Informe anual

2004

FAES FARMA

www.faes.es

CIFRAS 2004

Datos en miles de euros.

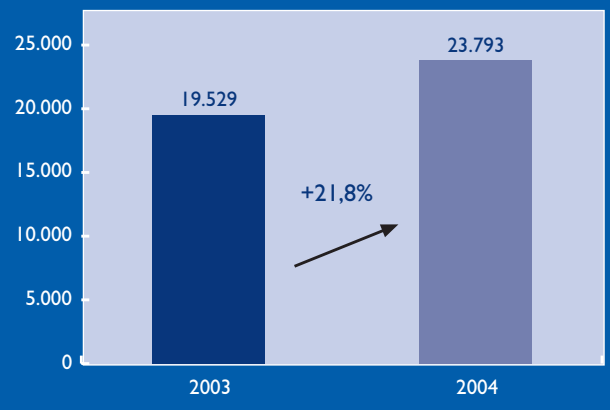
Cuenta de resultados

	2004	2003	Variación
Ventas	163.009	173.343	-5,9%
EBITDA	35.458	40.433	-12,3%
Beneficio antes de impuestos	26.879	22.457	19,7%
Beneficio Neto	23.793	19.529	21,8%

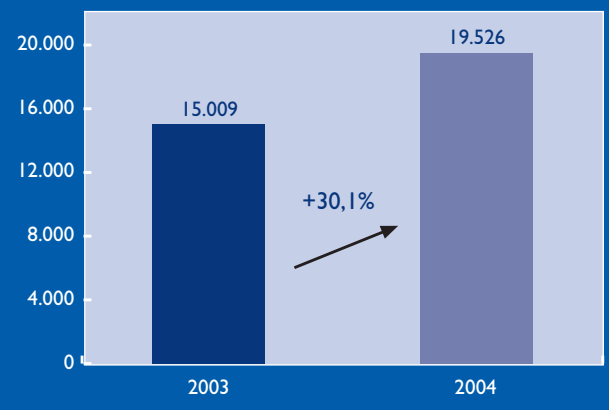
Balance de situación

Activos totales	199.287	198.010	0,6%
Fondos propios	130.360	117.822	10,6%
Deuda neta (caja)	(3.073)	7.574	

Beneficio neto



Inversión en investigación y desarrollo



Inversiones

	2004	2003	Variación
I+D	19.526	15.009	30,1%
Inmovilizado material	4.128	6.898	-40,2%
Inmovilizado inmaterial	390	28.981	-98,7%

Ventas de los Principales Productos

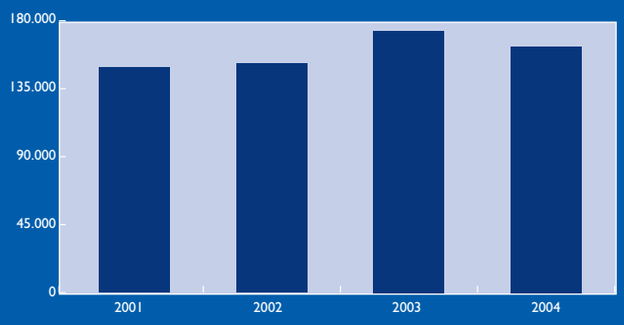
	2004	2003	Variación
Claversal	9.706	6.728	44,3%
Dezacor/Rosilan	13.081	12.547	4,3%
Inaladuo	25.028	21.256	17,7%
Sedotime	4.024	3.954	1,8%
Venosmil	9.733	10.165	-4,2%
Zyloric	8.245	8.196	0,6%

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

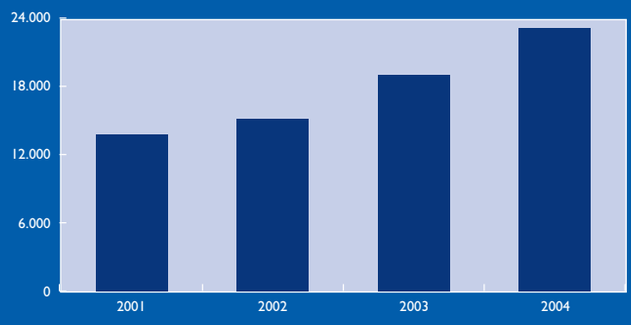
Datos en miles de euros.

DATOS ECONÓMICO FINANCIEROS	2004	2003	2002	2001
Cuenta de resultados				
Cifra de Negocio	163.009	173.343	151.856	149.103
EBITDA	36.512	41.356	34.636	31.021
EBIT	19.313	24.773	24.163	22.630
Rtdo. Ordinario	21.797	24.722	19.051	19.024
Rtdo. Antes de impuestos	26.879	22.462	17.890	18.485
Rtdo. Neto	23.793	19.533	15.589	14.160
Rentabilidad				
Margen sobre EBITDA	22,4%	23,9%	22,8%	20,8%
Margen sobre EBIT	11,8%	14,3%	15,9%	15,2%
Margen neto	14,6%	11,3%	10,3%	9,5%
ROE	18,3%	16,6%	14,4%	13,8%
Balance				
Activos totales	199.287	198.010	176.910	147.696
Fondos propios	130.360	117.822	108.351	102.562
Deuda neta (caja)	(3.073)	7.574	(4.237)	(16.020)
INVERSIONES				
Investigación y Desarrollo	19.526	15.009	13.799	9.600
Inmovilizado material	4.218	6.898	11.992	3.209
Inmovilizado inmaterial	390	28.981	4.505	2.945
Empleados	747	775	750	749

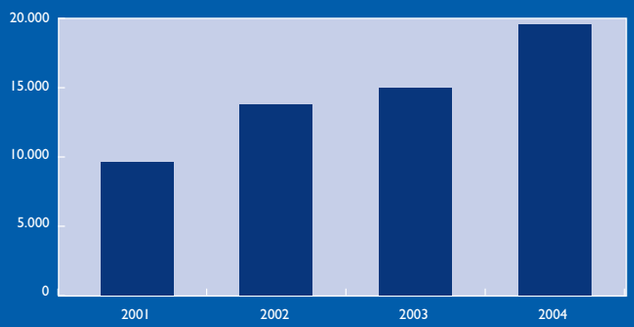
Cifra de negocio



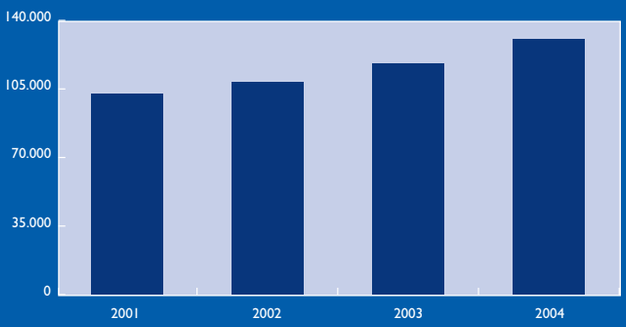
Resultado neto



Inversión en I+D



Fondos propios



Datos en miles de euros.

