

A blurred background image of a financial chart or stock market display. It features a blue grid with white lines, and a prominent blue line graph showing fluctuations. At the top, there are horizontal bars in yellow, red, and white, with some numbers like '1.9' visible. The overall color palette is dominated by blue and white, with accents of yellow and red.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

PRIMER SEMESTRE 2017

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 de Faes Farma en el primer semestre 2017 ha sido de 125,8 millones de euros, un +11,4% sobre el mismo período del año precedente, aumento que supera ampliamente las previsiones anuales para este ejercicio.
- Según datos de IMS, la principal actividad del Grupo, la venta de medicamentos en España ha crecido un +5,6%, en los últimos 12 meses, superando el +2,5% registrado por el conjunto del mercado.
- El beneficio consolidado aumenta un +13,3%, con lo que supera los 21 millones de euros en los seis primeros meses del año. El EBITDA crece hasta los 27,8 M€, un +7,4%, y el EBIT, con un crecimiento del +13,4%, rebasa los 25,3 M€.
- En este primer semestre de 2017, Faes Farma presenta ya crecimientos porcentuales en todas sus principales magnitudes operativas por encima de las estimaciones realizadas para el conjunto del ejercicio.
- La compañía, cumpliendo con su plan estratégico, ha cerrado tres operaciones corporativas en este segundo trimestre de 2017. Las adquisiciones del 100% de Initial Technical Foods (ITF) y Tecnología & Vitaminas (Tecnovit) refuerzan el área de nutrición animal; y la compra del 100% del Grupo Diafarm fortalece el negocio farma.

2. Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados de este primer semestre de 2017 presentan una mejora relevante respecto al mismo período del año anterior, tal y como se aprecia en el siguiente cuadro:

Cuenta de Resultados al cierre del semestre					
€ miles	Junio 2017	% sobre ventas	Junio 2016	% sobre ventas	% Var. 2017/2016
Total Ingresos	127.557		114.015		11,9%
Ingresos ordinarios / ventas	125.824		112.962		11,4%
Otros ingresos explotación	1.733	1,4%	1.053	0,9%	64,6%
Coste de las ventas	-40.837	32,5%	-36.827	32,6%	10,9%
Margen bruto de las ventas	86.720	68,9%	77.188	68,3%	12,3%
Gastos retribución a empleados	-28.293	22,5%	-27.198	24,1%	4,0%
Otros gastos de explotación	-30.613	24,3%	-24.104	21,3%	27,0%
EBITDA	27.814	22,1%	25.886	22,9%	7,4%
Amort. y deterioro inmovilizado	-2.457	2,0%	-3.524	3,1%	-30,3%
EBIT	25.357	20,2%	22.362	19,8%	13,4%
Resultado financiero	284	0,2%	-141	0,1%	-
Beneficio antes de impuestos	25.641	20,4%	22.221	19,7%	15,4%
Impuesto sobre sociedades	-4.445	3,5%	-3.511	3,1%	26,6%
Beneficio Consolidado	21.196	16,8%	18.710	16,6%	13,3%

2.1 Cifra negocios

El Grupo Faes Farma cierra este primer semestre de 2017 con un incremento en su cifra de negocio del +11,4%, lo que le permite superar los 125,8 millones de euros.

Analizando en detalle cada área de negocio:

Farma España. Según datos de IMS, las ventas de medicamentos de Faes Farma han crecido un +5,6% en los últimos 12 meses, lo que significa aumentar más del doble de la tasa del mercado en su conjunto en el mismo período de tiempo (+2,5%). Al tratarse del primer negocio del Grupo, este positivo dato supone una palanca de crecimiento muy relevante en los principales epígrafes de la cuenta de resultados.

Por productos, destacan:

- (i) Licencias de MSD. En dos áreas terapéuticas diferentes, como son la inflamación y la diabetes, con una notable progresión en volumen de negocio y con márgenes relevantes.
- (ii) Hidroferol (vitamina D). Se sitúa ya como el primer producto por ventas del Grupo, tras registrar crecimientos muy significativos en los últimos años. En el caso de este primer semestre, los ingresos suben el 39% con relación al mismo periodo del pasado año. La corriente internacional de utilización terapéutica de vitamina D convierte a Hidroferol en una molécula de éxito que impulsa el negocio farmacéutico de Faes Farma, y al tratarse de un producto propio, le coloca entre los primeros en términos de rentabilidad.
- (iii) Bilaxten, marca en España para nuestra bilastina que, al igual que la vitamina D, presenta importantes crecimientos en ventas durante los últimos ejercicios. En este semestre, registra un aumento en la facturación del +17,5%.

