

The background of the page is a blurred image of a financial chart or stock market display. It features a blue grid with white lines and some red and yellow bars, suggesting a candlestick or bar chart. The overall color scheme is dominated by blue and white, with accents of red and yellow.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EJERCICIO 2015

Grupo Faes Farma
Departamento de Relación con Inversores
e-mail: accionistas@faes.es - 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

- Faes Farma ha finalizado el ejercicio 2015 con un **incremento en su cifra de negocio del +6,8%, hasta los 204,7 millones de euros**. Esta positiva evolución tiene un gran valor al alcanzarse en un mercado farmacéutico estático en las dos principales áreas de influencia de la compañía: España y Portugal.
- El notable crecimiento en las ventas del Grupo se apoya principalmente en el buen desarrollo de las últimas licencias, en el área de nutrición animal y, en especial, en la positiva evolución de los ingresos generados por la molécula de investigación propia bilastina.
- Bilastina aporta ingresos con múltiples orígenes y, en todos ellos, de manera muy relevante. En primer lugar, por las ventas directas allí donde el Grupo comercializa directamente el producto; en segundo lugar, por las ventas del principio activo a los licenciatarios quienes facturan dicho fármaco en aquellos mercados donde no tenemos presencia; y, en tercer lugar, por los ingresos obtenidos tras el cumplimiento de hitos contractuales.
- El **Beneficio Consolidado** marca un record histórico al alcanzar **los 30,4 millones de euros, con un crecimiento del +19,8%** sobre 2014.
- El **BAI (beneficio antes de impuestos)** muestra un crecimiento idéntico, **+19,8%**, **para situarse en 39,2 millones de euros**, igualmente una cifra nunca alcanzada con anterioridad.
- También son significativos los **incrementos obtenidos en el EBIT y EBITDA que mejoran un +16,3% y un +11,7%**, respectivamente.
- A lo largo de 2015, Faes Farma ha amortizado el total de la deuda bancaria, continuando la reducción muy pronunciada de los últimos años. Con ello, el

Grupo cuenta con una posición financiera muy sólida y, por lo tanto, óptima para abordar nuevas inversiones, cumpliendo así uno de los objetivos estratégicos.

- A modo de resumen, en un entorno muy complicado, **Faes Farma** repite en 2015 los excelentes resultados ya obtenidos el año precedente y **supera los guidance que adelantó al mercado en marzo del pasado ejercicio.**

2. Cuenta de Resultados

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

€ Millones	2015	% sobre ventas	2014	% sobre ventas	% Var. 2015/2014
Total Ingresos	214,2		198,1		8,2%
Ingresos ordinarios/ventas	204,7		191,7		6,8%
Otros ingresos de explotación	9,5	4,6%	6,3	3,3%	50,6%
Coste de las ventas	-71,0	34,7%	-66,0	34,4%	7,6%
Margen bruto de las ventas	143,3	70,0%	132,1	68,9%	8,5%
Gastos retribución a empleados	-48,4	23,6%	-46,2	24,1%	4,8%
Otros gastos de explotación	-47,7	23,3%	-43,7	22,8%	9,2%
EBITDA	47,2	23,1%	42,2	22,0%	11,7%
Amort. y deterioro inmovilizado	-8,5	4,2%	-9,0	4,7%	-5,1%
EBIT	38,7	18,9%	33,3	17,3%	16,3%
Resultado Financiero	0,6	0,3%	-0,5	0,3%	211,1%
Beneficio antes de impuestos	39,2	19,2%	32,8	17,1%	19,8%
Impuesto sobre sociedades	-8,9	4,3%	-7,4	3,9%	19,5%
Beneficio Consolidado	30,4	14,8%	25,3	13,2%	19,8%

2.1. Cifra negocios

El Grupo Faes Farma ha finalizado 2015 con una Cifra de Negocio de 204,7 millones de euros, lo que supone un incremento de +6,8% respecto al ejercicio precedente. Y lo hace

en un entorno general muy complicado en el que la demanda, principalmente por parte de sector público, se ha mantenido débil debido a los recortes presupuestarios aprobados en los últimos años.