Presencia internacional

ÍNDICE

1. Carta del presidente 03

2. Consejo de Administración 06

3. Comite de Dirección 07

4. Información Económica – Cuentas Anuales

- Informe de Auditoría 08
- Balance de Situación 10
- Cuenta de Pérdidas y Ganacias 12
- Memoria Consolidada 14
- Informe de Gestión 31

5. Información bursátil 32

Junio 2005

Señoras y señores accionistas:

El ejercicio 2004 fue un año de importantes avances para Faes Farma que tendrán su reflejo en los resultados futuros. Por un lado, en 2004 la compañía analizó diversas oportunidades de inversión para la adquisición de nuevos productos y empresas, dos de las cuales concluyeron exitosamente en enero de 2005. Por otro lado, en la actividad de Investigación y Desarrollo se realizaron grandes progresos en los estudios clínicos y preclínicos de nuestros principales proyectos, Bilastina y Flufenoxina.

Estos avances nos permiten afrontar con garantías de éxito las medidas de contención del gasto farmacéutico adoptadas por el Gobierno.

En España, tras el vencimiento del Acuerdo firmado entre el Gobierno y la industria farmacéutica, que regulaba la aportación de los Laboratorios al fomento de la investigación por parte del Instituto Carlos III, el nuevo Gobierno ha optado por la reducción lineal del precio de los medicamentos. Esta medida, junto con la imposición de una tasa sobre la facturación al Sistema Nacional de Salud, va a penalizar el esfuerzo investigador de las empresas a pesar de que el sector farmacéutico es el que más invierte en Investigación y Desarrollo, por encima de los sectores automovilístico, aerospacial y de telecomunicaciones.

En Portugal, por el contrario, el Gobierno alcanzó en 2004 un Acuerdo con la patronal farmacéutica que regula la aportación de las empresas al Estado, en función del crecimiento del gasto farmacéutico durante los años 2004 y 2005.

A pesar de diversas dificultades, los resultados de Faes Farma en el ejercicio 2004 fueron muy positivos, por cuanto el beneficio neto se incrementó un 21,8%, gracias al excelente comportamiento de las participaciones financieras de la sociedad, que compensaron la evolución de las ventas (-5,9%) derivada de la presión sobre los precios, en un año marcado por la ausencia del lanzamiento de nuevos productos.

Entre los aspectos más destacados de 2004 hay que subrayar la buena evolución de la actividad en Portugal, así como de la línea de productos OTC, que no precisan prescripción médica.

Laboratorios Vitoria, filial de Faes Farma en Portugal, incrementó sus ventas impulsadas por el excelente comportamiento de Rosilan, producto adquirido en 2002, que aumentó sus ventas un 9%.

En cuanto a la línea de productos OTC, Faes Farma continúa aumentando su contribución gracias a la buena marcha de sus principales productos, Positón y Alergical, que incrementaron sus ventas un 7% y un 12%, respectivamente.

Gracias a todos estos comportamientos, Faes Farma incrementó su flujo de caja operativo en 2004 y cerró el ejercicio con una posición de caja de 3 millones de euros. Esta fortaleza financiera nos permite continuar con una política activa y selectiva de adquisiciones de productos (o Laboratorios) que sigan incrementando el valor para el accionista.

En este sentido, y como ya saben Ustedes, en el mes de enero de 2005 hemos alcanzado dos Acuerdos con la multinacional Solvay Pharma. Por un lado, hemos obtenido la licencia para España del producto antihipertensivo Futuran y, por otro lado, adquirido el producto digestivo Pankreoflat en España y Portugal.

En cuanto a la actividad de Investigación y Desarrollo, Faes Farma destinó 19,5 millones de euros en 2004 (un 30% más que en 2003) a los estudios clínicos de Bilastina, antihistamínico en fase III final, y a los estudios preclínicos de Flufenoxina, antidepresivo próximo a entrar en fase clínica. El esfuerzo realizado por nuestro Grupo ha sido muy notable y confiamos en poder obtener resultados positivos tras el trabajo de tantos profesionales durante estos últimos años.

En lo que respecta al año en curso, la aportación de los nuevos productos citados y el lanzamiento de nuevas presentaciones va a compensar el impacto negativo de las medidas de contención del gasto farmacéutico adoptadas por el Gobierno y volveremos a incrementar nuestra facturación.

El ejercicio 2005 va a ser importante para el futuro de la compañía porque prevemos concluir con éxito los estudios clínicos de Bilastina e iniciar los trámites para su comercialización futura. Este acontecimiento será la justa recompensa a la confianza depositada por todos Ustedes en nuestra sociedad.

En 2004 la cotización ajustada de Faes Farma se revalorizó un extraordinario 18% y su valor se ha multiplicado por 2,3 veces en los últimos cinco años (frente a un retroceso del 22% del IBEX–35). Por su parte, los dividendos abonados en 2004 aumentaron un 11% respecto a 2003, con un importe de 0,24 euros por acción.

No quiero dejar pasar la oportunidad de comentarles que las políticas de responsabilidad corporativa en sus dimensiones medioambiental, social y de calidad son claves en la gestión de nuestra empresa, como demuestra el hecho de que la prestigiosa entidad británica Lloyd´s haya certificado que nuestra actividad se realiza de acuerdo con la norma ISO 14001:1996 sobre Sistemas de Gestión Medioambiental.

Por último, quiero agradecer a nuestros accionistas la confianza depositada en la Sociedad, con el compromiso de que todas las personas que trabajamos en Faes Farma seguiremos realizando el máximo esfuerzo para conseguir que 2005 sea, de nuevo, un buen año, en el que obtengamos positivos resultados económicos y de Investigación y Desarrollo.

Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Presidente

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
VICEPRESIDENTE:	Antonio Basagoiti García-Tuñón
CONSEJERO DELEGADO:	José Anduiza Arizaga
SECRETARIO CONSEJERO:	Mariano Ucar Angulo
VOCALES:	Francisco Javier Usaola Mendoza Iñigo Zavala Ortiz de la Torre Francisco Moreno de Alborán y Vierna Javier García de Lama José Ramón Arce Gómez Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Consejero Delegado:	José Anduiza Arizaga
Directores Generales Adjuntos:	José María Seijas Vázquez Francisco Quintanilla Guerra
Subdirector General:	Juan Basterra Cossío
Director Corporativo:	Jesús Trémul Lozano

Directores:

España

Aurelio Orjales Venero
Eduardo Hermo Blanco
Román Valiente Domingo
José Luis Goicolea Laquente
José María Calleja Jorge
César de Francisco González
Fernando Caro Cano
Ana Muñoz Muñoz

Portugal

Manuel Gameiro
Luis Proença
Helder Cassis

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de **FAES FARMA, S.A.**

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2004, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales Consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las Cuentas Anuales Consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 24 de marzo de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

"A member of the Moore Stephens International Limited group of independent firms"

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Miembro ejerciente:
MOORE STEPHENS
AMS, S.L.
Año 2.005 Nº SO516

MOORE STEPHENS AMS, S.L.

Fdo: D. Jesús Gago Sánchez

Bilbao, 22 de marzo de 2005

MOORE STEPHENS AMS, S.L. inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo 84-198, de la Sección General de Sociedades, Folio 144, Hoja Nº BI-4273-B, inscripción 1ª. N.I.F. B48166561
Sociedad inscrita con el nº 71, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, y con el número S-0516 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas

"A member of the Moore Stephens International Limited group of independent firms".

