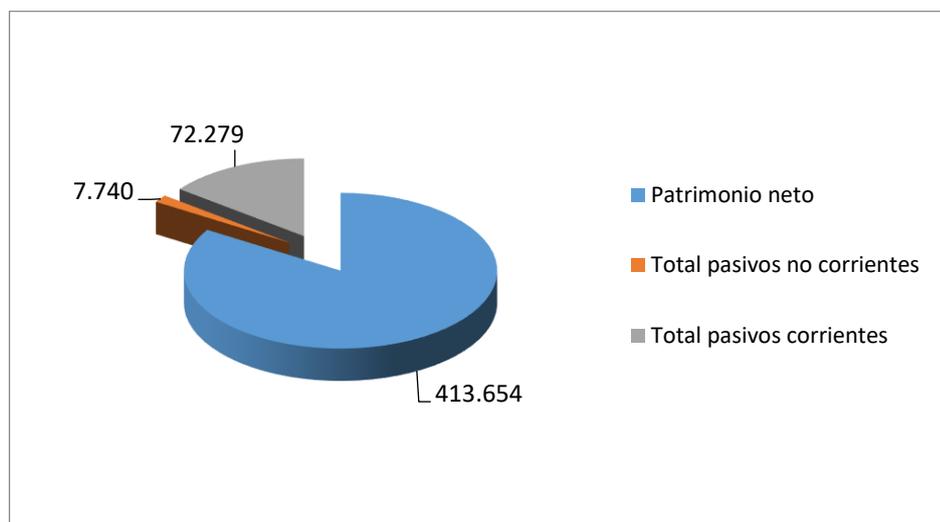
€ miles	Diciembre 2019	% sobre total	Diciembre 2018	% sobre total
Inmovilizado material	85.482	17,3%	68.607	14,6%
Activos intangibles	168.493	34,1%	165.678	35,2%
Otros Activos no corrientes	16.709	3,4%	19.338	4,1%
Total activos no corrientes	270.684	54,8%	253.623	53,8%
Existencias	71.454	14,5%	59.305	12,6%
Deudores comerciales	97.352	19,7%	81.867	17,4%
Otros activos corrientes	1.330	0,3%	371	0,1%
Efectivo y equivalentes	52.853	10,7%	76.038	16,1%
Total activos corrientes	222.989	45,2%	217.581	46,2%
Total activos	493.673	100,0%	471.204	100,0%
Patrimonio neto	413.654	83,8%	360.154	76,4%
Deudas con Entidades de crédito a LP	0	0,0%	339	0,1%
Otras pasivos no corrientes	7.740	1,6%	6.960	1,5%
Total pasivos no corrientes	7.740	1,6%	7.299	1,5%
Otros pasivos financieros	12.065	2,4%	52.411	11,1%
Acreedores comerciales	51.523	10,4%	49.277	10,5%
Provisiones y pasivos fiscales	8.691	1,8%	2.063	0,4%
Total pasivos corrientes	72.279	14,6%	103.751	22,0%
Total Patrimonio y pasivos	493.673	100,0%	471.204	100,0%

En este 2019, dos operaciones han provocado una reducción de la liquidez: en primer lugar, y dentro del primer semestre, la amortización del préstamo de 40 millones de euros, solicitado en 2017 para afrontar la adquisición de ITF, Diafarm y Tecnovit (este hecho también conlleva un efecto relevante en el apartado de pasivos corrientes); y en segundo lugar, la adquisición del Grupo BCN Medical en el pasado mes de octubre.

El Fondo de Maniobra del Grupo, que supera los 150 millones de euros, se mantiene estable incluso tras la inversión citada en el párrafo anterior. Esta positiva noticia se debe principalmente al éxito en el grado de aceptación del dividendo flexible y a la solidez de la cuenta de resultados. En definitiva, y durante 2019, Faes Farma ha demostrado tener una importante capacidad de generación de liquidez, en una cifra muy superior a la de nuestras inversiones y dividendos.



Por último, reseñar la fortaleza del Balance, como se muestra en este gráfico, donde se aprecia el peso del patrimonio sobre el total del pasivo.



4. Situación financiera

En el primer semestre de 2019 se amortizó, a su vencimiento, un préstamo de 40 millones de euros contratado para financiar las adquisiciones en 2017 de ITF, Laboratorios Diafarm y Grupo Tecnovit, quedando a la fecha actual tan sólo una deuda bancaria residual necesaria para la operativa transaccional del día a día de la compañía.

En la actualidad, la liquidez se cifra en una cantidad superior a los 52 millones de euros. Este elevado nivel va a permitir continuar con las tres vías de inversión principales que se establece en el Plan Estratégico del Grupo: (i) inversiones orgánicas en plantas productivas y técnicas, (ii) I+D+i recurrente en el desarrollo del portfolio, e (iii) inversiones inorgánicas, como la ejecutada en octubre pasado con la compra en Colombia del Grupo BCN Medical, a la que se dedicó una parte de la disponibilidad financiera (20 millones de euros).

Por otra parte, Faes Farma mantiene en autocartera una inversión del 1,5% del capital social, una participación cuyo valor asciende a 21 millones de euros, de acuerdo a la cotización de los títulos en el Mercado Continuo.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la deuda neta sobre EBITDA que crece moderadamente tras la compra del Grupo BCN citada.

millones euros	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Total endeudamiento	32	27	32	98	107	71
Efectivo y activos financieros	13	33	66	44	77	55
Deuda neta	19	-6	-34	54	30	16
Patrimonio neto	228	254	285	320	360	414
Total capital (- Autocartera)	247	248	251	374	390	430
Ratio endeudamiento (%)	7,7%	-2,4%	-13,5%	14,4%	7,7%	3,7%

5. Retribución al accionista

Los aspectos más importantes a destacar durante 2019 son:

- Enero 2019. Abono del dividendo flexible correspondiente al ejercicio 2018 por importe de 0,118 euros por acción, un 18% por encima del año anterior. El 86,5% del capital social suscribió la ampliación de capital, en una muestra más de la gran aceptación que tiene entre los accionistas de Faes Farma este tipo de esquema retributivo.
- Julio 2019. 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 fue de 0,14 euros, un importe que representa un 16,7% más que en el año precedente.
- Dividendo flexible 2019. La Junta General de Accionistas, celebrada en junio de 2019, aprobó una nueva ampliación de capital para cubrir el dividendo flexible con cargo a los resultados del ejercicio 2019. La operación fue aprobada por el Consejo de Administración en noviembre y desarrollada a finales del pasado año, pagándose 0,142 euros por título el 2 de enero de 2020 a aquellos accionistas que optaron por el cobro en metálico. El dividendo por acción ha sido un 20,3% más que el mismo dividendo pagado el año precedente.
- Dividendo complementario 2020. Como es tradición en la compañía, previsiblemente se abonará un dividendo en metálico en julio de 2020 con fecha e importe a decidir por la Junta de accionistas que se celebrará en junio.

26 de febrero de 2020