



Informe Anual 2008
FAES FARMA

75
 1933-2008
FAES FARMA

ORGANIGRAMA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Vicepresidente:	Antonio Basagoiti García-Tuñón
Secretario Consejero:	Mariano Ucar Angulo
Vocales:	Francisco Javier Usaola Mendoza Iñigo Zavala Ortiz de la Torre Francisco Moreno de Alborán y Vierna José Ramón Arce Gómez Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray José Anduiza Arizaga Carmelo de las Morenas López

ALTA DIRECCIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Secretario General:	Mariano Ucar Angulo
Directores Generales:	José María Seijas Vázquez Francisco Quintanilla Guerra Gonzalo López Casanueva
Subdirector General:	Juan Basterra Cossio
Directores Corporativos:	Ana Muñoz Muñoz Valentín Ruiz Unamunzaga Helder Cassis
Directores:	Luis Proença Eduardo Hermo Blanco Román Valiente Domingo José Luis Goicolea Laquente M ^a Luisa Lucero de Pablo Lourdes Azcárate Goiri Pilar Ochoa Olarte Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García

ÍNDICE

	Págs.
Carta del Presidente	05
INFORMACIÓN ECONÓMICA - CUENTAS ANUALES	
Informe de Auditoría	09
Estados Financieros	13
Balance de situación consolidados	14
Cuentas de resultados consolidadas	16
Estados de flujos de efectivo consolidados	17
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	18
Memoria Consolidada	23
Anexos	67
Informe de Gestión Consolidado	73



A large, solid blue curved shape that starts from the left edge and curves upwards and to the right, ending near the top right corner of the page.

Carta del Presidente

Carta del Presidente

Señoras y Señores Accionistas:

Este año de 2008 y los anteriores más recientes han medido la capacidad de FAES para hacer frente a las dificultades que rodean a la industria farmacéutica y en concreto, a aquella con la que FAES se identifica más, la industria que produce e investiga, sacrificando una parte importante de sus beneficios de hoy con la aspiración de ganar un puesto de liderazgo mañana.

Pues bien, creemos que esa capacidad ha quedado sobradamente probada.

Esta etapa, que podríamos llamar "pre-Bilastina", se ha caracterizado por la renovación de nuestro modelo de negocio y la búsqueda permanente de eficiencia operativa con reflejo en los resultados finales.

En este sentido, hemos diversificado a sectores afines, pero nuevos, como la nutrición y salud animal, hemos gestionado nuevas vías de desarrollo comercial alternando comarketing con copromoción y hemos explorado nuevos mercados exteriores para nuestra oferta de productos y materias primas.

Simultáneamente hemos llevado a cabo ajustes en la plantilla comercial ya desde el año anterior y todo ello, se ha ejecutado sin pérdida de momentum comercial ni de rentabilidad; al contrario, el Grupo ha crecido en sus magnitudes de explotación (Ingresos, Ebitda y Ebit) y ha salido airoso, frente al año anterior, de la ausencia en 2008 de ingresos extraordinarios.

En un contexto de erosión continuada de los márgenes brutos vía ajuste oficial de precios, hacemos, por tanto, todo aquello que creemos tiene sentido para el accionista perseverante.

No se ha descuidado la retribución, clásica ya, por ampliación gratuita y por dividendo, que ha crecido en valor absoluto en la misma proporción que lo hacía el capital.

No hemos podido, en cambio, capear el temporal bursátil que tanto valor de renta variable se ha llevado por delante. Factores externos imposibles de controlar nos han maltratado en exceso.

En el Plan Profarma, que es un programa conjunto del Ministerio de Industria y del Ministerio de Sanidad para promover la I+D+i en la industria farmacéutica nacional, FAES FARMA ha obtenido en 2008 la calificación máxima de EXCELENTE, como reconocimiento a la calidad de nuestros proyectos investigadores y al esfuerzo inversor continuado en pos de avances terapéuticos, que nos permiten disponer hoy de más de diez nuevas moléculas en fase preclínica, en las tres líneas básicas de nuestra investigación: Sistema Nervioso, Inflamación y Oncología.

En este Febrero reciente, se ha presentado a registro el dossier de Bilastina en 29 países europeos. El destacado hito despeja de por sí el camino para la negociación de sus derechos internacionales de licencia y culmina un proyecto de trabajo e inversión que ha absorbido buena parte de nuestros recursos humanos y materiales en los últimos diez años.

Bilastina deberá dar, desde su salida al mercado, nueva dimensión y afianzamiento al Grupo FAES en todos los órdenes y deberá incentivar esa perseverancia de nuestros accionistas que siempre hemos perseguido como garantía de buena gestión.

Cordiales saludos.

Eduardo Fernández de Valderrama
Presidente.



A large, solid blue curved shape that starts from the left edge and curves upwards and to the right, ending near the top right corner of the page.

Informe de Auditoría



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo Faes) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales consolidadas 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 en España 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 28 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.



2

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Faes, 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 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llerente

24 de febrero de 2009



Miembro ejecutor:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2009 nº 00/09/00012
COPIA SEÑALADA

.....
Este informe está sujeta a la tasa
aprobada establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....



A decorative graphic consisting of a solid blue area at the top, separated from the white area below by a thin white curved line that arches across the page.

Estados Financieros

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)

Activo

	Nota	2008	2007
Inmovilizado material	5	33.311	31.138
Activos intangibles	6	112.967	108.723
Inversiones inmobiliarias	7	1.640	1.690
Activos financieros	8	163	110
Activos por impuestos diferidos	12	46.802	37.913
Total activos no corrientes		194.883	179.574
Existencias	10	27.452	28.422
Activos financieros	8	9.443	15.452
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	35.706	47.802
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		22	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		7.509	5.318
Total activos corrientes		80.132	96.994
Total activo		275.015	276.568

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Balances de Situación

Patrimonio Neto

	Nota	2008	2007
Patrimonio neto	13		
Capital		16.005	14.227
Prima de emisión		1.460	1.460
Otras reservas		92.238	88.164
Ganancias acumuladas		55.277	54.313
Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto		(315)	(315)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(6.402)	(5.691)
Traspaso Plan de Fidelización		(1.565)	(1.565)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		156.698	150.593
Intereses minoritarios		10	10
Total patrimonio neto		156.708	150.603

Pasivo

Préstamos y otros pasivos remunerados	16	24.844	-
Otros pasivos financieros	15	8.090	7.057
Provisiones	17	5.389	7.843
Pasivos por impuestos diferidos	12	6.591	3.586
Otros acreedores no corrientes	6	7.513	4.387
Total pasivos no corrientes		52.427	22.873
Préstamos y otros pasivos remunerados	16	35.563	65.768
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	25.747	31.951
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	2.134	3.135
Provisiones	17	2.436	2.238
Total pasivos corrientes		65.880	103.092
Total pasivo		118.307	125.965
Total patrimonio neto y pasivo		275.015	276.568

Cuentas de Resultados Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2008	2007
Ingresos ordinarios		194.180	185.940
Otros ingresos	5	2.678	17.980
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		81	1.975
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		2.261	-
Consumos de materias primas y consumibles		(79.365)	(70.575)
Gastos por retribuciones a los empleados	20	(43.962)	(52.290)
Gastos por amortización	5 y 6	(8.568)	(14.960)
Gastos de investigación y desarrollo		(1.871)	(2.245)
Otros gastos	21	(39.755)	(44.390)
Ingresos financieros	22	1.283	2.306
Gastos financieros	22	(9.009)	(5.260)
Beneficio antes de impuestos		17.953	18.481
Impuestos sobre las ganancias	23	1.662	3.379
Beneficio del ejercicio		19.615	21.860
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		19.615	21.860
Intereses minoritarios		-	-
Beneficio del ejercicio		19.615	21.860
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	14	0,1226	0,1366
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)		-	-

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Estados de flujos de efectivo