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Datos en miles de euros)

ACTIVO

		2004	2003
INMOVILIZADO		**122.414**	**125.208**
Inmovilizaciones inmateriales	(Nota 6)	85.101	84.972
– Bienes y derechos inmateriales		132.697	119.915
– Provisiones y amortizaciones		(47.596)	(34.943)
Inmovilizaciones materiales	(Nota 7)	25.028	23.937
– Terrenos y construcciones		18.618	16.180
– Instalaciones técnicas y maquinaria		34.990	33.793
– Otro inmovilizado		6.153	5.796
– Provisiones y amortizaciones		(34.733)	(31.832)
Inmovilizaciones financieras		12.285	9.786
– Participaciones puestas en equivalencia		–	29
– Otras inversiones a largo plazo		258	272
– Administraciones públicas	(Nota 12)	12.027	9.485
Acciones de la Sociedad dominante	(Nota 5)	–	6.513
ACTIVO CIRCULANTE		**76.873**	**72.802**
Existencias	(Nota 8)	23.512	21.200
Deudores		26.918	33.332
– Clientes por ventas y prestaciones de servicios		23.685	28.027
– Otros deudores		3.305	5.373
– Provisiones		(72)	(68)
Inversiones financieras temporales	(Nota 9)	14.249	12.213
– Cartera de valores a corto plazo		14.404	12.758
– Provisiones		(155)	(545)
Tesorería		12.003	5.954
Ajustes por periodificación		191	103
TOTAL ACTIVO		**199.287**	**198.010**

Las notas 1 a 16 de la Memoria deben leerse conjuntamente con este Balance.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Datos en miles de euros)

PASIVO

		2004	2003
FONDOS PROPIOS	(Nota 10)	**130.360**	**117.822**
Capital suscrito		9.893	8.903
Prima de emisión		20	20
Reserva de revalorización		1.100	1.100
Otras reservas de la sociedad dominante:		65.210	55.928
– Reservas distribuibles		61.725	51.967
– Reservas no distribuibles		3.485	3.961
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional		36.523	37.797
Diferencias de conversión de Sociedades consolidadas por integración global o proporcional		704	704
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)		23.793	19.533
– Pérdidas y Ganancias consolidadas		23.793	19.534
– Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos		–	(1)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(6.883)	(6.163)
SOCIOS EXTERNOS		**40**	**40**
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(Nota 11)	**6.164**	**6.393**
ACREEDORES A LARGO PLAZO		**6.705**	**9.596**
Otros acreedores	(Nota 13)	6.705	9.596
ACREEDORES A CORTO PLAZO		**56.018**	**64.159**
Deudas con entidades de crédito		23.179	25.741
Acreedores comerciales		14.554	14.407
Otras deudas no comerciales		16.401	22.236
Provisiones para operaciones de tráfico		918	500
Ajustes por periodificación		966	1.275
TOTAL PASIVO		**199.287**	**198.010**

Las notas 1 a 16 de la Memoria deben leerse conjuntamente con este Balance.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Datos en miles de Euros)

DEBE

	2004	2003
Consumos y otros gastos externos	59.216	62.396
Gastos de personal:		
– Sueldos, salarios y asimilados	31.193	29.512
– Cargas sociales	7.927	8.583
Dotaciones para amortización de inmovilizado	16.145	15.661
Variación de provisiones de tráfico	1.054	922
Otros gastos de explotación	33.155	32.130
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	**19.313**	**24.773**
Gastos financieros	1.825	2.706
Pérdidas de inversiones financieras	561	4.951
Variación de provisión de inversiones financieras	(323)	(5.432)
Diferencias negativas de cambio	238	164
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	**2.482**	**-**
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	**21.795**	**24.722**
Pérdidas procedentes de inmovilizado	2	141
Gastos y pérdidas extraordinarios	580	2.453
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	**5.084**	**-**
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	**26.879**	**22.462**
Impuesto sobre beneficios	6.632	4.322
Ajustes positivos	(3.546)	(1.394)
RESULTADOS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	**23.793**	**19.534**
Resultado atribuido a socios externos	-	1
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	**23.793**	**19.533**

Las notas 1 a 16 de la Memoria deben leerse conjuntamente con esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Datos en miles de Euros)

HABER

		2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios	(Nota 14,a)	163.009	173.343
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		3.942	66
Otros ingresos de explotación		1.052	568
PÉRDIDAS DE EXPLOTACION		**-**	**-**
Ingresos por participaciones en capital		209	242
Otros ingresos financieros		148	235
Beneficios de inversiones financieras		4.209	1.698
Diferencias positivas de cambio		217	163
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		**-**	**51**
Beneficio en enajenación de sociedad puesta en equivalencia		2	–
Beneficios procedentes del inmovilizado		90	155
Beneficio por operaciones con acciones de la Sociedad dominante	(Nota 5)	4.180	–
Ingresos extraordinarios		1.394	179
RESULTADO ORDINARIO NEGATIVO		**-**	**-**
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		**-**	**2.260**

Las notas 1 a 16 de la Memoria deben leerse conjuntamente con esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las Sociedades dependientes de FAES FARMA son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta Coste Contabilizado	%
Iquinosa Farma, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 24 – MADRID	Laboratorio Farmacéutico	2.480	100
Lazlo International, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 – MADRID	Comercialización de productos OTC	148	100
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora – PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	973	99,83
Biotecnet I Más D, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 20 – MADRID	Investigación	1.317	100
Laboratorios Veris, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26- MADRID	Laboratorio Farmacéutico	3.813	100
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - MADRID	Sociedad de inversión mobiliaria	1.771	99,875
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	431	100
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	95	100
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	140	100
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	5	100
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	10	100

Datos en miles de euros.

Todas las Sociedades dependientes han sido objeto de consolidación con sus Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2004.

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Durante el ejercicio 2004, se ha disuelto la Sociedad asociada Laboratorios Fabiol, S.A., obteniendo un beneficio extraordinario de 2 miles de euros.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han confeccionado a partir de las Cuentas Anuales individuales de las Sociedades integrantes del grupo consolidable. Las Sociedades dependientes, relacionadas en la nota 1, se han consolidado siguiendo el método de integración global.

A la fecha actual, las Cuentas Anuales Consolidadas, aún no han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante FAES FARMA, aunque los Administradores de la misma consideran que serán aprobadas sin cambios.

La Sociedad ha aplicado los principios contables generalmente aceptados en la confección de sus Cuentas Anuales Consolidadas.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

La Sociedad ha aplicado los principios contables y normas de valoración de obligado cumplimiento recogidas en el Plan General de Contabilidad y en el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre en el que se regulan las normas de consolidación.

Los principales criterios son:

a) Principios de consolidación

El fondo de comercio surgido en la consolidación se amortiza linealmente en un período de 10 años.

Las diferencias negativas de la primera consolidación, realizada en 1991, se consideraron como reservas, acogiéndose a lo indicado en el artículo 25 punto 4 del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

Todos los saldos, transacciones efectuadas, pérdidas y beneficios por operaciones entre empresas del grupo, que no se han realizado fuera del mismo, se han eliminado.

