

The background of the slide is a blurred financial chart with various colored bars (orange, red, blue) and a white line graph on a dark blue grid. The text is overlaid on this background.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

PRIMER SEMESTRE 2018

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

- La cifra de negocio del Grupo Faes Farma **crece un 31,8% alcanzando los 165,8 millones de euros.**
- La adquisición hace un año de tres nuevas filiales (ITF, Diafarm y Tecnovit) y su incorporación al Grupo han impulsado notablemente, tanto la cifra de negocio, como el resto de los principales epígrafes de la cuenta de resultados.
- **Initial Technical Foods (ITF), Diafarm y Tecnovit aportan en este primer semestre más de 34 millones de euros** a la citada cifra de ventas total del Grupo.
- El **EBITDA a 30 de junio se sitúa en 37,8 millones de euros, un 35,8%** más que en los seis primeros meses de 2017.
- El **EBIT supera los 32,7 millones de euros, creciendo un 29%** sobre junio 2017.
- El **Beneficio antes de impuestos se acerca a los 33 millones de euros, lo que supone un incremento del 28,3%** con relación al mismo periodo del año precedente.
- El **Beneficio Consolidado alcanza la cifra de 29 millones de euros, un 37,5% superior** al dato registrado en el primer semestre 2017.
- El balance del Grupo ha aumentado de forma moderada su endeudamiento para atender las inversiones, tanto orgánicas, como inorgánicas. No obstante, al cierre de este semestre, Faes Farma mantiene un nivel de liquidez superior a dicha deuda, lo que le permite contar con una sólida y desahogada posición financiera.
- Es relevante destacar dos novedades muy recientes: en primer lugar, la compra al minoritario de la participación del 18% en AT Capselos (perteneciente al Grupo Tecnovit) y, en segundo lugar, se ha cerrado la firma de la licencia con GSK para distribución de su línea de respiratorio.

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados al término del primer semestre de 2018 muestran una mejora muy relevante respecto al mismo período del ejercicio anterior, tal y como figura en el siguiente cuadro:

€ miles	Jun 2018	% sobre ventas	Jun 2017	% sobre ventas	% Var. 2018/2017
Total Ingresos	175.148		127.557		37,3%
Ingresos ordinarios / ventas	165.791		125.824		31,8%
Otros ingresos explotación	9.357	5,6%	1.733	1,4%	439,9%
Coste de las ventas	-60.771	36,7%	-40.837	32,5%	48,8%
Margen bruto	114.377	69,0%	86.720	68,9%	31,9%
Gastos retribución a empleados	-36.929	22,3%	-28.293	22,5%	30,5%
Otros gastos de explotación	-39.690	23,9%	-30.613	24,3%	29,7%
EBITDA	37.758	22,8%	27.814	22,1%	35,8%
Amort. y deterioro inmovilizado	-5.041	3,0%	-2.457	2,0%	105,2%
EBIT	32.717	19,7%	25.357	20,2%	29,0%
Resultado financiero	189	0,1%	284	0,2%	-33,5%
Beneficio antes de impuestos	32.906	19,8%	25.641	20,4%	28,3%
Impuesto sobre sociedades	-3.582	2,2%	-4.445	3,5%	-19,4%
Beneficio del ejercicio	29.324	17,7%	21.196	16,8%	38,3%
Minoritarios	-184	0,1%	0		
Beneficio Consolidado	29.140	17,6%	21.196	16,8%	37,5%

2.1. Cifra negocios

La cifra de negocio del Grupo Faes Farma supera los 165,7 millones de euros, lo que significa un aumento del 31,8% respecto a junio 2017. Los ingresos se han visto impulsados por la integración (ya a semestre completo) de las nuevas filiales adquiridas dentro de los seis primeros meses de 2017. Estas sociedades han aportado una facturación de más de 34,4 millones, lo que supone el 20,7% del volumen total de ventas del Grupo.

Entrando en el detalle de cada área de negocio del Grupo:

1) FARMA. Destacamos dos actividades principales: una primera, de medicamentos de prescripción y, otra segunda, de productos de Healthcare y consumo.