Estados de Flujos de efectivo consolidados (Método indirecto) correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresados en miles de euros)	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	17.953	18.481
<i>Ajustes por:</i>		
Amortizaciones	8.568	14.960
Variación de provisión	576	2.961
Ingresos financieros	(1.283)	(2.306)
Gastos financieros	9.009	5.260
Beneficios en la venta de inmovilizado material	-	(11.318)
Pérdidas en activos intangibles	296	3.565
Pérdidas por ajustes al valor razonable de inversiones inmobiliarias	50	-
Subvenciones de tipo de interés	(1.486)	(684)
Cambios en el capital circulante	33.683	30.918
Variación en clientes y otras cuentas a cobrar	16.005	(770)
Variación en existencias	970	(1.481)
Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.704)	(7.685)
Disminución de provisiones	(2.741)	(724)
Aumento en otros acreedores no corrientes	1.701	-
Efectivo generado por las operaciones	44.914	20.259
Intereses pagados	(5.383)	(3.666)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(5.223)	(3.549)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	34.308	13.044
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	860	2.412
Procedente de la venta de activos financieros	3.610	3.864
Intereses recibidos	593	79
Dividendos recibidos	120	138
Adquisición de participaciones en sociedades dependientes	-	(15.137)
Adquisición de inmovilizado material	(6.547)	(3.603)
Adquisición de activos intangibles	(9.668)	(11.230)
Adquisición de otros activos financieros	(70)	-
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(11.102)	(23.477)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	24.844	24.060
Procedente de otros pasivos financieros	-	2.500
Reembolso de préstamos y otros pasivos remunerados	(29.782)	-
Reembolso de otros pasivos financieros	(2.551)	(1.605)
Dividendos pagados	(13.516)	(10.749)
Otros	(10)	(27)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(21.015)	14.179
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.191	3.746
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	5.318	1.572
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	7.509	5.318

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

(Expresado en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante			
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ingresos y gastos reconocidos Reserva valor razonable
Saldo al 31 de diciembre de 2007	14.227	1.460	88.330	(315)
Ajustes por combinación de negocios	-	-	-	-
Ajustes por corrección de errores	-	-	(166)	-
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2008	14.227	1.460	88.164	(315)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-
Emisión de acciones	1.778	-	(1.778)	-
Dividendos pagados de beneficios de 2007	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	4.721	-
Otros movimientos	-	-	1.131	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	16.005	1.460	92.238	(315)

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

de cambios en el patrimonio neto

Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante

Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Traspaso Plan de Fidelización	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
54.602	(5.691)	(1.565)	151.048	10	151.058
(289)	-	-	(289)	-	(289)
-	-	-	(166)	-	(166)
54.313	(5.691)	(1.565)	150.593	10	150.603
19.615	-	-	19.615	-	19.615
19.615	-	-	19.615	-	19.615
-	-	-	-	-	-
(12.805)	5.691	-	(7.114)	-	(7.114)
-	(6.402)	-	(6.402)	-	(6.402)
(4.721)	-	-	-	-	-
(1.125)	-	-	6	-	6
55.277	(6.402)	(1.565)	156.698	10	156.708

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante			
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ingresos y gastos reconocidos Reserva valor razonable
Saldo al 31 de diciembre de 2006	12.646	1.460	84.397	(148)
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	(167)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	(167)
Emisión de acciones	1.581	-	(1.581)	-
Dividendos pagados de beneficios de 2006	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	5.514	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	14.227	1.460	88.330	(315)

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

de cambios en el patrimonio neto

Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante

Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Traspaso Plan de Fidelización	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
51.817	(8.765)	(1.565)	139.842	10	139.852
-	-	-	(167)	-	(167)
22.149	-	-	22.149	-	22.149
22.149	-	-	21.982	-	21.982
-	-	-	-	-	-
(13.823)	8.765	-	(5.058)	-	(5.058)
-	(5.691)	-	(5.691)	-	(5.691)
(5.514)	-	-	-	-	-
(27)	-	-	(27)	-	(27)
54.602	(5.691)	(1.565)	151.048	10	151.058



A large, solid blue curved shape that starts from the left edge and curves upwards and to the right, ending near the top right corner of the page.

Memoria Consolidada

Memoria Consolidada

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Faes Farma, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) tiene por objeto social la fabricación y venta de toda clase de productos químicos y farmacéuticos, así como también la adquisición, compra, enajenación, inversión, tenencia, disfrute, administración, gestión, negociación y arrendamiento de sociedades, de valores mobiliarios e inmuebles, patentes, marcas y registros y participaciones sociales.

Faes Farma, S.A. fue constituida mediante escritura pública otorgada en Bilbao el 29 de julio de 1933, con el nombre de Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A. El 6 de julio de 2001 adquiere su denominación actual, estando su sede social en Bilbao y sus oficinas y fábrica en Leioa (Vizcaya).

Faes Farma, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto. Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos.

Faes Farma, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en Bolsa.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y de las entidades incluidas en el Grupo. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 y 2007 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2009, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con las siguientes excepciones:

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los instrumentos financieros derivados, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

La Sociedad no ha aplicado anticipadamente ninguna norma o interpretación emitida por los organismos correspondientes pero que aún no sea de aplicación obligatoria.

2.2 Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas:

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Deterioros de valor del fondo de comercio y de las marcas con vida útil indefinida: Véase nota 4.10
- Provisiones: Véase nota 4.12
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales: Véanse notas 4.3. y 4.4
- Pagos basados en acciones: Véase nota 4.17

(ii) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Durante el ejercicio 2008 el Grupo ha reestimado la vida útil de determinados activos intangibles, como se describe en la nota 4.4.

2.3 Reexpresión retroactiva

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad había contabilizado provisionalmente como fondo de comercio el importe correspondiente al diferencial existente entre el coste de adquisición de las participaciones y los fondos propios que figuraba en los estados financieros intermedios de Ingaso Farm, S.L.U. a 15 de octubre de 2007, fecha de adquisición. Durante el ejercicio 2008 la Sociedad, a través de un experto independiente, ha concluido el proceso de identificación y valoración de cada componente de esta adquisición, habiendo retrotraído sus efectos contables a la fecha de adquisición y consecuentemente habiendo reexpresado las cuentas del ejercicio 2007. Un detalle de los efectos contables más significativos registrados se muestra en la nota 6.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2008, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2007, son las siguientes:

Base de reparto	Miles de euros	
	2008	2007
Pérdidas y ganancias	18.233	17.526
Distribución		
Otras reservas	3.828	4.721
Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio	6.402	5.691
Dividendos a cuenta a entregar en el ejercicio siguiente	6.402	5.691
Dividendo complementario	1.601	1.423
	18.233	17.526

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1 Entidades dependientes

La totalidad de las sociedades que forman el perímetro de consolidación son entidades dependientes.

Se consideran entidades dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

En el Anexo I se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables en España anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

En las combinaciones de negocios, la Sociedad aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición como la suma de los valores razonables, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control del negocio adquirido, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la combinación. Asimismo la contraprestación adicional que depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, forma parte del mismo siempre que se considere probable y su importe pudiera ser valorado de forma fiable.

El coste de la combinación de negocios se distribuye entre los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos (activos netos identificables) de la entidad adquirida. Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta y los activos y pasivos por impuesto diferido que se valoraran según lo dispuesto en sus correspondientes normas de valoración.

El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos netos identificables se reconocerá como fondo de comercio, mientras que el defecto, una vez debidamente reconsiderado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos se reconoce en resultados.