Según datos de IMS, el mercado de prescripción apenas ha crecido un +0,4%, una cifra que se eleva al +0,7% si se considera el mercado total farmacéutico. Por el contrario, y según la misma fuente, Faes Farma crece un 7,6% en España, un +8,1% en el mercado de prescripción, gracias a los últimos lanzamientos y a la solidez de sus productos más maduros.

En este sentido, especial relevancia tienen los incrementos en ventas registrados en la línea de antidiabéticos (+22,6%), la de antiinflamatorios (+11,9%), Hidroferol (+23,4%) y, en especial, Bilaxten (+27,4%). Se trata de una magnífica noticia que, tras 5 años desde el inicio de su comercialización, bilastina siga ganando cuota de mercado con estas tasas de crecimiento tan elevadas.

No se puede olvidar la aportación a nuestra cifra de negocio de productos históricos para la compañía como Claversal, Positón, Venosmil, Analgilasa, Sedotime, Zyloric..., que siguen siendo referencias dentro de su segmento de mercado y colaboran de manera relevante al crecimiento en el beneficio de la compañía.

Según los datos de IMS, bilastina alcanza una cuota en unidades en España del 12,1%, una cifra que le aproxima al líder. Sin embargo, es necesario reflejar que bilastina lo supera ampliamente en valor al alcanzar el 24% de cuota. En ambas comparativas, nuestra marca Bilaxten está por encima de la suma de las otras dos licencias para el mercado nacional.

Además del citado incremento en ventas con la marca Bilaxten, bilastina sigue aportando un volumen muy significativo de ingresos procedentes de nuestros licenciatarios en mercados exteriores, tanto por el cumplimiento de hitos contractuales, como por las ventas locales en aquellos países en los que ya está comercializado. En la cuenta de resultados este crecimiento se refleja en la partida de "otros ingresos de explotación", que sube un 50,6%. Este éxito de la molécula a nivel internacional conlleva un incremento muy relevante de venta de materia prima a nuestros licenciatarios, alcanzando un crecimiento en este apartado del 41,1%.

No podemos olvidar el área internacional que, además de lo ya reseñado para bilastina, mantiene su tendencia al alza en exportaciones, en especial en las zonas geográficas de referencia histórica, como América Latina y África.

En Portugal, nuestro negocio de medicamentos está estático, como el conjunto del sector luso. No obstante, y a pesar de la evolución plana del negocio, Portugal cuenta con una cuota importante dentro del Grupo y ha aportado beneficios un año más.

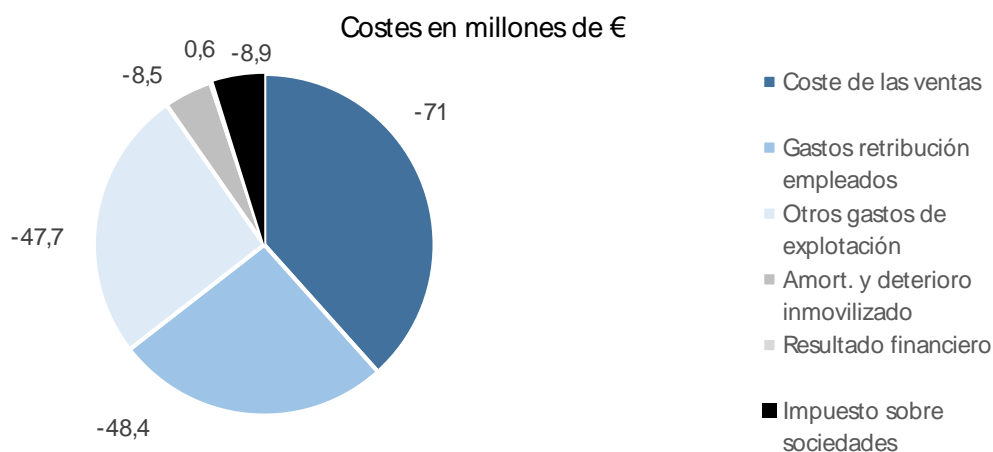
Por último, las ventas de Ingaso Farm mantienen su crecimiento a dos dígitos. Así, la división de nutrición animal alcanza una facturación de 29 millones de euros, lo que supone un 14% de las ventas consolidadas del Grupo.