Al capital y reservas de las Sociedades Portuguesas se les aplica el cambio histórico. La diferencia entre el importe del capital y reservas más la cuenta de Pérdidas y Ganancias, valorada al tipo de cambio mencionado y la valoración a tipo de cambio de cierre del ejercicio del resto de partidas del Balance de Situación, se registra en el capítulo de "Diferencias de conversión". Este capítulo no tiene variaciones, ya que las Sociedades extranjeras están en la Zona Euro.

b) Inmovilizado inmaterial

El grupo sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación, excepto aquellos que se destinan a proyectos individualizados en los que existen motivos que permiten presumir un éxito de la investigación.

La amortización de los gastos capitalizados se realiza, de forma lineal, en un plazo máximo de cinco años, desde la fecha en que se activan estos gastos de investigación, amortizándose en su totalidad en el ejercicio que por nuevos conocimientos se presume que no tendrá éxito la investigación.

En cuanto a las adquisiciones onerosas de intangibles efectuadas por las empresas, se han seguido las normas de valoración, inmovilizando su importe en el Activo. Se ha aumentado en estos supuestos el plazo general de amortización de 5 a 8 y 10 años, dado que el grupo dispone de unos estudios de rentabilidad que garantizan en ese período una más correcta aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

c) Inmovilizado material

Las Sociedades valoran su inmovilizado material al precio de coste de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1977, 1979, 1981, 1983, 1991,1996 y 1998.

La Actualización del ejercicio 1991 se practicó únicamente para Faes Farma que sigue la Normativa Foral de Vizcaya.

La Actualización del ejercicio 1998, se realizó únicamente para Laboratorios Vitoria, S.A., que sigue la normativa portuguesa.

Los importes de las mejoras que incrementan la vida útil o la capacidad productiva de los bienes se contabilizan como mayor valor del inmovilizado, siendo registrados como gastos los importes destinados a reparaciones o mantenimiento.

La amortización de los bienes actualizados al amparo de la Ley de Presupuestos de 1996 y Norma Foral 6/96 se realiza, bien por el sistema lineal o el degresivo, de conformidad con las citadas Leyes.

La amortización de los bienes adquiridos con posterioridad a la fecha de las actualizaciones de 1996, se calcula, por el sistema lineal, en función de la vida útil estimada para cada tipo de bien, siendo los años de vida útil por grupos de inmovilizado, los siguientes:

Activo	Años de vida útil
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas	10 - 15
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	5 - 10
Otras instalaciones	15 - 18
Mobiliario	10 - 15
Equipos para proceso de información	4 - 7
Elementos de transporte	8

d) Inversiones financieras

Las inversiones financieras permanentes o temporales, se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos inherentes a la operación menos los dividendos o intereses explícitos devengados a la fecha de compra.

Al 31 de diciembre, se dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor de mercado sea inferior al del coste contabilizado, entendiendo como valor de mercado el siguiente:

- Para títulos cotizados en Bolsa, la menor de las dos siguientes cotizaciones: la del día de cierre o la media del último trimestre.

- Para los títulos no cotizados, el valor contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre de ejercicio, teniendo en cuenta las plusvalías implícitas existentes a la fecha de la compra y que se mantienen en la valoración posterior.

Las inversiones financieras que posee la Sociedad de Inversión Hispana Dos, S.A. SICAV, que forma parte del grupo consolidable se valoran de acuerdo con la legislación aplicable a este tipo de Sociedades.

e) Existencias

El grupo valora sus existencias según el siguiente detalle:

- Materias primas y auxiliares, envases, embalajes y otros: A coste de adquisición, siguiendo el criterio del precio medio.

- Productos en curso, semiterminados y terminados: A coste estándar, que incluye las materias primas y consumibles y los costes directos e indirectos de fabricación. Este coste estándar se asemeja al coste real de fabricación.

f) Subvenciones

El grupo imputa a resultados del ejercicio los importes concedidos como subvenciones a la explotación.

Los importes concedidos como subvenciones a capital, no reintegrables, se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada, durante el período, por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) Deudas y créditos a corto y largo plazo

Todos los créditos o deudas cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 2004, se consideran a largo plazo.

h) Impuesto sobre beneficios

El grupo contabiliza como gasto el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. La diferencia entre este importe y la cuota efectiva a pagar se contabiliza como impuesto anticipado o impuesto diferido.

i) Provisiones para riesgos y gastos

Se corresponden con las dotaciones de los posibles pasivos que puedan devengarse, por las Actas de Inspección de Hacienda, levantadas a las Sociedades del grupo.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Sin embargo, a los créditos y deudas pendientes de cancelación al 31 de diciembre se les aplica el tipo de cambio a esa fecha. Las diferencias positivas, que surgen al comparar el valor contable y el resultante según el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre, se contabilizan en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios y las negativas se imputan a los resultados del ejercicio, siempre que los importes sean significativos.

5. ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las Sociedades del Grupo que poseían acciones de Faes Farma, S. A., las han vendido en su totalidad, obteniendo un beneficio de 4.180 miles de euros, en 2004.

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	31/12/03	Adiciones	Bajas	Traspasos	31/12/04
Gastos de investigación	14.275	8.093	–	(444)	21.924
Marcas y Registros	90.374	418	–	14.253	105.045
Otros	15.266	4.664	(393)	(13.809)	5.728
Total	**119.915**	**13.175**	**(393)**	**–**	**132.697**
Amortización	34.943	12.897	(244)	-	47.596

Datos en miles de euros.

Las adiciones más importantes en este ejercicio son los gastos activados de I+D por la Bilastina y el anticipo entregado a Solvay como pago por la cesión de la licencia de Futuran, por importes de 7.743 miles de euros y 4.470 miles de euros.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

COSTE:	31/12/03	Adquisiciones	Bajas y traspasos	31/12/04
Terrenos	1.104	–	(274)	830
Construcciones	15.076	2.278	434	17.788
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	33.793	675	522	34.990
Mobiliario	2.494	43	(902)	1.635
Equipos para proceso de información	2.263	195	780	3.238
Otro Inmovilizado	967	32	(108)	891
Inmovilizado en curso	72	1.247	(930)	389
Total	**55.769**	**4.470**	**(478)**	**59.761**

Datos en miles de euros.

AMORTIZACIÓN:	31/12/03	Adquisiciones	Bajas y traspasos	31/12/04
Construcciones	7.475	469	(158)	7.786
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	19.803	2.267	(43)	22.027
Mobiliario	2.078	135	(867)	1.346
Equipos para proceso de información	1.619	436	662	2.717
Otro Inmovilizado	857	49	(49)	857
Total	**31.832**	**3.356**	**(455)**	**34.733**
VALOR NETO	**23.937**			**25.028**

Datos en miles de euros.

a) Actualización de Balances R.D.L. 7/96

Las Sociedades Iquinosa Farma y Laboratorios Veris, S.A. se acogieron a la actualización de balances según el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre que desarrolla el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio por el que se aprueba la Actualización.

Ambas Sociedades actualizaron, aplicando los coeficientes máximos permitidos, aquellos bienes que consideraron que su valor de mercado era superior al coste actualizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización en este ejercicio ha ascendido a 32 miles de euros y se estima que para el próximo ejercicio ascenderá al mismo importe.

El desglose de la actualización fue el siguiente:

Activo	Actualización
Terrenos	21
Construcciones	552
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	38
Total	**611**

Datos en miles de euros.

b) Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad dominante Faes Farma se acogió a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y aquellos cuyo valor de mercado se estimó que era el valor contabilizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 33 miles de euros y para el próximo ejercicio se estima en 19 miles de euros aproximadamente.