La cuota de mercado de la molécula de Faes Farma dentro del grupo de antihistamínicos alcanza una tasa del 28% en España. De esta forma, bilastina se consolida como líder del segmento y, dentro de ésta, en especial nuestra marca Bilaxten al lograr el 64%.

- (iv) Por último, dentro de este epígrafe, un conjunto de productos maduros e históricos en el Grupo, como Positón, Claversal, Zyloric, Venosmil, Analgilasa, Tanakene, Robasixal, Alergical, Dynamogen, Sedotime, Pankreoflat... con volúmenes relevantes en términos de ventas y márgenes, por lo que se mantienen en definitiva como una fuente recurrente de beneficios para la compañía.

Farma Portugal. Los ingresos de nuestras filiales en Portugal suben un +6,6%, una vez corregido el efecto extraordinario del cese de unas licencias. Mantienen una cuota de mercado muy estable, gracias al aumento en ventas de otros medicamentos, y aportan un beneficio recurrente al Grupo.

Por productos, destacan:

- (i) Bilaxten, marca de bilastina también en Portugal. Primer producto en términos de facturación con un crecimiento superior al 11,7% respecto al mismo semestre de 2016.
- (ii) Zyloric, para la hiperuricemia (gota). Se sitúa como segundo producto del Grupo en Portugal, con márgenes muy relevantes al tratarse de una especialidad de fabricación propia y necesitar de una inversión mínima promocional dada su madurez.
- (iii) Magnesona. Se coloca como tercer producto en Portugal de Faes Farma, según su volumen de ventas. Al igual que el ya mencionado Zyloric, dada su larga trayectoria en el mercado, apenas requiere inversión y es de fabricación interna. En definitiva, se trata de un activo de gran importancia para la firma, y que se ha visto mejorado con la versión “sin azúcar” de reciente lanzamiento.
- (iv) Turox. Licencia de MSD para inflamación que se mantiene entre los medicamentos con mayores ventas en el país vecino.

- (v) Productos maduros propios y licencias: Rosilan, Asacol, Pankreoflat, Venosmil... que, al igual que en España, aportan un volumen relevante de ventas y márgenes muy interesantes para el Grupo.
- (vi) Y, por último, diversos contratos de distribución: leches infantiles de Novalac, higiene bucal de Dentaïd y productos infantiles de Nuk. Todos ellos registran crecimientos positivos en ventas y cuentan con márgenes significativos.

Nutrición animal. Ingaso Farm crece moderadamente, tras revertir la caída en ventas derivada del cierre de uno de los principales clientes en Chile y el cambio de gestión en otro de los clientes más relevantes en España. Excluyendo estos efectos negativos extraordinarios la cifra de negocio crecería el 14,8%.

Los efectos adversos comentados apenas han afectado a los beneficios que esta filial aporta al Grupo, dada la contención en costes y mejora en productividad.

En la actualidad, Ingaso Farm se encuentra en un período de consolidación de la actividad, mejora de productos, desarrollo de nuevos proyectos de I+D+i y planificación con el objetivo último de ampliar su negocio al resto del mercado porcino, más allá de las primeras edades del animal donde la firma está especializada y es un referente en el sector.

Con dos de las adquisiciones recientemente anunciadas (ITF y Tecnovit), el Grupo Faes Farma ha logrado diversificar y ganar cuota de mercado en un sector con un claro potencial como la nutrición animal. Tanto ITF como Tecnovit aportan negocio y cuota de mercado en porcino, y ésta segunda, además, incorpora al Grupo a los segmentos de rumiantes y avícola, que tan buenas perspectivas de futuro se auguran con una población mundial en claro crecimiento.

Internacional medicamentos. Las ventas del negocio internacional, sin considerar bilastina, han aumentado un +23,9% con relación al mismo período del año anterior.

Crece con vigor las ventas en todos los países donde Faes Farma tiene presencia con filiales, con una media del +65%, que acompañan al aumento de las exportaciones a través de los distribuidores locales.