Intereses minoritarios

Los intereses minoritarios en las entidades dependientes se establecen en función de su porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se registra como una disminución del patrimonio neto de la sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas absorbidas en períodos contables anteriores. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio del Grupo: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Valores determinados de forma provisional

Si la combinación de negocios sólo puede determinarse de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociéndose los ajustes efectuados durante el periodo de doce meses siguientes a la fecha de adquisición como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha. Transcurrido el mencionado periodo, cualquier ajuste distinto de los relacionados con la existencia de una contraprestación adicional que depende de eventos futuros del cumplimiento de ciertas condiciones o del reconocimiento posterior de activos por impuesto diferido de la adquirida no reconocidos inicialmente, tiene la consideración de corrección de errores, y se reconocen siguiendo los criterios establecidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuestos diferidos no registrados en el momento de la adquisición, se contabiliza en el momento de su reconocimiento posterior como un ingreso por impuesto sobre las ganancias y una reducción del valor contable del fondo de comercio con abono a resultados. El ajuste al fondo de comercio se realiza hasta el importe que se hubiera reconocido en la fecha de adquisición en el caso en el que se hubiera considerado probable la materialización de los beneficios fiscales en ejercicios futuros.

Otros aspectos de la consolidación

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas y los beneficios o pérdidas no realizadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

4.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera**Moneda funcional y moneda de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios son valorados a coste histórico y se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción. Los activos y pasivos no monetarios valorados a valor razonable se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha en que se determinó el citado valor razonable.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambios existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera se presenta separadamente en el estado consolidado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable.

4.3 Inmovilizado material

Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor.

Los activos situados en España, adquiridos con anterioridad a 1996 han sido revalorizados o actualizados de acuerdo con la legislación pertinente. El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF".

Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido (o valor revalorizado) menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnica y maquinaria	10 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Equipos informáticos	4 - 7
Otros	8 - 10

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor real del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.10.

4.4 Activos Intangibles

4.4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

4.4.2 Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo relacionadas con el proyecto de Bilastina se han capitalizado en la medida que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes, ya que según las mejores estimaciones de la Dirección, existe un mercado que absorberá la producción generada. Si bien el proyecto está sufriendo ciertos retrasos respecto al calendario previsto debido fundamentalmente a la ampliación de análisis clínicos solicitados en su día por diversos organismos reguladores, durante el ejercicio 2008 se han focalizado los esfuerzos en completar los requerimientos previos al registro en Europa de Bilastina. Los Administradores consideran que este proyecto ha alcanzado su madurez y que razonablemente será aprobado por los registros de los distintos países europeos, una vez evaluados por los organismos correspondientes de los respectivos países. Adicionalmente el Grupo mantiene avanzadas negociaciones con posibles socios que están próximos a concluir en acuerdos de licencia en varios países. Estos acuerdos que se espera fructifiquen a lo largo de 2009 contribuirán a la generación de importantes recursos para el Grupo.
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros, para completar el desarrollo del activo y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costes presupuestados, las modificaciones introducidas y los costes realmente imputados a los distintos proyectos.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

4.4.3 Patentes y Marcas

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico de adquisición. Determinadas marcas y licencias tienen una vida útil definida y se valoran posteriormente por su coste menos su amortización acumulada. Asimismo existen marcas y licencias con vidas útiles indefinidas para las que el Grupo efectúa pruebas de pérdidas por deterioro de valor al menos una vez al año y siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

Durante el ejercicio 2008 el Grupo ha procedido a reestimar la vida útil de las marcas habiendo considerado que seis marcas tienen vida útil indefinida.

El análisis efectuado por el Grupo sobre las vidas útiles de marcas considera el cumplimiento de los factores que in-

ciden en su determinación, de acuerdo con la NIC 38. En base a este análisis se ha considerado que para seis marcas no se observa un límite previsible al período a lo largo del cual se espera que generen flujos netos de efectivo.

Las características de estas marcas, entre otras son:

- Corresponden a marcas compradas por el Grupo a terceros, y que en el momento de la compra ya estaban fuera de patente. Algunas marcas tienen genéricos en el mercado y otras no los tienen. Desde que estas marcas fueron adquiridas por el Grupo se ha constatado un significativo aumento de las ventas, derivado fundamentalmente del esfuerzo económico y comercial del Grupo en el cuidado y desarrollo de la marca. Estas marcas van dirigidas a unos nichos de mercado que se consideran estables, por lo que se estima una demanda continuada en el futuro.
- La previsión actual es que a corto o medio plazo no es probable que vaya a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutivos. Esta visión era más pesimista en períodos anteriores y se ha modificado a la vista de la evolución del sector farmacéutico en España y en el extranjero. En este contexto las marcas del Grupo tienen ahora una viabilidad futura mucho más visible que la que se podía estimar anteriormente.
- Otro factor fundamental en la determinación de rentabilidad futura de las marcas corresponde a la evolución de los precios. En los ejercicios anteriores, a la vista de la legislación restrictiva sobre precios de medicamentos y la presión en la reducción del gasto farmacéutico, el Grupo era pesimista respecto a la evolución futura de los precios de sus especialidades. Sin embargo, los precios de referencia establecidos para el ejercicio 2008, publicados durante el primer trimestre de 2008, han sido sensiblemente más positivos para algunas de las marcas que las previsiones anteriores, lo que además de significar un cambio en la tendencia de períodos anteriores, asegura unos niveles de rentabilidad y de generación de flujos de caja superiores a los generados en años anteriores y más prolongados en el tiempo.
- El Grupo tiene la voluntad y la capacidad para mantener estas marcas en su cartera, para lo que seguirá realizando las inversiones y las acciones comerciales necesarias para su sostenimiento.

Consecuentemente estas marcas no han sido objeto de amortización en el ejercicio 2008, habiendo sido sometidas a 31 de diciembre de 2008 a un test de deterioro. El efecto de no amortizar estas marcas en el ejercicio de 2008 asciende a 7.700 miles de euros aproximadamente, sin considerar el efecto fiscal.

4.4.4 Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren.

4.4.5 Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

4.4.6 Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de deterioro, que se realiza con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Patentes y marcas	Lineal	6 - 25
Aplicaciones informáticas	Lineal	5 - 10
Otros activos intangibles	Lineal	10

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.4.7 Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.10.

4.5 Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles que se mantienen total o parcialmente para la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las inversiones inmobiliarias corresponden a un edificio propiedad del Grupo situado en Portugal, las cuales se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyen los costes asociados a la transacción.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo, independiente y con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación ha realizado una valoración en el año 2008, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará anualmente.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la nota 4.15.

La pérdida o beneficio surgido como consecuencia de los cambios en el valor razonable de la inversión inmobiliaria se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las inversiones inmobiliarias no se amortizan.

Las inversiones inmobiliarias continúan valorándose a valor razonable hasta su venta o hasta que el inmueble sea ocupado por el Grupo o se comience el desarrollo del mismo para su venta en el curso ordinario de las operaciones, con independencia de que las transacciones comparables en el mercado se hicieran menos frecuentes o bien los precios de mercado estuvieran disponibles menos fácilmente.

4.6 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación".

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero que otorga legalmente el derecho de ser compensado con un pasivo financiero, no se presenta en el balance neto del importe del pasivo, a menos que se tenga la intención de liquidar ambos por su valor neto, o de liquidarlos simultáneamente.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

El Grupo adoptó las NIC 32 y NIC 39 al 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos financieros reconocidos bajo PCGA anteriores, han sido designados en dicha fecha como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como activos financieros disponibles para la venta.

4.6.1 Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen en este apartado los activos o pasivos financieros mantenidos para negociar o los que el Grupo ha decidido clasificar en esta categoría al 1 de enero de 2005 y a partir de dicha fecha, desde el momento de su reconocimiento inicial como tales. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los mismos se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación consolidado, salvo por un cambio en la calificación de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

4.6.2 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.6.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Durante el ejercicio, el Grupo no ha vendido ni reclasificado inversión alguna desde esta categoría.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.6.4 Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos para su inclusión en alguna de las otras categorías.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra, registrándose con posterioridad por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en la venta o disposición por otra vía del activo.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen como ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias por tipo de cambio. Los importes reconocidos en patrimonio neto se reconocen en resultados en el momento en el que tienen lugar la baja de los activos financieros, y en su caso, por la pérdida por deterioro.

No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en la nota 4.13, Reconocimiento de ingresos.