2.2. Costes y márgenes

El margen bruto de Faes Farma en 2015 ha crecido en más de 11 millones de euros, favorecido por el incremento en la partida de "Otros ingresos de explotación" y, en parte, también por la estabilidad en el coste de ventas.

En este sentido, Faes Farma gana productividad con la contención de los gastos retributivos y de explotación que, ante unas ventas muy superiores a las del ejercicio precedente, se mantienen muy controlados en términos relativos sobre facturación.

El desglose de los costes ha sido:



El citado incremento de negocio tiene como consecuencia directa un aumento de gastos relacionados con plantilla, promoción y logística. Aun así, el Beneficio bruto de explotación (EBITDA) de Faes Farma crece un 11,7%, superando los 47 millones de euros y alcanzando un margen sobre ventas del 23,1%, mejorando sensiblemente los datos de 2014.

Las partidas de "Amortizaciones y deterioros" no presentan una variación relevante en 2015, por lo que el Beneficio neto de explotación (EBIT) se sitúa en 38,7 millones de euros, un 16,3% más que 2014, suponiendo porcentualmente el 18,9% sobre ventas.

El resultado financiero neto crece por la notable caída de los costes financieros por la reducción de la deuda bancaria, el descenso de los tipos de interés y las plusvalías en la cartera de negociación. Con ello el Beneficio antes de Impuestos (BAI) alcanza los 39,2 millones de euros, con un crecimiento de un 19,8% sobre 2014 y situando el margen en el 19,2% de las ventas.

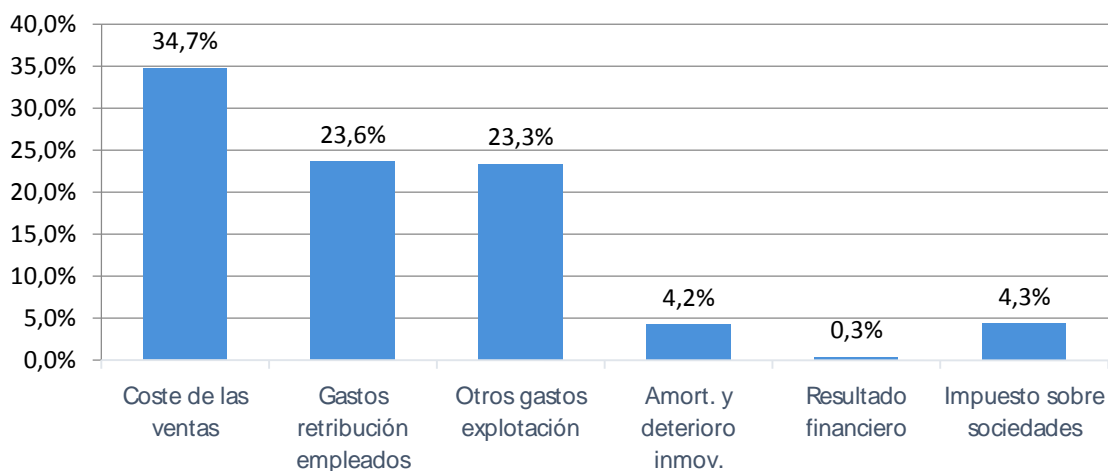
Las deducciones fiscales por actividades de I+D+i atenúan el coste del impuesto sobre sociedades, que queda ligeramente por debajo de los 9 millones.

Con la combinación de todos estos factores, **el Beneficio neto se eleva un 19,8%, superando los 30 millones de euros, cifra nunca lograda en la historia del Grupo**, y alcanza un margen del 14,8% sobre ventas.