El Grupo está reforzando su inversión promocional en las áreas geográficas tradicionales, América Latina y África, dos continentes con un importante potencial de desarrollo, donde la compañía se ha posicionado con filiales: México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria.

Licencias. Las ventas por licencias de Bilastina crecen con fuerza, un +61% sobre el primer semestre del pasado 2016. Este gran impulso se debe, no sólo al inicio de la comercialización en Japón, sino también al desarrollo de la actividad en el resto de países donde ya tenemos presencia y por la notoriedad que tiene bilastina al tratarse de un antihistamínico de referencia en otros mercados, en especial en Europa y en Brasil.

En este primer semestre las ventas de Bilastina en Japón han logrado ya una cuota de mercado muy relevante, el mes de junio superior al 2%, lo que revela que el lanzamiento del producto en el primer mercado mundial de alergia está siendo un éxito.

En cuanto a otras licencias, durante el segundo trimestre de este año han comenzado las ventas locales en Estados Unidos de Deflazacort gotas, el primer producto de Faes Farma en acceder al mayor mercado del mundo.

2.2 Costes y márgenes

El margen bruto aumenta un 12,3% en este primer semestre, lo que equivale en términos absolutos a más de 9 millones de euros.

El gasto comercial y promocional en todas las áreas, en especial en internacional, así como los costes propios de las inversiones inorgánicas y en I+D+i elevan los epígrafes retributivos y otros gastos de explotación. La combinación de todos los

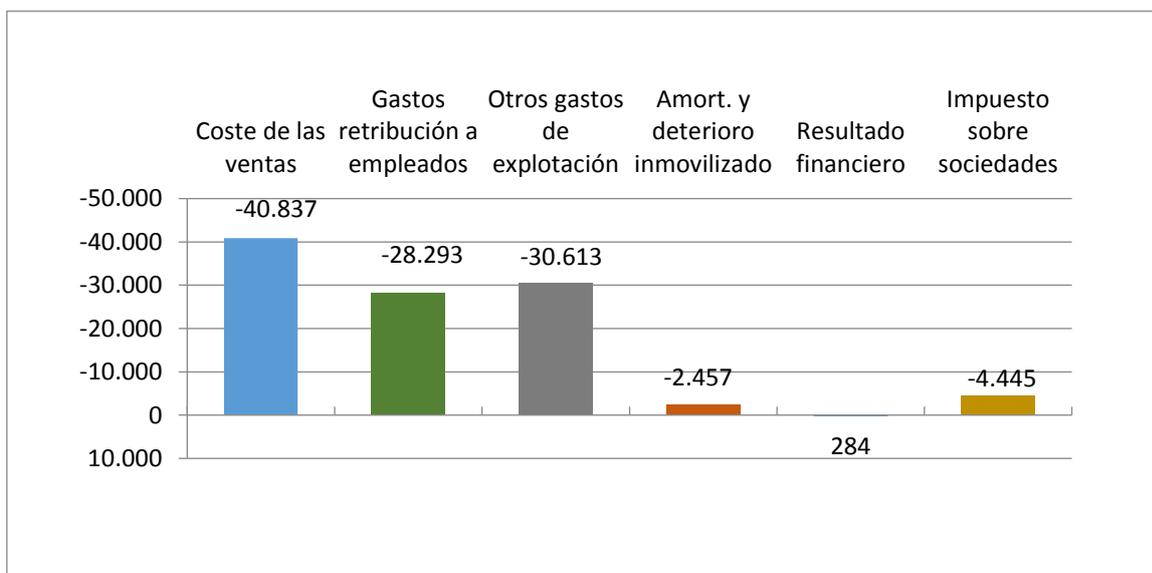
factores lleva a un **crecimiento en el EBITDA del 7,4% con relación al 1S16, situándose en 27,8 millones de euros. Esta cifra supone un margen del 22,1% sobre ventas.**

Las amortizaciones y deterioros de activos se reducen de forma que el **EBIT crece un 13,4% hasta los 25,4 millones de euros, situando el margen en un 20,2% sobre ventas.**

El resultado neto financiero mejora respecto el mismo período del año anterior. Con ello, el **Beneficio antes de impuestos alcanza los 25,6 millones de euros, lo que supone una mejora del +15,4% sobre junio 2016. Esta cifra significa un margen del 20,4% sobre ventas.**