El pasado 2 de julio Faes Farma y GSK España firmaron un acuerdo para la comercialización de las segundas marcas del innovador portfollio que incorpora el dispositivo Eliipta de respiratorio. Para Faes Farma significa volver a un área terapéutica donde acumula mucha experiencia de la mano del líder mundial en respiratorio.

a) Medicamentos España: Sigue siendo el principal negocio del Grupo en términos de volumen. La actividad crece moderadamente un 4% sin considerar el efecto negativo del lanzamiento de genéricos en la molécula Etoricoxib.

Por productos, destacan:

- (i) Hidroferol (Vitamina D) registra un nuevo crecimiento del 21,7% en su facturación, continuando de esta manera con las relevantes subidas de los últimos años. Hidroferol se mantiene, por tanto, como el principal producto propio del Grupo en términos de ventas.
- (ii) Licencias de MSD para diabetes. El conjunto de las tres presentaciones de Ristaben y Ristfor crece un 14,2% en este semestre y sigue con su línea positiva de periodos anteriores.
- (iii) Licencias de MSD para inflamación. Tras la comercialización de genéricos de etoricoxib en julio de 2017, se ha producido una bajada relevante de precios con el consiguiente efecto en el volumen de facturación. Aun así, el Grupo mantiene una cifra de negocio relevante.
- (iv) Bilaxten, la marca comercial de Faes Farma para nuestra molécula de investigación propia bilastina, crece en ingresos un 9% con relación a 30 de junio de 2017. Con ello, Bilaxten se sitúa como el primer producto en ventas de investigación propia. Nuestra molécula alcanza una cuota en valor del 30,6% sobre el grupo total de antihistamínicos en España y, más en concreto, del 66% dentro de las tres marcas bajo las que se comercializa bilastina.

b) Grupo Diafarm: Las ventas alcanzan ya los 27 millones de euros en estos primeros seis meses del año, con un reparto de 3,3 millones en la filial de Francia, 7,2 millones en la filial de Italia y los restantes 16,5 en Iberia, repartiéndose prácticamente a partes iguales entre productos propios y distribuciones.

c) Portugal. El Grupo, que presenta muchas y recientes novedades comerciales en este semestre, supera los 15 millones de euros en ingresos y se estiman mejoras sustanciales gracias a los nuevos productos que estarán disponibles en el mercado a lo largo de 2018.

Por productos, sobresalen: Bilaxten, que crece un 25%; Zyloric como segundo producto del Grupo en Portugal; Magnesona... todos ellos propios y de fabricación interna y, por lo tanto, con márgenes muy relevantes.

2) NUTRICION Y SALUD ANIMAL. Con la incorporación a este área de negocio de Initial Technical Foods (ITF) y del Grupo Tecnovit (adquiridas en el primer semestre de 2017), este segmento de actividad se convierte en el segundo en importancia para el Grupo Faes Farma con una cifra de negocio cercana a los 27 millones de euros.

3) BILASTINA. Además del negocio con bilastina en España y Portugal ya mencionado en párrafos anteriores, este antihistamínico de última generación y de investigación propia mantiene su brillante negocio en el ámbito internacional al haberse otorgado licencias a otros laboratorios de primer nivel mundial en diferentes mercados geográficos de actuación.

En este sentido, las ventas a licenciarios han superado los 18 millones de euros en el primer semestre de 2018, una cifra que se complementa con otros ingresos muy relevantes, en especial royalties sobre las ventas obtenidas por nuestro socio en Japón, Taiho, cuya facturación a mayo (dato IQVIA mayo 2018) se ha cuadruplicado sobre el mismo período del año anterior, habiendo sobrepasado los 36 millones de euros y una cuota de mercado del 7%.

4) INTERNACIONAL. Al ámbito internacional descrito en los apartados precedentes con Diafarm, con nutrición y salud animal (Farm Faes) y con bilastina, se suma una intensa actividad gracias a la presencia directa del Grupo mediante las filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria, así como con las exportaciones de medicamentos realizadas directamente desde la matriz del Grupo.

Las ventas del negocio internacional, sin considerar bilastina, han aumentado un +18,1% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los 19 millones de euros.