El desglose de la actualización fue el siguiente:

Activo	Actualización
Terrenos	92
Construcciones	111
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	808
Elementos de transporte	1
Mobiliario	16
Equipos para proceso de información	72
Total	**1.100**

Datos en miles de euros.

c) Actualización D.L. nº 31/98

El coste y amortización del Inmovilizado Material incluyen la actualización realizada por la Sociedad Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 318 miles de euros y 166 miles de euros, respectivamente, que se acogió al D.L. nº 31/98 promulgado en Portugal.

8. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

Materias primas, envases y otros	4.212
Producto terminado, semiterminado y en curso	19.300
Total	**23.512**

Datos en miles de euros.

9. VALORES MOBILIARIOS

La composición de este capítulo es la siguiente:

Cartera a corto plazo	Coste	Provisión
Inversiones financieras de Hispana Dos, S.A, SICAV	6.160	(63)
Inversiones financieras del resto de sociedades del grupo	8.244	(92)
Total	**14.404**	**(155)**

Datos en miles de euros.

10. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente:

				Otras reservas de la Sociedad dominante	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas distribuibles	Reserva para acciones propias y Reserva legal
Saldo al 31/12/03	**8.903**	**20**	**1.100**	**51.967**	**3.961**
Aplicación del resultado de 2003 de Faes Farma	–	–	–	10.272	–
Traspaso de reservas	–	–	–	476	(476)
Ampliación de capital	990	–	–	(990)	–
Saldo al 31/12/04	**9.893**	**20**	**1.100**	**61.725**	**3.485**

Datos en miles de euros.

a) Reservas en Sociedades consolidadas por integración global

El desglose por Sociedades de este epígrafe es el siguiente:

Sociedad	Reservas
Iquinosa Farma, S.A.	8.373
Lazlo International, S.A.	(776)
Laboratorios Vitoria, S.A.	17.396
Biotecnet I Más D, S.A.	1.257
Laboratorios Veris, S.A.	(664)
Hispana Dos, S.A. SICAV	4.018
Esfión, S.A.	72
Olve Farmacéutica, Limitada	(87)
Veris Farmacéutica, Limitada	(133)
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	-
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	(4)
Otras reservas de la sociedad dominante.	7.071
Total	**36.523**

Datos en miles de euros.

Dentro de este capítulo se recogen las reservas por actualización de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio de balances de Iquinosa Farma y de Laboratorios Veris, S.A. por importes de 553.400 euros y 40.124 euros respectivamente.

Los aspectos más significativos de esta Actualización son los siguientes:

• Destino del saldo de esta cuenta

Una vez aprobado el saldo o transcurrido el plazo de su comprobación se podrá destinar a:

- Eliminar resultados contables negativos.

- Ampliar el capital social, gozando de exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales.

- Reserva de libre disposición, una vez transcurridos 10 años contados desde la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de Actualización.

• Aplicación indebida de la cuenta

La disposición total o parcial del saldo de la cuenta antes de su aceptación, o la aplicación a fines distintos de los previstos por el Decreto Ley, determinará la integración de su importe como ingreso en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del período impositivo en el que se hubiera producido la disposición o aplicación indebida, no pudiendo compensarse dicho saldo con bases imponibles negativas.

Asimismo, se recogen la reserva por actualización según D.L. nº 31/98 de Laboratorios Vitoria, S.A., por importe de 151.599 euros.

b) Capital social

El capital social está formado por 49.465.696 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta y totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas de capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

No hay ninguna empresa con participación significativa en el capital social.

La Junta General Ordinaria celebrada el 24 de junio de 2003 autorizó al Consejo de Administración a ampliar capital social en la cuantía de 989.313,80 euros con cargo a Reservas, mediante la emisión de 4.946.569 acciones nuevas, liberadas, y en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas. Esta ampliación se ha realizado en 2004

La Junta General Ordinaria de 22 de junio de 2004 autorizó al Consejo de Administración a ampliar el capital social en la cuantía de 1.236.642,40 euros, con cargo a Reservas, mediante la emisión de 6.183.212 acciones nuevas, liberadas y en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas.

Por otro lado, la J.G.O. del 22 de junio de 2004, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de Sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se ha realizado por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Asimismo, la J.G.A. del 22 de junio de 2004, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital de la Sociedad en el momento de esta autorización y facultó al Consejo de Administración para

que pueda, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de dicha Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30.000.000 euros.

c) Reservas no distribuibles

Reserva Legal

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

Reserva de Revalorización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad Faes Farma se ha acogido a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral.

Los aspectos más significativos de esta reserva son los siguientes:

- Indisponibilidad de la cuenta:El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por el Departamento de Hacienda y Finanzas o transcurra el plazo para su comprobación. La disposición de la cuenta antes de su comprobación dará origen a la integración del importe como ingreso en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades.

- Comprobación de la cuenta: El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta será de cinco años desde la fecha de cierre del balance actualizado.

- Destino de la cuenta: Una vez aprobada la cuenta podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital en una o varias veces o a reservas no distribuibles.

d) Información relativa a las empresas del grupo

Acciones admitidas a cotización

Las sociedades del grupo que cotizan en Bolsa son:

- Hispana Dos, S.A., SICAV
- Faes Farma, S.A.

Las acciones de estas sociedades están admitidas a contratación en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

Diferencias de conversión

Estas diferencias de conversión provienen de Esfión, S.A. y de Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 69.868 euros y de 634.266 euros, respectivamente.

11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La Sociedad Faes Farma, S.A. mantenía con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1983, determinados acuerdos, recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se comprometía a complementar la pensión de la Seguridad Social hasta el 100% del salario que venían percibiendo. En el ejercicio 2002 se externalizó este compromiso.

Asimismo, en ese ejercicio, siguiendo un estricto principio de prudencia, se provisionaron todas las actas de Inspección de Hacienda, a pesar de que fueron recurridas, y se considera que los recursos serán ganados. (Nota 12)

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	Impuestos
Saldo al 31/12/03	**6.393**
Dotaciones	217
Aplicaciones	(446)
Saldo 31/12/04	**6.164**

Datos en miles de euros.

12. SITUACIÓN FISCAL

a) Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

Resultado contable consolidado del ejercicio			**23.793**
	Aumento	**Disminución**	
Impuesto sobre Sociedades	3.086	-	
Diferencias permanentes:			
– De las Sociedades individuales	-	(1.312)	
– De los ajustes por consolidación	11.478	-	
Diferencias temporales:			
– De las Sociedades individuales	-	(137)	
– De los ajustes por consolidación			
• Con origen en ejercicios anteriores	1.184		
• Con origen en el ejercicio	-	(952)	
Total	**15.748**	**(2.401)**	
Base Imponible (Resultado fiscal)			**37.140**

Datos en miles de euros.

Esta base imponible se descompone de la siguiente manera:

- Base tributable al 32,5%	24.895
- Base tributable al 35%	11.514
- Base tributable en Portugal	731

Datos en miles de euros.

Para el ejercicio 2004 se aplicarán deducciones por inversiones y otras deducciones, por importe de 5.850 miles de euros.