En 2017 se ha previsto un esfuerzo relevante en la inversión en I+D+i que ya se está ejecutando desde el inicio del ejercicio, con el consiguiente efecto fiscal positivo gracias a las deducciones generadas en el impuesto sobre sociedades. Tras la suma de todos estos factores, el **Beneficio Neto Consolidado alcanza los 21,1 millones de euros, con un aumento del +13,3% respecto al mismo periodo del pasado ejercicio y un margen del 16,8% sobre ventas.**

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



3. Balance

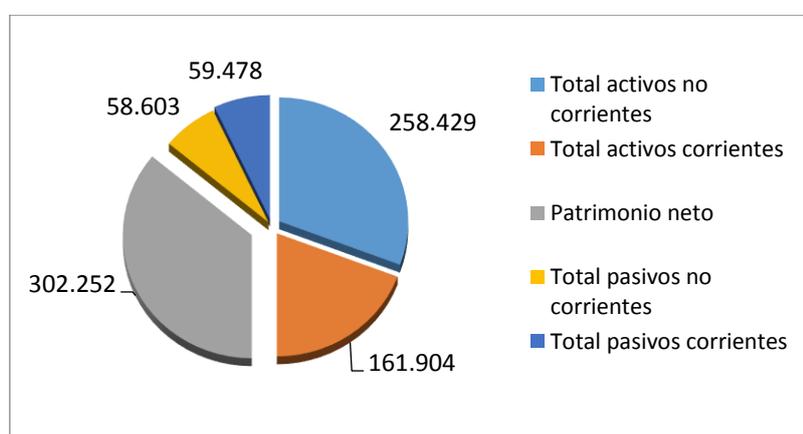
El Balance del Grupo Faes Farma, una vez incorporadas las tres sociedades adquiridas en el último trimestre (ITF, Diafarm y Tecnovit), ha aumentado en términos absolutos considerablemente en casi todos los epígrafes, manteniendo su solidez patrimonial.

Dada la fecha en la que se adquirieron las dos últimas (29 de junio) se integran en su totalidad en el Balance, algo que no sucede en la cuenta de resultados, que se sumarán en el segundo semestre.

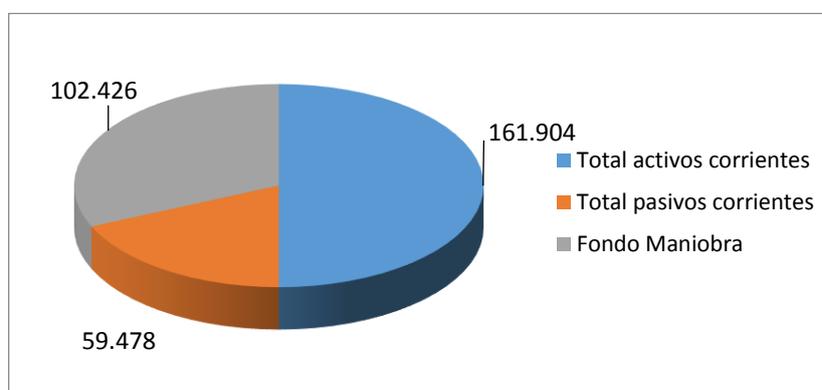
€ miles	Junio 2017	% sobre total	Diciembre 2016	% sobre total
Inmovilizado material	54.637	13,0%	39.958	12,1%
Activos intangibles	156.212	37,2%	90.148	27,2%
Activos por impuestos diferidos	47.580	11,3%	47.461	14,3%
Total activos no corrientes	258.429	61,5%	177.567	53,6%
Existencias	50.014	11,9%	38.293	11,6%
Deudores comerciales	80.607	19,2%	49.346	14,9%
Otros activos corrientes	9.104	2,2%	7.198	2,2%
Efectivo y equivalentes	22.179	5,3%	58.819	17,8%
Total activos corrientes	161.904	38,5%	153.656	46,4%
Total activos	420.333	100,0%	331.223	100,0%
Patrimonio neto	302.252	71,9%	284.888	86,0%
Deudas con Entidades de crédito a LP	48.816	11,6%	-	
Otros pasivos no corrientes	9.787	2,3%	8.390	2,5%
Total pasivos no corrientes	58.603	13,9%	8.390	2,5%
Deudas con Entidades de crédito a CP	6.877	1,7%	-	
Acreedores comerciales	41.056	9,8%	28.697	8,7%
Otros pasivos corrientes	11.545	2,7%	9.248	2,8%
Total pasivos corrientes	59.478	14,2%	37.945	11,5%
Total Patrimonio y pasivos	420.333	100,0%	331.223	100,0%