2.2. Costes y márgenes

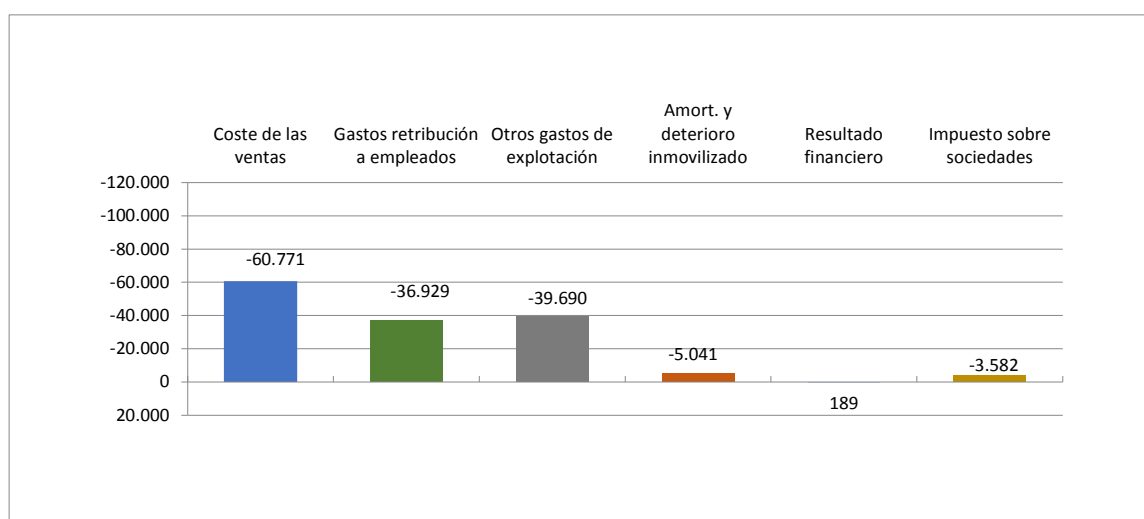
El margen bruto del Grupo Faes Farma supera los 114 millones de euros, +31,9%, más que en el mismo periodo de 2017. Este buen dato se sustenta principalmente en el incremento en ingresos del 37,3%.

El alza en la facturación origina un aumento paralelo en el coste sobre las ventas en un porcentaje ligeramente superior debido, principalmente, a que se presentan mayores gastos de aprovisionamiento.

La plantilla del Grupo Faes Farma ha crecido hasta situarse en 1.206 personas a finales de este semestre, con el consecuente aumento en los costes retributivos en un 30,5%, y con una distribución por género del 52,7% de mujeres.

Asimismo, el resto de los gastos operativos crecen un 29,7%, por el ya referido aumento en las ventas, el refuerzo de la actividad comercial, de la inversión en innovación, pero especialmente por el mayor coste que aportan las nuevas filiales.

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



El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) se sitúa en 37,7 millones de euros, un 35,8% más** que en el mismo período del año pasado. Esta cifra supone un margen del 22,8% sobre ventas y se encuentra dentro del objetivo marcado para este año por el Grupo Faes Farma.

El **EBIT crece un +29%, al superar los 32,7 millones de euros**, un alza en menor grado que el ebitda debido al aumento de las amortizaciones.

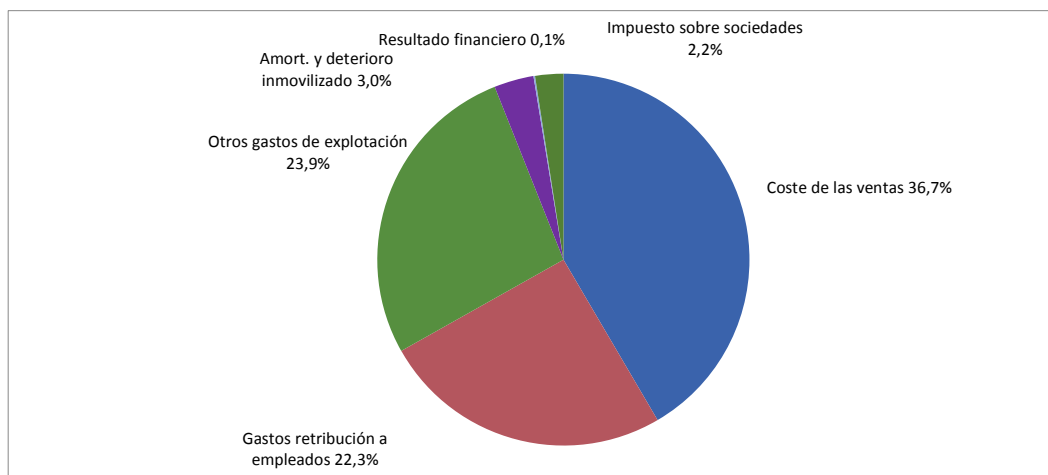
El resultado financiero neto sigue siendo de escasa relevancia dada la baja financiación y estando ésta a tasas de interés muy ventajosas para el Grupo.