La cuenta de resultados registra, por tanto, crecimientos en sus principales magnitudes en el entorno general que envuelve al sector. Una positiva evolución en el caso de Faes Farma que se apoya en el cobro de las licencias de Bilastina por cumplimiento de hitos, en la evolución de nuestro negocio internacional y en las ventas de los medicamentos comercializados en los últimos años (en especial Bilaxten) y las licencias de productos antidiabéticos y antiinflamatorio, así como en el catálogo de productos maduros, y por supuesto, en la aportación del negocio de nutrición animal.

Para finalizar, es relevante mostrar el peso sobre ventas que suponen los diferentes epígrafes de costes:

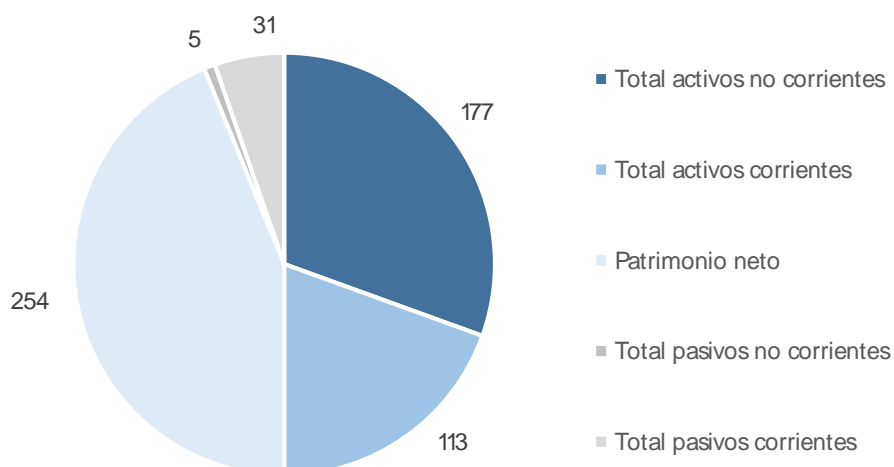
% costes sobre ventas



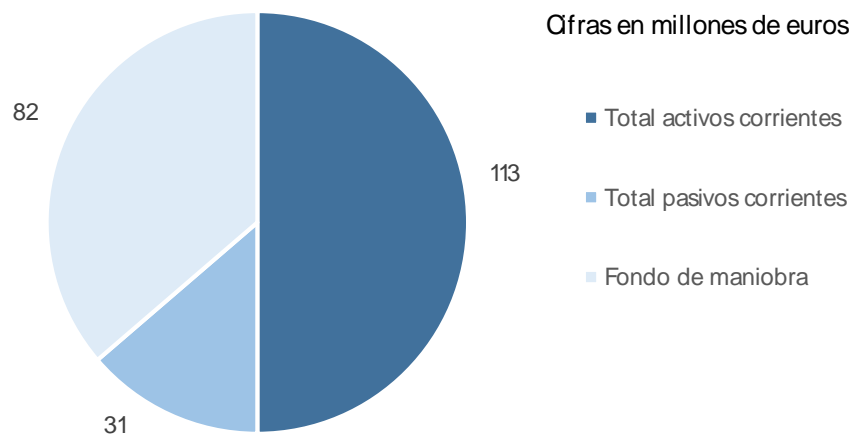
3. Balance

El Balance presenta una situación sólida, con un peso específico importante del patrimonio neto sobre el total. Como se observa en el cuadro siguiente el 87,6% del Activo está financiado con fondos propios, lo que da una idea de la bondad de los diferentes ratios de solvencia y liquidez que se pueden extraer.

Cifras en millones de euros



Por señalar uno relevante, el Fondo de Maniobra es de 82 millones de euros, un 28,3% del total del Balance, importe suficiente para cubrir todas las deudas a largo plazo.