Reseñar que las citadas adquisiciones se han financiado en su mayor parte con fondos propios y parcialmente por un préstamo bancario, situándose la deuda bancaria neta en este semestre en 24 millones de euros una vez consolidada la proveniente de las sociedades compradas.

El desglose de activo y pasivo por grandes epígrafes se muestra en el siguiente gráfico, en miles de euros:



El Fondo de Maniobra se mantiene en valores muy positivos superiores a 102 millones de euros.



En resumen, el Grupo cuenta con una situación financiera muy solvente que le permite mantener el objetivo ya anunciado de realizar nuevas inversiones de crecimiento inorgánico, así como continuar con la política de mejora industrial.

4. Situación financiera e inversiones

Faes Farma ha dispuesto a lo largo de este semestre de una situación financiera muy positiva y cómoda tras finalizar el ejercicio 2016 con más de 60 millones de euros en activos financieros. Esta desahogada posición ha permitido a la compañía desarrollar su plan estratégico de crecimiento con compras inorgánicas e inversiones orgánicas.

En el primer trimestre de 2017 se materializó la primera inversión al adquirir en México el 50% de la joint venture que poseía con otro socio, una adquisición que refuerza nuestro posicionamiento en un país que consideramos estratégico al tratarse de un mercado tan relevante, y que nos otorga el 100% del control sobre esta filial.

Durante los primeros días de abril, el Grupo Faes Farma realizó su primera inversión inorgánica, con la adquisición del 100% de la empresa Initial Technical Foods (ITF). Una compra que permite potenciar nuestra presencia en el área de porcino dentro de nuestra División de Nutrición Animal.

Faes Farma ha adquirido a finales de junio dos nuevas compañías.

Tecnología & Vitaminas (Tecnovit) que refuerza nuestra área de Nutrición Animal, no sólo en porcino donde ya somos una referencia con Ingaso Farm e ITF, sino también incorporándonos a los segmentos de rumiantes y avícola.

Con las dos compras mencionadas (ITF y Tecnovit), el Grupo dispone en este momento de tres compañías en nutrición y salud animal que aportarán un volumen de negocio relevante (superior a los 50 millones de euros), y nos permitirán obtener importantes sinergias.

En la misma fecha, 29 de junio, se produjo otra inversión, la adquisición del Grupo Diafarm, con presencia en España, Portugal, Italia y Francia, que nos permite diversificarnos al entrar en el negocio de Healthcare con una gama muy amplia de productos OTC, dermocosmética y dietética, especializada en soluciones naturales para la salud.

Nuestra sólida posición financiera previa a estas adquisiciones nos ha permitido abordar las tres operaciones con una mínima financiación externa, sin agotar el riesgo total otorgado por diversas entidades bancarias, lo que asegura mantener el ritmo de inversión orgánica que ya teníamos en ejecución, nos posibilita seguir reforzando nuestras instalaciones industriales en todos nuestros centros productivos, continuar con la actividad de I+D+i, y todo ello sin abandonar la búsqueda de nuevas inversiones inorgánicas como cita nuestro plan estratégico.

5. Retribución al accionista

A fecha actual, la compañía ha cumplido con el plan retributivo aprobado en la Junta General de 2016. En enero de este ejercicio se abonó el dividendo flexible a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos a Faes Farma, retribución que se ha completado con el pago del dividendo complementario íntegramente en "metálico" el pasado 20 de junio.

Con estas dos operaciones concluye el plan retributivo al accionista correspondiente al 2016, que supone un incremento del 18% sobre el total abonado el año precedente.

En la Junta General celebrada el pasado 13 junio se ha aprobado un nuevo dividendo flexible (que en años precedentes ha tenido una gran aceptación por parte de los accionistas) y que se estima iniciará su tramitación a finales del presente ejercicio.

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

24 de julio de 2017