La Sociedad de inversión Hispana Dos, SICAV, S.A, tienes pérdidas pendientes de compensar por 92 miles de euros.

b) Años abiertos a inspección y Actas de Inspección de Hacienda

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

Todas las Sociedades tienen abiertos a Inspección de Hacienda los ejercicios fiscalmente no prescritos.

Con fecha 21 de diciembre de 1998, la Inspección extendió actas de disconformidad a la Sociedad Iquinosa Farma, S.A, que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1994 y 1995, así como a los impuestos sobre Sociedades, años 1993 a 1995, ambos inclusive, por un importe total de 2.692.522 euros. Con fecha 27 de abril de 2000, la Agencia Tributaria reconoce la prescripción de los ejercicios 1994 y 1993, quedando la deuda tributaria en 897.031 euros de cuota y 200.093 euros de intereses, que fueron adelantados por la Compañía. La Sociedad consideró que estas actas no eran correctas y que el recurso sería ganado por ella. En 2004, la Sociedad ha ganado este recurso, y ha cobrado 1.371.352 euros por este concepto, obteniendo un resultado extraordinario de 919 miles de euros en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de este ejercicio.

Con fecha 25 de julio de 2002, la Inspección extendió actas de disconformidad a la Sociedad Iquinosa Farma, S.A. que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1997 y 1998, así como a los impuestos sobre sociedades por los ejercicios 1997 y 1998 y al IVA de los ejercicios 1997 y 1998, por un importe total de 3.397.769 euros.

La compañía tiene provisionados desde el ejercicio 2002 por las actas de disconformidad los siguientes importes:

Cuota	2.724
Interés	574
Sanción	1.694
Total	**4.992**

Datos en miles de euros.

Por otro lado, en el ejercicio 1997, Faes Farma, S.A., firmó Acta de disconformidad relativa a la Inspección llevada a cabo por la Delegación de Hacienda del País Vasco del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 por importe de 405.541 euros, que la Compañía ha recurrido y provisionado.

Asimismo, Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal firmó en el ejercicio 2001 un acta en disconformidad por importe de 1.165.334 euros que ha sido recurrida y avalada. Sin embargo, y a pesar de que se considera que se ganará el recurso, la Sociedad dotó en el ejercicio 2002 un importe de 549.186 euros.

c) Saldos deudores a largo plazo

La composición de este capítulo es la siguiente:

Deducciones pendientes de Faes Farma, S.A.	11.419
Impuesto anticipado a largo plazo de Faes Farma, S.A.	608
Total	**12.027**

Datos en miles de euros.

d) Impuesto sobre Sociedades de Faes Farma, S. A.

En enero de 2005, la Sociedad ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto recursos contra esta sentencia que, no ha sido aún publicada. Los administradores de la Sociedad consideran que la resolución final del anterior contencioso, no tendrá efecto significativo alguno en estas Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

Debido a que las normas fiscales aplicadas por Faes Farma, S. A., pueden ser objeto de diferentes interpretaciones y cuestionadas por parte de las Autoridades Fiscales o Judiciales, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los administradores y de sus asesores legales, la probabilidad de que dichos pasivos contingentes se materialicen es remota y, en cualquier caso, no tendrían un efecto significativo sobre las Cuentas Anuales Consolidadas consideradas en su conjunto.

13. ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de este capítulo es la siguiente

Proveedores de inmovilizado inmaterial	2.636
Anticipos reintegrables del Ministerio de Economía y Hacienda	3.519
CDTI	95
Anticipos reintegrables de entidades portuguesas	455
Total	**6.705**

Datos en miles de euros.

El calendario de pagos es el siguiente:

2006	3.029
2007	518
2008	518
2009	518
2010	518
Resto	1.604
Total	**6.705**

Datos en miles de euros.

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

Mercado	Ventas
Mercado nacional	114.375
Exportaciones	13.183
Ventas en Portugal y otros mercados extranjeros de Laboratorios Vitoria, S.A.	35.451
Total	**163.009**

Datos en miles de euros.

b) Número medio de personas

El número medio de personas empleadas en el ejercicio asciende a:

Sociedad	Personas
Faes Farma, S. A.	398
Iquinosa Farma, S.A., Sociedad Unipersonal	123
Laboratorios Vitoria, S.A.	146
Laboratorios Veris, S.A.	1
Lazlo International, S.A.	20
Olve Farmacéutica, Limitada	31
Veris Farmacéutica, Limitada	28
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	–
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	–
Total	**747**

c) Aportación de cada Sociedad del perímetro de Consolidación al resultado Consolidado

La aportación al resultado ha sido la siguiente:

Sociedad	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante
Faes Farma, S.A.	14.773
Iquinosa Farma, S.A. Sociedad Unipersonal	3.885
Lazlo International, S.A.	2.598
Laboratorios Veris, S.A.	1.881
Laboratorios Vitoria, S.A.	127
Biotecnet I Más D, S.A.	150
Hispana Dos, S.A., SICAV	346
Esfión, S.A.	(1)
Olve Farmacéutica, Limitada	27
Veris Farmacéutica, Limitada	14
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	–
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	(7)
Total	**23.793**

Datos en miles de euros.

15. OTRA INFORMACIÓN

a) Órganos de Administración

Durante el ejercicio 2004 los Órganos de Administración de la Sociedad dominante han devengado en Faes Farma, S.A. por Sueldos, Dietas y Otros 1.071.374 euros y por Retribuciones Societarias, 570.000 euros; en Iquinosa 260.631 euros por sueldos y otros, en Lazlo International, S.A. 70.463 euros, en Laboratorios Vitoria S. A. 237.500 y en Hispana Dos, S.A, SICAV, 54.000 euros.

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Consejeros en la filial Laboratorios Vitoria, S.A. Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Mariano Ucar ocupan cargos de Consejeros en la filial Biotecnet I+D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Iquinosa Farma, S.A. José Anduiza ocupa el cargo de Administrador Unico en las filiales Lazlo Internacional, S.A. y Laboratorios Veris, S.A. Y que Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Esfion, S.A. D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. José Anduiza y D. Mariano Ucar son Administradores de Hispana Dos, S.A. SICAV.

Por otra parte, y en cumplimiento de la citada Ley se informa que D. José Ramón Arce tiene una participación de 1.052 acciones en la Sociedad Lilly cuyo objeto social es el mismo o análogo a Faes Farma, S.A.

b) Avales

La Sociedad Faes Farma tiene avales concedidos por entidades financieras por importe de 6,7 millones de euros. De ellos, los más significativos son: 6,2 millones de euros en garantía por las subvenciones y préstamos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el fin de financiar planes de investigación y 454.626 euros prestados en garantía del Acta firmada en disconformidad relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990.

Por otro lado, la Sociedad Iquinosa Farma tiene concedidos avales por entidades financieras por importe de 782 miles de euros que se han prestado ante la Administración Tributaria, Delegación de Madrid.

La Sociedad Laboratorios Vitoria, S.A. tiene avales concedidos por entidades bancarias, ascendiendo el importe a 384 miles de euros.

La Sociedad Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal tiene concedidos avales ante la Administración Tributaria por importe de 1.165.963 euros (Nota 12).