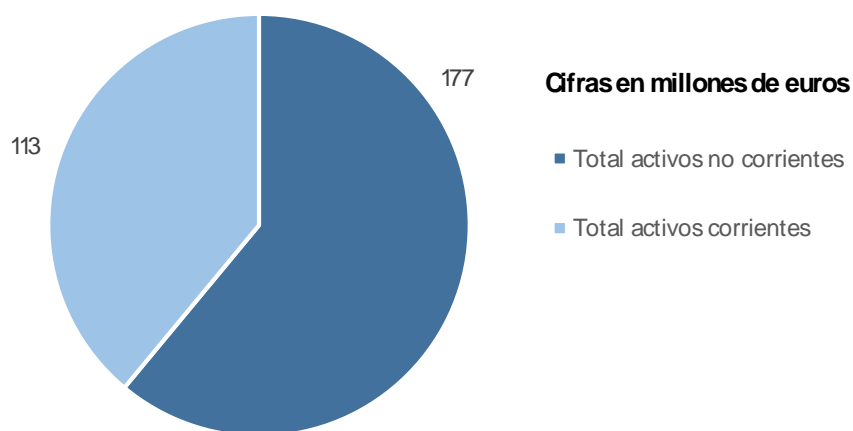
El detalle por partidas del Balance se muestra en el cuadro siguiente:

€ millones	Diciembre 2015	% sobre total	Diciembre 2014	% sobre total
Inmovilizado material	32	11,0%	24	9,0%
Activos intangibles	94	32,4%	99	37,1%
Activos por impuestos diferidos	51	17,6%	55	20,6%
Total activos no corrientes	177	61,0%	178	66,7%
Existencias	34	11,7%	33	12,4%
Deudores comerciales	46	15,9%	42	15,7%
Inversiones financieras	7	2,4%	7	2,6%
Efectivo y equivalentes	26	9,0%	7	2,6%
Total activos corrientes	113	39,0%	89	33,3%
Total activos	290	100,0%	267	100,0%
Patrimonio neto	254	87,6%	229	85,8%
Deudas con Entidades de crédito a LP	-	-	5	1,9%
Otros pasivos no corrientes	5	1,7%	3	1,1%
Total pasivos no corrientes	5	1,7%	8	3,0%
Deudas con Entidades de crédito a CP	-	-	2	0,7%
Acreedores comerciales	25	8,6%	23	8,6%
Otros pasivos corrientes	6	2,1%	5	1,9%
Total pasivos corrientes	31	10,7%	30	11,2%
Total Patrimonio y pasivos	290	100,0%	267	100,0%

Sobre el Activo no corriente, destacar las inversiones materiales que en el Balance figuran una vez neteadas por las amortizaciones y bajas contables. Por otra parte, en el inmovilizado inmaterial no ha habido nuevos activos y la reducción de esta partida se debe a las amortizaciones y deterioros de 2015. Por último, dentro del activo no corriente reseñar la aplicación de deducciones fiscales, principalmente por actividades de I+D+i, concepto que figura como impuesto diferido.

El Activo corriente crece por el aumento en deudores, debido al incremento en ventas, y por el crecimiento muy relevante en el efectivo una vez amortizada la financiación bancaria.

Como se puede comprobar en el gráfico adjunto, el peso específico de los activos no corrientes es muy relevante dentro del activo total:



En el Pasivo no corriente no hay variaciones significativas salvo la amortización total de la deuda bancaria.

Lo mismo se ha producido con la deuda bancaria a corto plazo que queda totalmente amortizada, no habiendo nada más que destacar en el pasivo corriente.