4.6.5 Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción del valor contable de la misma.

4.6.6 Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

4.6.7 Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero. Para instrumentos financieros, en los que la variable con la que se relacionan las comisiones, puntos básicos, costes de transacción, descuentos o primas, se revisa a tipos de mercado antes del vencimiento esperado, el periodo de amortización es el plazo hasta la siguiente revisión de las condiciones.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

4.6.8 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la cuenta correctora.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo al resultado del ejercicio y se revierten en ejercicios posteriores si la disminución puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, siempre que dicha reversión no excediera el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado deterioro alguno.

Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro del valor se calcula como diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Las pérdidas por deterioro del valor de los activos valorados a coste no son reversibles y se registran directamente como una reducción del valor del activo y no como cuenta correctora de su valor.

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

Las disminuciones en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta reconocidas directamente en ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto se reconocen con cargo al resultado del ejercicio en el caso de que exista evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de su valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja del balance de situación consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal, y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora. Los aumentos en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que puedan ser objetivamente relacionados con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registran contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

4.6.9 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.6.10 Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y

- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

4.7 Derivados y contabilidad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se clasifican y valoran como activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. No obstante, cuando un instrumento financiero derivado se registra mediante contabilidad de cobertura, el reconocimiento de dichas pérdidas o ganancias dependerá de la naturaleza de lo cubierto.

El Grupo ha decidido no utilizar contabilidad de cobertura para los instrumentos financieros derivados en los que ha incurrido durante el ejercicio, en consecuencia los cambios en el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

4.8 Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición -que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales- y su valor neto realizable entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Existencias comerciales y materias primas y otros aprovisionamientos: Coste Medio Ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- Mercaderías y productos terminados: su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;

- Productos en curso: el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las reducciones y reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a los epígrafes "Variación de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles" de las cuentas de resultados consolidadas adjuntas.

4.9 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de tres meses o menos. Siempre que fuesen fácilmente convertible en importes determinados de efectivo y que estén sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen asimismo los descubiertos bancarios. No obstante, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de explotación. Los dividendos recibidos se clasifican como actividades de inversión y los pagados por la Sociedad como actividades de financiación.

4.10 Deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro del valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si su valor recuperable es inferior a su valor contable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las unidades generadas de efectivo (UGE's), se asignarán inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de

comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

4.11 Retribuciones a los empleados

4.11.1 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir los contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de acuerdo con un plan formal, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

4.11.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

4.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.13 Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nombre de los créditos, se registran como una minoración del mismo.

4.13.1 Ventas de bienes

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y ventajas significativas inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas.

4.13.2 Prestación de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que éstas han tenido lugar.

4.13.3 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

4.14 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el mismo período en el que se incurren los gastos asociados.

Las subvenciones procedentes de administraciones públicas recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

4.15 Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

4.15.1 Arrendamiento operativo: arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen como inversiones inmobiliarias. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

4.15.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.16 Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o recuperar en el ejercicio por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y los tipos impositivos aprobados en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

4.16.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible;

4.16.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

4.16.3 Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

4.16.4 Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.17 Pagos por servicios y bienes basados en acciones

Las entregas de instrumentos de patrimonio en contraprestación de los servicios prestados por los empleados del Grupo o terceros que suministran servicios similares se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio ofrecidos.

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos concedidos a los empleados en la fecha de concesión.

Las condiciones para la irrevocabilidad referidas al mercado, se consideran en la determinación del valor razonable del instrumento. Las condiciones para la irrevocabilidad, distintas de las condiciones referidas al mercado, se consideran ajustando el número de instrumentos de patrimonio incluidos en la determinación del importe de la transacción, de forma que finalmente, el importe reconocido por los servicios recibidos, se base en el número de instrumentos de patrimonio que eventualmente se van a consolidar. En consecuencia, el Grupo reconoce el importe por los servicios recibidos durante el período para la irrevocabilidad, en base a la mejor estimación del número de instrumentos que se van a consolidar y dicha estimación se revisa en función de los derechos que se espera que consoliden.

Una vez reconocidos los servicios recibidos y el correspondiente aumento de patrimonio neto, no se realizan ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad. Sin embargo, el Grupo reclasifica cualquier diferencia entre el importe consolidado y el importe reconocido en patrimonio neto a ganancias acumuladas.

Determinados Administradores, Directivos y empleados clave de la Sociedad son beneficiarios de un Plan de Fidejización a largo plazo basado en la entrega gratuita de acciones de la Sociedad (el Plan). Este Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2006, su fecha de inicio es el 1 de julio de 2006 y su vigencia se extenderá hasta el 27 de septiembre de 2011. Los requisitos para que los beneficiarios reciban las acciones correspondientes están vinculadas a la permanencia hasta la fecha de finalización del Plan y a la consecución durante los tres primeros años de vigencia de hitos financieros relacionados con la consecución, en determinadas condiciones, de un determinado incremento del valor de capitalización de la Sociedad y de un determinado incremento del EBITDA consolidado de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes. La valoración inicial de este Plan realizada por un experto independiente asciende a 5.066 miles de euros. En los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha efectuado dotaciones a este plan debido a que de acuerdo con las últimas estimaciones efectuadas hasta la fecha, los Administradores tienen dudas razonables del cumplimiento de las condiciones no dependientes de mercado.

4.18 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Los factores que el Grupo considera para determinar si los productos o servicios están relacionados son la tipología del cliente final, el riesgo y la rentabilidad del producto o servicio.

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de negocio, cuyos productos principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas
- Actividad de inversión

El segmento de nutrición y salud animal, las actividades de inversión y el segmento cuyo producto son las materias primas farmacéuticas no constituyen segmentos sobre los que debe informarse.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los factores que el Grupo considera para identificar segmentos geográficos son el riesgo y la rentabilidad de los mercados a los que dirige sus productos.

Los segmentos geográficos identificados por el Grupo, en función de los mercados en los que se realizan las ventas son dos:

- Nacional
- Exportación

4.19 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplen los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del balance o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del período de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de re-financiación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre del balance y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

4.20 Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. No obstante el Grupo reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la nota 4.12.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 4.3.

5. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2008 y 2007 se presenta a continuación:

	Miles de euros									
	31.12.06	Altas del Perímetro		Bajas	Trasposos	31.12.07	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.08
Coste										
Terrenos y construcciones	22.136	97	2.155	(1.934)	286	22.740	50	(2)	92	22.880
Instalaciones técnicas y maquinaria	39.513	3.203	917	(914)	260	42.979	168	(2.595)	(1.220)	39.332
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.163	155	636	(1.460)	1	2.495	1.349	(728)	2.172	5.288
Equipos informáticos	3.335	-	122	-	-	3.457	84	(553)	28	3.016
Anticipos e inmovilizado material en curso	232	-	754	-	(656)	330	5.128	-	(255)	5.203
Otros	879	100	12	(24)	109	1.076	-	(27)	(826)	223
	69.258	3.555	4.596	(4.332)	-	73.077	6.779	(3.905)	(9)	75.942
Amortización acumulada										
Construcciones	(8.778)	-	(625)	1.370	-	(8.033)	(614)	2	3	(8.642)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(26.191)	(1.228)	(2.065)	906	(22)	(28.600)	(2.207)	1.744	1.152	(27.911)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.862)	(104)	(641)	1.339	-	(1.268)	(756)	722	(1.829)	(3.131)
Equipos informáticos	(2.935)	-	(171)	-	-	(3.106)	(135)	552	(59)	(2.748)
Otros	(868)	(71)	(38)	23	22	(932)	(28)	25	736	(199)
	(40.634)	(1.403)	(3.540)	3.638	-	(41.939)	(3.740)	3.045	3	(42.631)
VALOR NETO CONTABLE	28.624	2.152	1.056	(694)	-	31.138	3.039	(860)	(6)	33.311

5.1 Bajas de inmovilizado material

La mayor parte de las bajas de inmovilizado material del ejercicio 2007 se debieron a la venta de los terrenos y construcciones donde desarrollaba su actividad industrial una empresa del Grupo. Esta operación originó una plusvalía de 11.318 miles de euros que figuraba incluido en otros ingresos en la cuenta de resultados consolidada adjunta del ejercicio 2007.