Honorarios de auditores

Los honorarios de los auditores del grupo, por todas las auditorías de las Sociedades auditadas por ellos, ascienden a 52.796 euros y por servicios distintos a la auditoria ascienden a 33.599 euros.

Líneas de Crédito

La Sociedad Faes Farma, S.A., mantiene tres líneas de crédito por un importe total de 30 millones de euros, con vencimientos anuales y posibles prórrogas de dos años más, de las cuales se encontraban dispuestos 18,8 millones.

Asimismo, Laboratorios Vitoria cuenta con un crédito dispuesto en Banco Santander de 4,4 millones de euros.

16. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El grupo cumple con la normativa vigente en materia medioambiental. Todos los residuos generados en su actividad son tratados de forma selectiva por empresas especializadas. El coste de esta gestión se carga directamente a gastos del ejercicio.

a) Equipos

En cuanto a equipos incorporados con fines de mejora medioambiental, reseñar la instalación de depuradoras para el vertido de aguas residuales.

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el presente ejercicio, correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente.

c) Provisiones, contingencias y responsabilidades

No se han contabilizado provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales ni existen litigios, contingencias, riesgos previstos o responsabilidades de esta naturaleza.

d) Subvenciones

No se han recibido subvenciones durante el presente ejercicio ni en los anteriores por los gastos o inversiones realizados con fines medioambientales.

Bilbao, 16 de marzo de 2005

Desde luego, no hay razones para pensar que los próximos años serán de mayor dificultad para la industria farmacéutica que los que ya estamos viviendo pues, cuando se examina el mapa regulatorio, se ve que nuestra actividad discurre por cauces muy estrechos y que alrededor del mercado de productos de prescripción se levanta una renovada orografía de medidas legislativas, de modo tal que puede decirse, que los factores de crecimiento naturales se compensan con la presión sobre los precios o las nuevas tasas sobre la facturación al sistema nacional de salud.

A ese marco legislativo, para ser completo, le falta en cambio una solución satisfactoria al problema de las exportaciones paralelas, que en países como España y Portugal, en donde los precios son bajos, alcanza dimensiones inquietantes.

En este contexto limitativo, y con el añadido de la falta de nuevos lanzamientos, los ingresos por ventas del Grupo Faes Farma experimentaron en el año 2004 una contracción del 5,9 % sobre el año anterior, pero la cara del ejercicio estuvo en la consecución de un beneficio netamente superior (+21,8%) y esto porque hubo una gran compensación por parte de los ingresos financieros.

Debe decirse que, pese al retroceso de los indicadores operativos, se produjo una mejoría de dos puntos porcentuales en el coste de ventas, y que hemos persistido en la búsqueda de mayor productividad, como lo prueba el que la plantilla disminuyera de 775 a 747 personas.

El entorno descrito obliga a Faes Farma a redefinir sus opciones estratégicas. A una pérdida relativa de atractivo en el segmento de productos éticos le sucede un reforzamiento de la diversificación hacia el mercado OTC y, en general, de los productos sin receta, considerando que el consumidor y paciente está cada día mejor informado para tomar iniciativas en el tratamiento de las patologías benignas.

A priori no es posible establecer la composición ideal de estos focos de interés pero parece claro que un híbrido más equilibrado de ambos en la cartera contribuirá, no sólo a distribuir los riesgos, sino a hacer más sostenible la rentabilidad del negocio, y otro tanto cabe decir de la eficiencia: intensificando nuestra dedicación a ciertas áreas terapéuticas y nichos de mercado, y asegurando una mejor cobertura geográfica de las redes comerciales, incrementaremos las oportunidades en un futuro cada vez más competitivo.

El grueso del esfuerzo inversor se destinó a I+D con 19 millones de euros – un 12% de la cifra de negocio – fundamentalmente para el proyecto Bilastina que vive sus estudios clínicos finales y decisivos, mientras que en fase preclínica prosigue la optimización de Flufenoxina, un proyecto de antidepresivo que debe pasar a fase I en 2005, y sin descuidar la participación en desarrollos biotecnológicos y los distintos acuerdos con Universidades en campos como el cáncer, osteoporosis o inmunidad.

El nuevo ejercicio se ha iniciado con dos hechos relevantes como son la obtención de la licencia del antihipertensivo Futurán y la adquisición para nuestra línea OTC/Farma de Pankreoflat, en ambos casos, negociados con Solvay, lo que nos permitirá crecimientos en ventas a pesar de las rebajas de precios aplicadas.

Informamos de que durante el año, y con salvaguarda de toda neutralidad sobre la cotización, el Grupo se desprendió de la autocartera que poseía, y en este capítulo queremos resaltar para el accionista los progresos en liquidez de la acción a lo largo de estos doce meses en los que se ha negociado un volumen que duplica el del año anterior y se ha logrado una rentabilidad global del 18,5% sumando a la revalorización final la retribución satisfecha por dividendo y por ampliación gratuita.

Bilbao, 16 de Marzo de 2005

INFORMACIÓN BURSÁTIL

Faes Farma ha cerrado el ejercicio 2004 con una revalorización bursátil del 6,2% tras mantener una evolución positiva durante todo el ejercicio y especialmente marcada en los meses de enero y noviembre.

Entre el 25 de mayo y el 8 de junio de 2004 se negociaron los derechos de suscripción preferente procedentes de la ampliación de capital liberada, en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas. El precio medio del derecho fue de 1,33 euros por acción, representando una rentabilidad del 10,4%.

Durante el ejercicio se repartieron dividendos por un importe bruto de 0,24 euros por acción, que suponen una retribución adicional del 1,9%. Los dividendos se repartieron en tres pagos de 0,07 euros por acción en los meses de febrero, septiembre y diciembre y un pago de 0,03 euros por acción en julio.

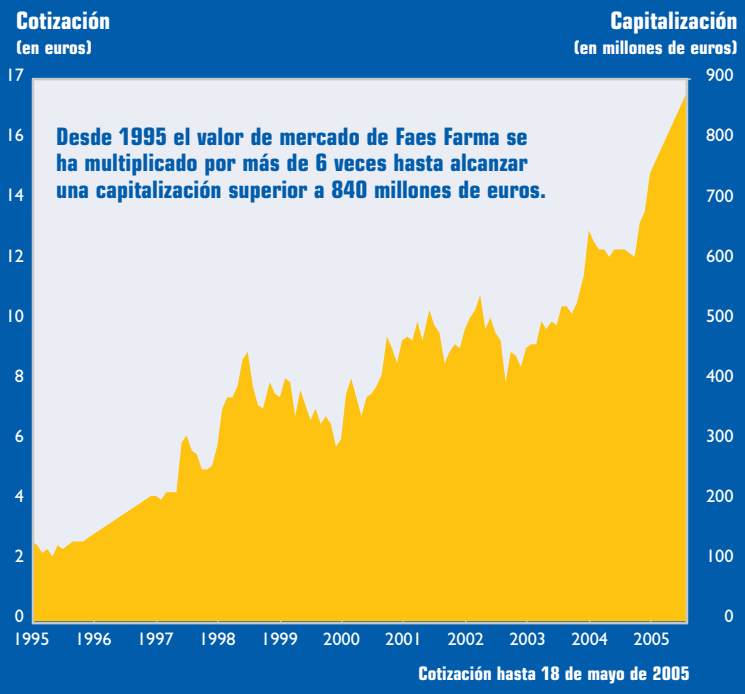
La retribución del accionista, considerando la revalorización bursátil, el precio medio de los derechos procedentes de la ampliación de capital liberada y el importe abonado de dividendos ascendió al 18,4%.