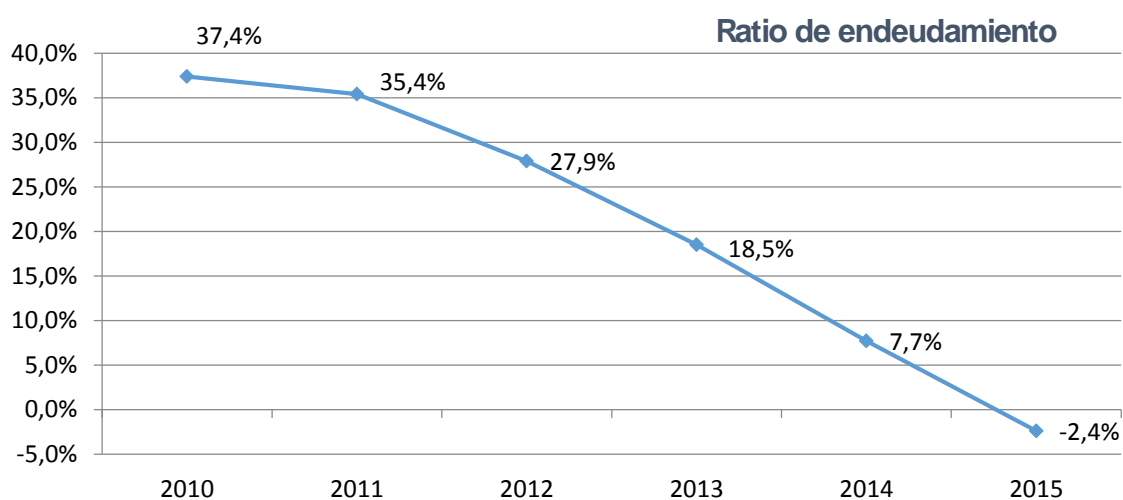
Por último, es necesario reflejar asimismo que el porcentaje del Patrimonio respecto al total pasivo es muy elevado.

En definitiva, Faes Farma cuenta con una desahogada situación financiera que le permitirá abordar nuevas inversiones adecuadas a su negocio y tamaño corporativo.

4. Situación financiera

Faes Farma ha amortizado en 2015 la totalidad de su deuda bancaria, lo que le permite tener un saldo de tesorería claramente positivo, suficiente para cubrir la deuda financiera en su totalidad.

millones euros	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Total endeudamiento	112	105	83	60	32	27
Efectivo y activos financieros	13	13	11	15	13	33
Deuda neta	99	92	72	45	19	-6
Patrimonio neto	166	168	186	198	228	254
Total capital (- Autocarartera)	265	260	258	243	247	248
Ratio endeudamiento (%)	37,4%	35,4%	27,9%	18,5%	7,7%	-2,4%



Si se compara la deuda bancaria neta con el Ebitda periodo a periodo, se puede observar como dicho ratio ha evolucionado de manera muy positiva a lo largo de los últimos años:

€ miles	2011	2012	2013	2014	2015
EBITDA	25.454	31.072	36.215	42.234	47.107
Deuda bancaria	75.021	57.740	33.961	7.373	0
Deuda bancaria neta	62.624	47.110	14.693	654	0
Deuda bancaria / Ebitda	2.9	1.9	0.9	0.2	0
Deuda bancaria neta / Ebitda	2.5	1.5	0.4	0.02	0

5. Retribución al accionista

Un año más, Faes Farma ha prestado especial atención a la retribución al accionista, como ya se hizo en 2014, ejercicio en el cuál la compañía fue incluida en el Índice Ibex Top Dividendo en 2015, un indicador que agrupa los 25 valores con mayor retribución por este concepto del Ibex-35, Ibex Medium e Ibex Small Cap.

A lo largo de 2015 se ejecutaron dos operaciones retributivas. En primer lugar, el dividendo flexible aprobado en la Junta General de Accionistas de 2014, cuyo pago se abonó los primeros días de enero de 2015, por importe de 0,065 euros por acción, un 27,2% superior al equivalente del año precedente. Y en segundo lugar, un dividendo en metálico de 0,015 euros por acción. En total, se hizo efectiva una retribución de 0,08 euros por acción que suponía un 14,29% superior a la del año anterior.

La compañía llevó a cabo una ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 50 antiguas, en la que el derecho de suscripción cotizó en el mercado a una media de 0,046 € por acción.

Por otra parte, la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2015 aprobó un nuevo dividendo flexible. Esta operación, iniciada en noviembre de 2015, permitió al accionista la suscripción gratuita de una acción nueva por cada 33 antiguas, o el cobro en metálico de 0,075 euros por acción como opción asumida por la Sociedad, o la venta de los derechos directamente en Bolsa.

Esta última operación se ha cerrado a principios de este 2016 con el resultado de un 93,85% del capital ejerciendo la primera de estas tres opciones descritas y, por consiguiente, con la emisión de 7 millones de acciones nuevas.

24 de febrero de 2016