

### Faes Farma, previo 4T20: a pesar de un entorno complicado, cerrará un año positivo.

Lunes, 8 de febrero de 2021

Faes Farma publica resultados 4T20 el próximo jueves 26 de febrero antes de la apertura. P.O. 4,52 eur/acc. Sobreponderar.



(mln de euros)	4T19	4T20 R4e	Var %	2019	2020 R4e	Var %
<b>Ingresos</b>	<b>95,4</b>	<b>98,6</b>	<b>3,3%</b>	<b>383,2</b>	<b>414,7</b>	<b>8,2%</b>
Ventas Netas	90	95	6%	357	385	8%
Otros Ingresos	6	4	-32%	26	29	13%
<b>EBITDA</b>	<b>18,3</b>	<b>20,1</b>	<b>9,8%</b>	<b>91,5</b>	<b>111,8</b>	<b>22,2%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>19,2%</b>	<b>20,4%</b>	<b>1,2 pp</b>	<b>23,9%</b>	<b>27,0%</b>	<b>3,1 pp</b>
<b>EBIT</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>23%</b>	<b>75</b>	<b>92</b>	<b>22%</b>
<b>Margen EBIT</b>	<b>12,7%</b>	<b>15,1%</b>	<b>2,4 pp</b>	<b>19,5%</b>	<b>22,1%</b>	<b>2,6 pp</b>
<b>Beneficio neto</b>	<b>11,1</b>	<b>12,2</b>	<b>9,5%</b>	<b>64,0</b>	<b>76,1</b>	<b>18,9%</b>

#### Principales cifras:

- ▶ Nuestras estimaciones apuntan a que, a pesar de haber operado en un entorno atípico, **Faes Farma cerrará el ejercicio 2020 de manera satisfactoria**, registrando **beneficios récord por sexto año consecutivo**. En conjunto, estimamos que Faes Farma cerrará 2020 con un **incremento de la facturación total del 8,2% con crecimientos del 22% en EBITDA y EBIT y un beneficio cercano a 76,1 mln eur que implica un crecimiento del 18,9%**.
- ▶ No obstante, y teniendo en consideración cómo se han ido sucediendo los acontecimientos durante el 4T20, **prevemos que las cifras del 4T20, y por lo tanto del conjunto del ejercicio puedan quedar ligeramente por debajo de nuestras estimaciones**. En primer lugar, la **evolución de la pandemia** durante el 4T20, y por lo tanto sus implicaciones en la marcha del negocio, ha sido más negativa de lo inicialmente previsto en nuestras estimaciones. Adicionalmente, la **negativa evolución de los tipos de cambio** con respecto al euro en el periodo reducirá el crecimiento proyectado. Por último, no sería de extrañar, que **como ya sucediera en el 4T19, Faes Farma aprovechara el fuerte crecimiento de los resultados registrado en el ejercicio para provisionar parte del fondo de comercio adquirido con las adquisiciones realizadas en el pasado**.

## Previo de Resultados

- ▶ **De cara a 2021 se mantienen las incertidumbres** que han pesado sobre el negocio en 2020. Principalmente, la **evolución de la pandemia**, y sus **implicaciones en el marketing de los productos farmacéuticos y el consumo de antihistamínicos**, derivado de la menor exposición de la población a alérgenos como consecuencia del confinamiento de la población y el uso de mascarillas. **La evolución de la pandemia en los próximos meses, principalmente en la temporada alta de alergias, determinará las posibilidades de crecimiento de los resultados en 2021.** Si bien es cierto que, a excepción del 1T20 en el que se produjo un inusual abastecimiento de productos farmacéuticos, **la comparativa frente a 2020 será relativamente laxa.** Por último, el **vencimiento de la patente de Bilastina en España a partir del segundo semestre del ejercicio supondrá un nuevo reto.**
- ▶ En este contexto seguimos estimando que Faes Farma registrará un **2021 de crecimiento moderado de sus resultados** (R4 EBITDA 2021e +5,7% y Bº Neto +8,5%). Una **comparativa relativamente asequible en el mercado de antihistamínicos en Japón**, que en 2020 ha registrado caídas de doble dígito, el crecimiento de la actividad de las **filiales internacionales**, y la positiva evolución de **Hidroferol** serán los motores de crecimiento en 2021.
- ▶ A este respecto, esperamos que se publiquen en una **revista especializada** los **resultados de los ensayos** llevados a cabo en hospitales del servicio de salud andaluz y catalán para el **tratamiento de pacientes hospitalizados por infección de SARS-CoV-2 con Hidroferol** y cuyos resultados han sido más que satisfactorios. La compañía llevará a cabo un **nuevo estudio en pacientes positivos por SARS CoV-2, con el objetivo de evaluar si la molécula puede ayudar a evitar el ingreso hospitalario.**

## Previo de Resultados

### DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado); asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., asesoramiento a accionista significativo en Mediaset España y cobertura de Análisis en Clínica Baviera y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 53% Sobreponderar, 37% Mantener y 10% Infraponderar.