Al cierre de 2004, el valor de mercado de Faes Farma ascendía a 673 millones de euros. En los primeros meses del año 2005, la cotización se ha revalorizado un 25% hasta alcanzar el 18 de mayo (última fecha disponible) los 17 euros por acción y un valor de mercado de más de 840 millones.

RETRIBUCIÓN DEL ACCIONISTA

Ejercicio	Dividendo repartido (mn €)	Ampliación Liberada (proporción)
2004	11,4	1x9
2003	10,2	1x9
2002	10,0	1x10
2001	15,5	1x10
2000	19,1	1x10
1999	24,0	1x10
1998	15,1	1x10
1997	8,2	1x10
1996	7,4	
1995	2,3	1x8
1994	6,0	
1993	3,8	1x8
1992	3,6	

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LA COTIZACIÓN (AJUSTADA POR LAS AMPLIACIONES)



CONTACTO

Departamento de Relaciones con Inversores.

Dirección postal: C/ Alpedrete, 24. 28045 Madrid. Tel: 901 120 362. Correo electrónico: accionistas@faes.es

Página web: www.faes.es/accionistaseinversores

Resumen de la actividad bursátil

Negociación	Acciones	Derechos
Volumen (Nº títulos)	12.808.808	5.892.054
Efectivo (€)	168.737.460	7.881.452
Días cotiz.	251	11
Volumen medio (Nº títulos)	51.031	535.641
Efectivo medio (€)	672.261	716.496

Ratios bursátiles a 31/12/2004

Nº acciones capital social	49.465.696
Valor nominal acción	0,20
Dividendo bruto por acción	0,24
Beneficio neto por acción (BPA)	0,48
Valor contable por acción	2,64
Precio / valor contable	5,16

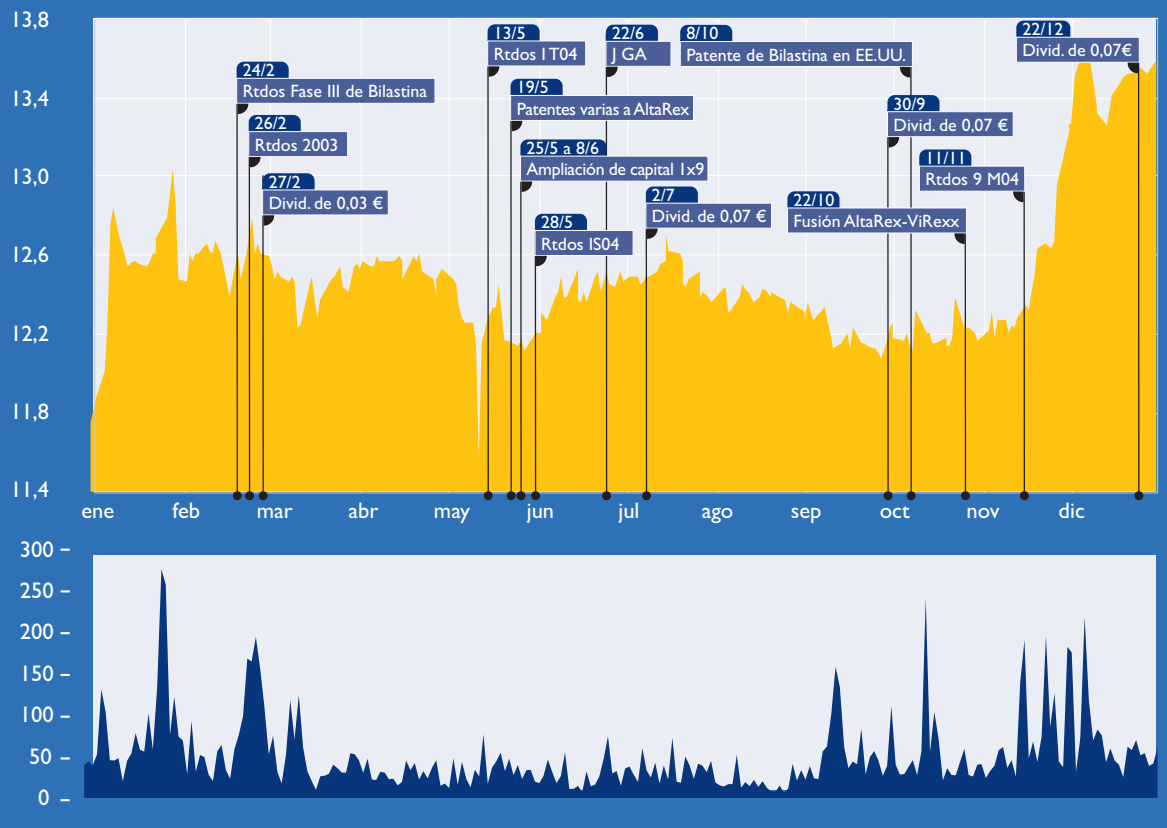
Evolución de la cotización en 2004

	Sin ajustar	Ajustada
Inicial	12,81	11,53
Ultima	13,60	13,60
Máxima	14,48	13,67
Mínima	12,07	11,56

Retribución del accionista (%)

Apreciación cotización	6,2%
Dividendo	1,9%
Valor medio derecho suscripción	10,4%
Total	**18,4%**

Evolución de la cotización y volumen en 2004



ACONTECIMIENTOS DEL AÑO

22/04/05: Adquisición del producto Lixacol a la multinacional Schering Plough.

29/03/05: Inicio de contactos con varias compañías para el desarrollo de su nuevo antidepresivo, Flufenoxina.

19/01/05: Adquisición de la especialidad farmacéutica Pankreoflat de Solvay Pharma para su comercialización en España y Portugal.

04/01/05: Acuerdo con el Grupo Solvay Pharma y Madaus, S.A. por el que Faes Farma comercializará a partir de enero el producto Futuran, actualmente comercializado por Madaus, cuyo principio activo es el Eprosartan, producto original de Solvay.

21/10/04: AltaRex, sociedad canadiense participada por Faes Farma, ha alcanzado un principio de acuerdo con ViRexx por el que ésta adquirirá sus acciones mediante un intercambio accionarial. La conclusión del Acuerdo se producirá en el cuarto trimestre de 2004.

07/10/04: La Patente de Bilastina, de investigación Faes, autorizada en EEUU.

20/05/04: La oficina americana de patentes ha concedido a Altarex Corp., varias patentes que cubren el uso y composición de ciertos anticuerpos específicos para el tratamiento de diferentes cánceres.

24/02/04: Resultados positivos de Bilastina, antialérgico de Faes Farma, en fase III.

CONTACTO

Dirección postal:

Departamento de Relaciones con Inversores
C/ Alpedrete 24
28045 Madrid
España

Páginas web:

www.faes.es
www.labvitoria.pt

Teléfonos:

Línea de Atención al Cliente:
900 460 153

Comunicación y Relaciones Externas:
901 120 362

Correos electrónicos:

comunicacion@faes.es
lab.vitoria@labvitoria.pt

FAES FARMA

www.faes.es