El **Beneficio antes de impuestos llega a los 32,9 millones de euros (+28,3% frente al primer semestre de 2017), superando las previsiones del ejercicio y alcanza un margen del 19,8% sobre ventas.**

A pesar de haber logrado un beneficio muy superior al de junio de 2017, el impuesto sobre sociedades se reduce significativamente sobre el año precedente debido a las deducciones generadas, originadas por el gasto en I+D+i y las inversiones realizadas en activos fijos nuevos. Ambas actuaciones permiten atenuar el coste fiscal del Grupo.

Con todo, el Grupo Faes Farma finaliza el primer semestre de 2018 con un **Beneficio Consolidado neto superior a los 29 millones de euros, lo que significa un aumento superior al 37,5% y con un margen del 17,6% sobre ventas.**

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



3. Balance

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

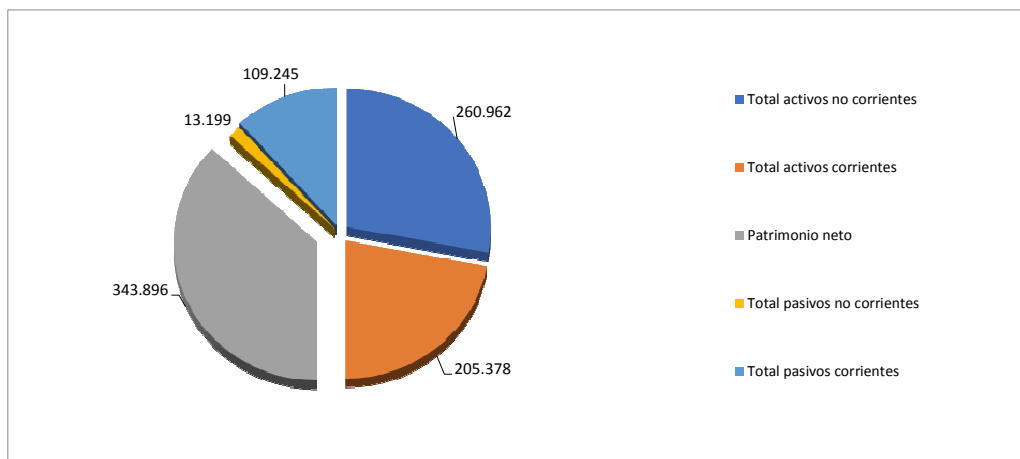
€ miles	Junio 2018	% sobre total	Diciembre 2017	% sobre total
Inmovilizado material	64.703	13,9%	62.134	14,5%
Activos intangibles	163.511	35,1%	164.517	38,3%
Otros Activos no corrientes	32.748	7,0%	33.032	7,7%
Total activos no corrientes	260.962	56,0%	259.683	60,5%
Existencias	59.550	12,8%	49.870	11,6%
Deudores comerciales	88.274	18,9%	76.625	17,8%
Otros activos corrientes	68	0,0%	70	0,0%
Efectivo y equivalentes	57.486	12,3%	43.269	10,1%
Total activos corrientes	205.378	44,0%	169.834	39,5%
Total activos	466.340	100,0%	429.517	100,0%
Patrimonio neto	343.896	73,7%	320.051	74,5%
Deudas con Entidades de crédito a LP	4.248	0,9%	44.429	10,3%
Otras pasivos no corrientes	8.951	1,9%	8.587	2,0%
Total pasivos no corrientes	13.199	2,8%	53.016	12,3%
Otros pasivos financieros	48.621	10,4%	7.697	1,8%
Acreedores comerciales	54.396	11,7%	44.784	10,4%
Provisiones y pasivos fiscales	6.228	1,3%	3.969	0,9%
Total pasivos corrientes	109.245	23,4%	56.450	13,1%
Total Patrimonio y pasivos	466.340	100,0%	429.517	100,0%

A diferencia de la cuenta de resultados, en el Balance el efecto de las tres empresas adquiridas en 2017 ya se produjo hace ahora un año, por lo que el crecimiento de las magnitudes no es tan relevante.