Dado que el abandono definitivo de los activos vendidos no se ha producido hasta el segundo semestre de 2008, la Sociedad estableció un contrato de alquiler con el comprador hasta 30 de octubre de 2008. En las cuentas anuales adjuntas el Grupo ha registrado en otros gastos el coste del alquiler, calculado de acuerdo con precios de mercado.

Al 31 de diciembre de 2007 estaba pendiente de cobro un importe de 9.600 miles de euros que tenía vencimiento el 30 de octubre de 2008, que figuraba registrado como otros deudores dentro de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (véase nota 11). Así mismo, este documento de cobro, materializado en un pagaré de una entidad financiera fue descontado en una entidad de crédito, por lo que figuraba registrado en préstamos y otros pasivos remunerados en el pasivo del balance de situación (véase nota 16).

5.2 Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

5.3 Arrendamientos operativos - Arrendatario

El Grupo tiene arrendado a terceros vehículos, locales comerciales y diverso material electrónico en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidos como gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Pagos mínimos por arrendamiento	1.928	1.768

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2008	2007
Hasta un año	1.843	1.928
Entre un año y cinco años	4.485	4.481
	6.328	6.409

6. Activos Intangibles

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2008 y 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros					Total
	Fondo de comercio	Gastos de I+D en curso	Patentes y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	
Al 1 de enero de 2007						
Coste	6.671	5.664	141.369	2.022	2.636	158.362
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(63.338)	(324)	-	(63.662)
Importe neto en libros	6.671	5.664	78.031	1.698	2.636	94.700
Altas netas del perímetro	-	-	19	4	-	23
Altas	13.872	8.801	113	316	2.000	25.102
Reasignación precio de compra	(3.195)	-	1.980	-	5.097	3.882
Bajas	-	-	(3.565)	-	-	(3.565)
Cargo por amortización	-	-	(11.150)	(208)	(62)	(11.420)
Al 31 de diciembre de 2007						
Coste	17.348	14.465	138.809	2.359	9.733	182.714
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(73.381)	(549)	(62)	(73.992)
Importe neto en libros	17.348	14.465	65.428	1.810	9.671	108.722
Altas	-	8.247	100	218	1.103	9.668
Bajas	-	-	-	-	(595)	(595)
Cargo por amortización	-	-	(3.406)	(222)	(1.200)	(4.828)
31 de diciembre de 2008						
Coste	17.348	22.712	138.909	2.577	10.241	191.787
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(76.787)	(771)	(1.262)	(78.820)
	17.348	22.712	62.122	1.806	8.979	112.967

Con fecha 15 de octubre de 2007 la Sociedad dominante adquirió la totalidad de las participaciones sociales de Ingaso Farm, S.L. por un importe de 18.254 miles de euros. Además a esa fecha una Sociedad del Grupo adquirió a terceros los terrenos y edificios en los que Ingaso Farm, S.L. desarrolla su actividad fabril por un importe de 1.995 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad contabilizó provisionalmente como fondo de comercio el importe de 13.872 miles de euros que correspondía al diferencial existente entre el coste de la adquisición de las participaciones y los fondos propios que figuraban en los estados financieros intermedios de Ingaso Farm, S.L. a la fecha de adquisición. En el ejercicio 2008, la Sociedad ha procedido a la identificación y valoración de cada componente de esta adquisición, a través de un experto independiente, habiendo sido contabilizado separadamente y retro trayendo sus efec-

tos contables a la fecha de adquisición. Un resumen del efecto a la fecha de adquisición de la asignación de los distintos componentes adquiridos identificados y valorados, es como sigue:

	Miles de euros
Fondo de comercio reconocido provisionalmente	13.872
Inmovilizado material	323
Activos intangibles	
Marca comercial	1.980
Clientela	1.489
Contrato de consultoría, asesoramiento negocio	3.608
Otros activos corrientes	556
Otros acreedores	(3.608)
Efecto fiscal (nota 12)	(1.153)
Reclasificación de fondo de comercio	3.195
Fondo de comercio definitivo	10.677

Del coste total de la adquisición de las participaciones sociales, al 31 de diciembre de 2008, está pendiente de pago un importe total de 1.601 miles de euros, de los cuales 500 miles de euros, tienen vencimiento a corto plazo y figuran registrados en otros acreedores no comerciales, dentro de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (véase nota 19), el resto, es decir 1.101 miles de euros tiene vencimiento a más de un año y figura registrado como otros acreedores no corrientes.

El vencimiento por años de estas deudas a largo plazo es como sigue:

	Miles de euros
A dos años	441
A tres años	660
	1.101

En el ejercicio 2005, se produjo la compra de la división española de Medicina General a Ipsen Pharma, S.A. La Sociedad adquirió el negocio en España de dicha sociedad, que comprendía determinados activos, existencias de productos terminados, derechos de propiedad intelectual, autorizaciones comerciales y determinados contratos tanto de renting como de licencias y de fabricación. Asimismo, la Sociedad asumía los empleados de la división. Dicha adquisición, excepto los activos materiales y las existencias, fue provisionalmente reconocida como un activo intangible bajo marcas. En el ejercicio 2006, se procedió a la identificación y valoración de cada componente de esta compra, a través de expertos independientes y se contabilizó por separado cada componente adquirido, lo cual puso de manifiesto un fondo de comercio que asciende a 6.671 miles de euros.

Determinadas marcas adquiridas en esta compra por un valor de 5.400 miles de euros se han considerado como activos intangibles de vida útil indefinida.

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de los activos intangibles individualmente más significativos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual			
	2008	2007	2008	2007
Ingaso marca comercial	24	25	1.884	1.964
Marca Claversal	indefinida	5	15.411	15.411
Marcas Analgilasa	indefinida	indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	indefinida	indefinida	6.454	6.454
Marca Dezacor	4	5	4.935	6.189
Marca Zyloric	indefinida	3	3.360	3.360
Marca Rosilan	indefinida	5	5.663	5.663
Marca Pankreoflat	indefinida	8	5.624	5.624
Marca Lixacol	7	8	3.792	4.345
TOTAL			49.885	51.772

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro, el fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo. El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cuatro años. Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años se extrapolan considerando una tasa de crecimiento del 0%. El tipo de descuento utilizado ha sido antes de impuestos del 10,6%.

En el caso del fondo de comercio generado en la adquisición de la participada Ingaso Farm, S.A. las proyecciones de flujos de efectivo cubren un período de cinco años y la tasa de descuento utilizada ha ascendido a 8,3%.

7. Inversiones Inmobiliarias

Los inmuebles de inversión se valoran anualmente el 31 de diciembre a valor razonable, que se corresponde con el valor de mercado determinado por un tasador independiente y profesionalmente cualificado.

En el ejercicio 2008 se ha producido una pérdida neta por ajustes al valor razonable por un importe de 50 miles de euros, registrado en Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Inversiones inmobiliarias corresponde a un edificio que hasta el ejercicio 2007 estaba cedido en arrendamiento a terceros bajo un contrato de arrendamiento operativo.

Dentro de otros ingresos en la cuenta de resultados consolidados se han reconocido los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos por arrendamiento	-	133

8. Activos Financieros

El detalle de los activos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
No corrientes		
Activos financieros disponibles para la venta	17	34
Fianzas	146	76
	163	110
Corrientes		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9.443	15.452

Un detalle de los principales activos financieros incluidos en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Fondo de inversión	3.917	8.164
Cartera interior y exterior		
Instrumentos del mercado monetario	1.262	1.068
Renta fija privada	1.657	2.011
Adquisición temporal de activos	537	1.369
Acciones y participaciones en IIC	920	1.524
Depósitos en entidades de crédito	902	-
Acciones y participaciones inversión libre	151	639
Opciones y warrants	97	165
Instrumentos financieros derivados (nota 9)	-	512
	9.443	15.452

Los fondos de inversión invierten, principalmente, en renta variable internacional del sector farmacéutico y en renta fija.

