

Destacamos

Faes Farma. Bilastina más cerca de la aprobación

20.01.2006 10:12 (AHORRO CORPORACION)

Durante los primeros meses del año **la compañía finalizará el dossier para la solicitud de la aprobación de Bilastina en Europa.**

Por otro lado, el dossier del producto se ha adaptado a los requisitos de la FDA americana y la realización de un estudio de seguridad cardiaca en EEUU. En caso que los resultados sean positivos, la compañía solicitaría la comercialización de Bilastina (para rinitis alérgica estacional) en EEUU a finales del presente año.

Asimismo **se ha puesto en marcha el programa internacional de desarrollo de una nueva indicación de Bilastina para la urticaria**, dado su efecto antipruginoso, lo que abre un nuevo y amplio mercado a Bilastina.

Faes se encuentra negociando con otras compañías la comercialización de Bilastina a nivel mundial, puesto que únicamente cuenta con red de comercialización en España y Portugal.

Consideramos la noticia como muy positiva y ratifica nuestras buenas perspectivas para el fármaco en 2006. Estas buenas previsiones han justificado nuestro aumento de la probabilidad de éxito asociada a Bilastina, que ha sido la principal razón en la que se basa nuestra recomendación de Comprar. A su vez, esta noticia aporta novedades como es la posible nueva indicación para Bilastina (urticaria) que si bien a día de hoy no consideramos en nuestra valoración podría aportar valor en un futuro. Estimamos que el valor debe recoger esta noticia de forma muy positiva en el corto plazo.

Nuestro precio objetivo (diciembre 2006) es de 18,5€/acción.

[cerrar X](#)

FAES : análisis fundamental

COMPRAR

Valoración: 18,5 €

Comentarios

Faes es la tercera compañía farmacéutica de capital español y ocupa el decimoctavo lugar en la Península Ibérica con una cuota media de mercado del 1,6%.

El negocio actual de FAES se verá afectado negativamente por las recientes medidas adoptadas por el Ministerio de Sanidad en materia de precios (-4,2% en 2005; -2% en 2006). Así, FAES seguirá dependiendo de la adquisición de nuevos productos y de alcanzar nuevos acuerdos de comercialización para impulsar sus crecimientos de ventas.

La gran esperanza de la compañía reside en Bilastina, un antihistamínico oral en fase III, y en menor medida en Ovarex (producto para el que FAES tiene los derechos de comercialización en España y Portugal). La valoración asumiendo una probabilidad de éxito razonable (60%) dado el estado de desarrollo en que se encuentran ambos compuestos, es de 14,3e/acción. De no darse la aprobación para la comercialización de los compuestos mencionados, nuestra valoración quedaría en 7,7e/acción (valoración del negocio actual).

Principales ratios	2003	2004	2005e	2006e	2007e
Beneficio por acción (BPA)	0,35	0,43	0,36	0,40	0,44
Cash flow por acción (CFPA)	0,63	0,72	0,63	0,64	0,65
Dividendo por acción (DPA)	0,19	0,20	0,22	0,24	0,26
PER	32,85	31,81	50,64	45,09	41,37
VE / CFOperativo	16,06	21,26	25,24	24,02	23,01
VE / B°Operativo	26,20	39,03	40,91	35,81	32,32
Precio / cash flow (PCF)	18,23	18,95	28,70	28,16	27,69
Rentabilidad dividendo %	1,70	1,40	1,21	1,34	1,46
Precio / valor contable	5,45	5,81	7,17	6,63	6,14