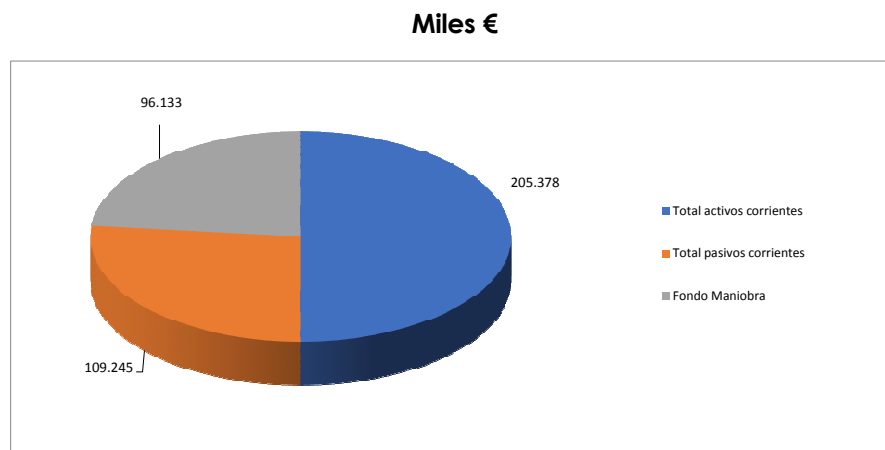
El principal cambio se produce en el pasivo al reclasificarse 40 millones de deuda bancaria del largo al corto plazo, motivado por el esperado vencimiento en plazo inferior a un año de este importe.

El peso de los activos no corrientes en el total del balance es muy relevante como se observa en el gráfico siguiente, que muestra también el equilibrio patrimonial por la financiación interna de las inversiones.

En miles €



El Fondo de Maniobra se mantiene en valores muy relevantes, al situarse en una cifra superior a los 96 millones de euros. Un ratio obtenido gracias al éxito del dividendo flexible y la recurrencia de los beneficios obtenidos.



En resumen, el Grupo, aun habiendo realizado inversiones relevantes en los últimos años, tanto orgánicas como inorgánicas, mantiene una situación financiera solvente y desahogada que le permite continuar con el objetivo ya anunciado de realizar nuevas inversiones ajustadas a su negocio y tamaño para insistir en su crecimiento inorgánico, sin olvidar como en periodos precedentes la optimización de instalaciones propias.

4. Situación financiera

Tras la adquisición hace un año de tres nuevas filiales con el endeudamiento necesario para su financiación, el Grupo ha logrado en los últimos 12 meses cubrir dicho pasivo con un nivel de liquidez suficiente para disfrutar, al cierre de este primer semestre de 2018, de más de 14 millones de euros de saldos bancarios netos positivos.

La principal financiación bancaria se ha reclasificado a corto plazo, respecto su ubicación en el Balance al cierre de 2017 en el largo plazo, por encontrarse ahora su vencimiento dentro de los próximos 12 meses.

Esta fortaleza patrimonial permite al Grupo continuar con el análisis de nuevas inversiones, tanto para fortalecer su negocio tradicional con la dedicación a I+D+i y mejora de plantas industriales, como para abordar posibles inversiones inorgánicas, todo ello cumpliendo su plan estratégico y estimaciones de crecimiento de negocio.

5. Retribución al accionista

Con fecha 2 de julio la compañía ha abonado un dividendo complementario por importe de 0,02 euros brutos por acción, un pago con el que se concluye el plan retributivo previsto para 2017, según se aprobó en la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2017. En el mes de enero pasado se distribuyó el dividendo flexible a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos.

Con estas dos operaciones, Faes Farma elevó un 11,1% el dividendo total abonado a los accionistas respecto el importe satisfecho en el año precedente.

En la Junta General celebrada el 21 junio pasado se aprobó un nuevo dividendo flexible, dada la gran aceptación que ha tenido esta opción retributiva entre nuestros accionistas en ejercicios anteriores.

Con ambas operaciones de 2017, el dividendo de Faes Farma se sitúa entre los más relevantes del mercado, lo que ha permitido a la compañía incorporarse al Índice selectivo Ibex Top Dividendo con una rentabilidad del 4,01%.

Con este esquema retributivo, a juicio de Faes Farma, se combina rentabilidad, liquidez y optimización fiscal.

27 de julio de 2018