Los conceptos denominados cartera interior y exterior son gestionados por el Grupo como una cartera de instrumentos financieros identificados, gestionados conjuntamente, que se encuentran depositados en una entidad financiera. Estos valores mobiliarios y activos financieros no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo por servir de garantía de las operaciones que se realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados.

El Grupo no tiene activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

9. Instrumentos Financieros Derivados

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene tres contratos de permutas financieras de tipo de interés por un importe nominal total de 45.000 miles de euros con fechas de vencimiento el 8 de diciembre de 2011, 8 de marzo de 2010 y 15 de enero de 2014, por los que la Sociedad pagará un tipo de interés fijo de 3,68%, 3,91% y 4,89%, respectivamente, a cambio de un tipo de interés variable de Euribor a 3 meses, siempre y cuando el tipo variable de referencia no supere determinadas barreras, en cuyo caso la permuta será por el tipo de interés variable para ambas partes (véanse notas 8 y 15).

El valor razonable de las permutas financieras asciende a 893 miles de euros de minusvalía financiera (512 miles de euros de plusvalía financiera a 31 de diciembre de 2007) y se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación.

10. Existencias

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Mercaderías	1.710	2.822
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.698	8.096
Productos en curso	1.283	927
Productos terminados	15.761	16.577
	27.452	28.422

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Clientes por ventas y prestación de servicios	29.740	31.691
Anticipos a empleados	364	203
Otros créditos no comerciales		
• Administración pública deudora	805	1.097
• Otros	5.239	15.162
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	(442)	(351)
Total	35.706	47.802

A 31 de diciembre de 2007, incluido en otros créditos no comerciales, otros, figuraban 9.600 miles de euros correspondientes a un importe aplazado en la venta de determinado inmovilizado material (véase nota 5.1).

El detalle de administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Impuesto sobre el Valor Añadido	595	918
Subvenciones pendientes de cobro	143	158
Otros conceptos	67	21
	805	1.097

12. Impuestos Diferidos

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Inmovilizado material	171	175	(261)	(267)	(90)	(92)
Activos intangibles	-	-	(5.562)	(1.681)	(5.562)	(1.681)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(416)	(625)	(416)	(625)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	(70)	(499)	(70)	(499)
Prestaciones a empleados	262	328	-	-	262	328
Otros conceptos	289	477	(282)	(514)	7	(37)
Créditos por pérdidas a compensar	93	-	-	-	93	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	45.987	36.933	-	-	45.987	36.933
TOTAL	46.802	37.913	(6.591)	(3.586)	40.211	34.327

El detalle de la variación de los impuestos diferidos por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	Miles de euros							
	31.12.06	Reconocido en resultados	Reconocido en reservas	Traspaso	Combinación de negocios	31.12.07	Reconocido en resultados	31.12.08
Inmovilizado material	-	-	-	-	(92)	(92)	2	(90)
Activos intangibles	(328)	(382)	-	-	(971)	(1.681)	(3.881)	(5.562)
Inversiones inmobiliarias	(621)	(4)	-	-	-	(625)	209	(416)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(534)	35	-	-	-	(499)	429	(70)
Prestaciones a empleados	456	(62)	-	(66)	-	328	(66)	262
Otros conceptos	110	(57)	-	-	(90)	(37)	44	7
Créditos por pérdidas a compensar	-	-	-	-	-	-	93	93
Derechos por deducciones y bonificaciones	28.054	9.045	(166)	-	-	36.933	9.054	45.987
TOTAL	27.137	8.575	(166)	(66)	(1.153)	34.327	5.884	40.211
		(nota 23)			(nota 6)		(nota 23)	

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Activos por diferencias temporarias	196	328
Derechos por deducciones y bonificaciones	45.634	34.478
Total activos	45.830	34.806
Pasivos por impuestos diferidos	(516)	(1.357)
Total pasivos	(516)	(1.357)
Neto	45.314	33.449

13. Patrimonio Neto

13.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Acciones	
	2008	2007
Al 1 de enero	142.269.797	126.462.042
Ampliación de capital	17.783.724	15.807.755
Al 31 de diciembre	160.053.521	142.269.797

De estas acciones, el Grupo tiene 1.584.562 acciones clasificadas como parte de los pasivos del balance de situación consolidado (véase nota 15).

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 160.053.521 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta (142.269.797 en 2007), de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

No hay ningún accionista cuya participación en el capital social sea igual o superior al 10%.

En virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2007, la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2008 una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.778.372,40 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 17.783.724 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas.

La Junta General de Accionistas 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 social 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 esta Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30 millones de euros.

La Junta General Ordinaria celebrada el 28 de junio de 2006 facultó al Consejo de Administración a realizar las siguientes operaciones:

- Una reducción del valor nominal de las acciones, dejándolo fijado en 0,1 euros duplicando el número de acciones en circulación. Esta operación fue llevada a cabo formalmente en diciembre de 2006.
- Una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.580.775,5 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 15.807.755 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas. Esta ampliación de capital se llevó a cabo en el ejercicio 2007.
- Adquisición de acciones de la Sociedad directamente o a través de Sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en su caso reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización tiene una validez de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2007 no hubo movimiento con acciones propias.

Del mismo modo, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2006 facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social mediante la emisión de 626.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal con una prima de emisión de 2,30 euros por acción con supresión total del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital se realizó en el último trimestre de 2006 y fue suscrita en su totalidad por una entidad financiera, previa renuncia del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad. Esta ampliación de capital está vinculada al Plan de Fidelización a Largo Plazo basado en la entrega gratuita de acciones de Faes Farma, S.A.

aprobado por la mencionada Junta General de Accionistas. La Sociedad se ha comprometido a comprar la totalidad de las acciones suscritas por la entidad financiera en las fechas en las que los beneficiarios del Plan puedan ejercer su derecho a recibir las acciones que les correspondan, por lo que los importes correspondientes al nominal de dicha ampliación de capital y a la prima de emisión han sido clasificados como otros pasivos financieros en el balance de situación consolidado (véase nota 15).

Asimismo, la Sociedad ha realizado una operación de permuta de renta variable con dicha entidad financiera, por la que Faes Farma, S.A. pagará trimestralmente un tipo variable referenciado al Euribor más un diferencial sobre un nominal equivalente a 2,5 euros por el número medio de acciones en vigor y la entidad financiera pagará a la Sociedad la totalidad de los dividendos brutos percibidos en cada fecha efectiva de dichos pagos.

La Junta General de Accionistas del 27 de junio de 2007, 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 artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2008 no han existido transacciones con acciones propias.

La Junta General de Accionistas de Faes Farma, S.A. reunida con fecha 24 de junio de 2008 acordó aumentar el capital social en 2.000.669 de euros mediante la emisión de 20.006.690 nuevas acciones de 0,1 euros de valor nominal delegando en el Consejo de Administración la facultad de señalar la fecha en que el acuerdo adoptado deberá llevarse a efecto, en un plazo que no podrá exceder de un año. Al 31 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.

Adicionalmente la Junta General de Accionistas del 24 de junio de 2008 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 artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2008 no han existido transacciones con acciones propias.

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros Grupos en el sector, Faes Farma controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras más acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, más otros acreedores no corrientes, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes y activos financieros corrientes. El total de capital se calcula por la suma de patrimonio neto más el endeudamiento neto.

Durante el ejercicio 2008, la estrategia, que no ha cambiado con respecto al 2007, ha sido mantener el ratio entre el 30% y 40%. Los ratios del 2008 y 2007 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2008	2007
Total endeudamiento	101.757	109.163
Menos: • Efectivo y otros medios equivalentes	7.509	5.318
• Activos financieros corrientes	9.443	15.452
Deuda neta	84.805	88.393
Patrimonio neto	156.708	150.603
Total Capital	241.513	238.996
Ratio de endeudamiento	35,1%	37,0%

El aumento del ratio de endeudamiento del ejercicio 2007 se debió principalmente al incremento en financiación bancaria necesaria para la adquisición de la Sociedad Ingaso Farm, S.L. (véase nota 6)

13.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.08	31.12.07
Reserva legal	3.485	3.485
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	88.753	84.679
	92.238	88.164

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 22.712 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2008 de los gastos de investigación y desarrollo registrados por la Sociedad Dominante.

13.3 Ingresos y gastos reconocidos

Las reservas por valor razonable incluyen el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta hasta que los activos sean enajenados o dados de baja.

13.4 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por Faes Farma, S.A. a los accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio de 2007 ha ascendido a 12.805 miles de euros (13.823 miles de euros en 2006), equivalente a 0,09 euros por acción (0,11 euros por acción en 2006).

De acuerdo con la resolución del Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. de fecha 1 de octubre de 2008 se ha distribuido a los accionistas un dividendo a cuenta de 0,04 euros por acción por importe total de 6.402 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad dominante, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los estados contables provisionales formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen en el Anexo II que forma parte integrante de esta nota.

14. Ganancias por Acción

14.1 Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	2008	2007
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad (en miles de euros)	19.615	21.860
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	160.053.521	160.053.521
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,1226	0,1366

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	2008	2007
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	142.269.797	126.462.042
Emisión gratuita de acciones en 2008	17.783.724	17.783.724
Emisión gratuita de acciones en 2007	-	15.807.755
Número Medio Ponderado de Acciones Ordinarias en Circulación al 31 de Diciembre	160.053.521	160.053.521

15. Otros Pasivos Financieros

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Ministerio de Ciencia y Tecnología	5.607	5.492
Acciones asociadas al Plan de Fidelización (nota 13.1)	1.565	1.565
Derivados (nota 9)	893	-
Otras deudas a largo plazo	25	-
	8.090	7.057

Las deudas con el Ministerio de Ciencia y Tecnología corresponden al coste amortizado de los anticipos reintegrables a largo plazo sin devengo de intereses y concedidos como ayuda de financiación a determinados proyectos de investigación y desarrollo.

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Menos de un año	736	716
Entre uno y cinco años	2.767	3.247
Más de cinco años	2.104	1.529
	5.607	5.492

16. Préstamos y Otros Pasivos Remunerados

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, no corriente y corriente, al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Pólizas de crédito		
No corriente	24.844	-
Corriente	35.258	55.440
	60.102	55.440
Anticipo sobre pagaré (nota 5.1)	-	9.600
Deuda por intereses	305	728
	60.407	65.768

Los límites de las pólizas de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 40.500 miles de euros (75.500 miles de euros en 2007). Estas líneas de crédito devengan intereses a tipos referenciados al Euribor a tres meses más un diferencial.

En el ejercicio 2008 la Sociedad ha contratado pólizas de crédito con vencimiento a largo plazo con un límite de 25.000 miles de euros cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2008 asciende a 24.844 miles de euros. Estas pólizas de crédito devengan intereses a tipos referenciados al euribor más un diferencial.

El vencimiento a largo plazo de estos créditos es como sigue:

	Miles de euros
A dos años	14.898
A tres años	9.946
	24.844

17. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2008 y 2007 es como sigue:

	Miles de euros				
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Litigios	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2006	479	1.530	5.821	-	7.830
Provisiones dotadas	758	200	-	2.022	2.980
Provisiones utilizadas	(479)	(231)	-	-	(710)
Provisiones revertidas	(19)	-	-	-	(19)
Al 31 de diciembre de 2007	739	1.499	5.821	2.022	10.081
Provisiones dotadas	1.503	93	-	-	1.596
Provisiones utilizadas	(1.398)	-	-	(1.343)	(2.741)
Provisiones revertidas	-	-	(444)	(667)	(1.111)
Al 31 de diciembre de 2008	844	1.592	5.377	12	7.825

El desglose de estas provisiones entre corrientes y no corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
No corriente	5.389	7.843
Corriente	2.436	2.238
	7.825	10.081

17.1 Aportación Sanidad

Según lo previsto en la Disposición Adicional cuadragésimo octava de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2005, los grupos empresariales que se dedicasen en España a la fabricación e importación de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensasen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud, debían ingresar determinadas cantidades, calculadas en función de la escala que la misma disposición establecía.

En el ejercicio 2007, la mencionada disposición fue sustituida por la Disposición Adicional sexta de la Ley 29/2006, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos. Durante el ejercicio 2008, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo 1.355 miles de euros por este concepto (479 miles de euros en 2007) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2008 y que asciende a 844 miles de euros (739 miles de euros en 2007).

De acuerdo con dicha normativa los importes están calculados en función de determinadas escalas sobre las ventas de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud.

17.2. Devoluciones de ventas

Las provisiones por devoluciones de ventas corresponden a la mejor estimación efectuada por el Grupo, en base a

su experiencia histórica y a la evaluación de las actuales circunstancias del mercado, de las mercancías vendidas que se espera sean devueltas por los clientes.

17.3. Litigios

En el ejercicio 1997, la Sociedad firmó Acta de disconformidad relativa a la Inspección llevada a cabo por la Delegación de Hacienda en el País Vasco del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 por importe de 406 miles de euros. La Sociedad ha recurrido dicha acta presentándose aval por este importe.

Con fecha 25 de julio de 2002, la Inspección extendió a Iquinosa Farma, S.A. actas de disconformidad 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 3.398 miles de euros.

Asimismo, Lazlo International, S.A., Sociedad Unipersonal firmó en el ejercicio 2001 un acta de disconformidad por importe de 1.165 miles de euros que ha sido recurrida y avalada. El Grupo provisionó en ejercicios anteriores un importe de 549 miles de euros por esta acta.

El Grupo ha provisionado las mencionadas actas más los intereses y la sanción correspondiente, al estimar los Administradores que es probable que el desenlace final sea desfavorable para sus intereses.

17.4 Otras provisiones

Correspondía a 31 de diciembre de 2007 a la mejor estimación de los Administradores de los costes que se originarían como consecuencia de responsabilidades asumidas derivadas de la venta del edificio fabril donde desarrollaba su actividad industrial una empresa del Grupo.

18. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 13.236 miles de euros (6.857 miles de euros en 2007). Estos avales corresponden, principalmente, a garantías ante organismos públicos por subvenciones. Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

19. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Acreedores comerciales	16.992	16.506
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	1.259	993
Remuneraciones pendientes de pago	4.170	4.967
Organismos de la Seguridad Social acreedores	724	844
Administraciones Públicas acreedoras	1.342	2.105
Ajustes por periodificación	-	484
Otros acreedores	1.260	6.052
	25.747	31.951

Administraciones Públicas acreedoras corresponde, principalmente, a las retenciones realizadas por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

Otros acreedores incluye un importe de 500 miles de euros (1.825 miles de euros en 2007) correspondiente a deudas contraídas por la compra de una participada (véase nota 6).

20. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos, salarios y asimilados	35.067	42.835
Gastos de Seguridad Social	8.055	7.686
Otros gastos	840	1.769
	43.962	52.290

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de empleados	
	2008	2007
Administración	65	77
Marketing / Comercial	401	419
Producción	143	164
Técnico	35	53
Investigación	98	105
	742	818

21. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Transportes	1.911	1.545
Reparación y conservación	2.405	2.369
Servicios de profesionales independientes	9.509	8.769
Primas de seguros	801	858
Publicidad y propaganda	13.513	12.932
Suministros	922	881
Suma y sigue	29.061	27.354

	Miles de euros	
	2008	2007
Suma anterior	29.061	27.354
Tributos	493	514
Servicios bancarios	236	339
Otros servicios	5.261	11.014
Variación de provisiones	493	1.122
Pérdidas del inmovilizado	296	3.565
Otros gastos	3.915	482
	39.755	44.390

22. Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos financieros		
Ingresos por dividendos	120	138
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	75	1.181
Beneficios en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	-	908
Diferencias positivas de cambio	2	79
Otros ingresos financieros	1.086	-
Total ingresos financieros	1.283	2.306
Gastos financieros		
De deudas con entidades de crédito	4.584	3.222
Otros gastos financieros relacionados con provisiones	-	88
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	1.619	437
Pérdidas en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	1.350	839
Diferencias negativas de cambio	127	507
Intereses de deudas sin interés explícito	170	167
Otros gastos financieros	1.159	-
Total gastos financieros	9.009	5.260

23. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del ingreso por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Impuesto corriente		
Del ejercicio	4.222	5.196
Impuestos diferidos (nota 12)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	3.263	470
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas reconocidas en el ejercicio	(9.147)	(9.045)
	(5.884)	(8.575)
Total	(1.662)	(3.379)

Una conciliación entre el ingreso por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	17.953	18.481
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad 28%	5.027	5.175
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	361	475
Deducciones y bonificaciones	(18)	(3.564)
Créditos fiscales	(9.055)	(8.538)
Diferencias permanentes	2.023	3.073
Ingreso por impuesto	(1.662)	(3.379)

Una conciliación del impuesto corriente en el pasivo por el impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2008	2007
Impuestos corrientes	4.222	5.196
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(2.088)	(2.061)
	2.134	3.135

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 período de prescripción de cuatro años desde la presentación de las correspondientes liquidaciones. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2005, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2004. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.

La Sociedad Dominante y algunas sociedades dependientes tienen incoadas una serie de actas de inspección por diversos conceptos relativos a ejercicios pasados, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas. Estas actas están provisionadas (véase nota 17.3).

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008 es la correspondiente a la Norma Foral 3/1996 de 26 de junio, la cual se encuentra vigente, aun cuando existen diversos recursos planteados al respecto.

Los Administradores de la Sociedad dominante y, en su caso, sus asesores fiscales han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2008 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las diversas actuaciones judiciales y los recursos planteados al respecto no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

24. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección son las siguientes:

	Miles de euros	
	2008	2007
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.135	2.253

Asimismo, determinados directivos son beneficiarios de 41.490 acciones del Plan de Fidelización a largo plazo basado en la entrega gratuita de acciones de la Sociedad (nota 4.17).

25. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la sociedad dominante es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Sueldos	435	374
Otras retribuciones	1.736	1.775
	2.171	2.149

Asimismo, son beneficiarios de 118.996 acciones del Plan de Fidelización a largo plazo basado en la entrega gratuita de acciones de la Sociedad (nota 4.17).

Las sociedades del Grupo que están obligadas a satisfacer las retribuciones anteriores son las siguientes: Faes Farma, S.A., Iquinosa Farma, S.A., Laboratorios Vitoria, S.A. e Hispana Dos, S.A., SICAV.

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a anteriores o actuales Administradores de la Sociedad dominante.

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente, en las filiales Laboratorios Vitoria, S.A. y Esfion, S.A., D. Eduardo

Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Único en las filiales Biotecnet I MAS D, S.A. e Iquinosa Farma, S.A. y D. Mariano Ucar ocupa el cargo de Presidente de Hispana Dos, S.A., SICAV. y de Ingaso Farm, S.L.U.

Por otra parte, y en cumplimiento de la citada Ley se informa que D. Francisco Javier Usaola tiene una participación de 1.375 acciones en Pzifer, cuyos objetos sociales son los mismos o análogos a Faes Farma, S.A.

Durante el ejercicio 2008, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

26. 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

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 810 miles de euros. El coste total de todos los equipos relacionados con este apartado es de 810 miles de euros, y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2008 asciende a 584 miles de euros.

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2008 correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente y han ascendido durante el ejercicio 2008 a un importe de 323 miles de euros.

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.

27. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Por servicios de auditoría	123
Por servicios relacionados con los de auditoría	24
Por otros servicios	20
	167

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2008, con independencia del momento de su facturación.

28. Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas
- Actividades de inversión

Las actividades de inversión y los segmentos cuyo producto son la nutrición y salud animal y las materias primas farmacéuticas no constituyen segmentos sobre los que deba informarse, dada su escasa relevancia.

El Grupo opera principalmente en dos áreas geográficas, identificados como nacional y exportación. En el mercado nacional las actividades principales se desarrollan en España y Portugal y en el mercado de exportación en América del Sur.

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los clientes.

	Miles de euros					
	Especialidades farmacéuticas		Otras operaciones		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos ordinarios a clientes externos	173.841	178.414	20.339	7.526	194.180	185.940
Resultados de los segmentos	19.339	18.143	6.340	3.292	25.679	21.435
Costes financieros netos					(7.226)	(2.954)
Beneficio antes de impuestos					17.953	18.481
Impuesto sobre las ganancias					1.662	3.379
Beneficio del ejercicio					19.615	21.860
Activos del segmento	251.950	249.568	23.065	27.000	275.015	276.568
Pasivos del segmento	115.224	118.190	3.083	7.775	118.307	125.965

	Miles de euros							
	Nacional		Exportación		Otros		Consolidado	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingresos ordinarios a clientes externos	175.311	173.653	18.869	12.287	-	-	194.180	185.940
Activos del segmento	263.134	258.253	5.740	11.451	6.141	6.864	275.015	276.568

29. Política y Gestión de Riesgos

29.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

29.1.1 Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar y el franco suizo. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales futuras y en menor medida de activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad dominante usa contratos de divisa a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 60% y 80% de las transacciones previstas (principalmente en las exportaciones) en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes. Aproximadamente el 65% de las ventas proyectadas en cada una de las monedas principales se han asegurado con instrumentos de cobertura. En caso de que se produjesen variaciones sensibles en las cotizaciones de los tipos de cambio para el resto de las ventas no cubiertas no tendría efecto significativo en la cuenta de resultados.

29.1.2 Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o al valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos financieros de patrimonio, el Grupo diversifica su cartera. Además, y por una parte, sólo se invierte en instrumentos de patrimonio cotizados e incluidos en los principales índices bursátiles y, por otra parte, están muy concentrados en moneda euro. El efecto en la cuenta de resultados que tendrían variaciones importantes en las cotizaciones de otras monedas no supondría un ajuste significativo.

29.1.3 Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de antigüedad de los activos financieros en mora al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	Miles de euros	
	2008	2007
Hasta 1 mes	2.051	2.262
Entre 1 y 6 meses	1.292	2.436
Entre 6 meses y 1 año	113	130
A más de 1 año	559	581
	4.015	5.409

29.1.4 Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

29.1.5 Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto plazo y a largo plazo. El Grupo no tiene préstamo a tipo de interés fijo al cierre del ejercicio, todos los pasivos remunerados son a tipo de interés variable. Para minimizar el efecto negativo que supondría un alza de tipos, se han contratado coberturas que aseguran un coste inferior al mercado. La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente un 50% de sus recursos ajenos en instrumentos de cobertura que aseguran tipos de interés inferiores a los existentes en el mercado.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipos de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. El Grupo obtiene recursos ajenos a corto plazo con tipo de interés variable y los permuta, parcialmente, en interés fijo generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (habitualmente trimestral) la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.



A large, solid blue curved shape that starts from the left edge and curves upwards and to the right, ending near the top right corner of the page.

Anexos

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2008

Denominación social	Domicilio Social
Iquinosa Farma, S.A. Sociedad Unipersonal	Vías de los Poblados, 3 - Madrid
Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal	Vías de los Poblados, 3 - Madrid
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vías de los Poblados, 3 - Madrid
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vías de los Poblados, 3 - Madrid
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 - Amadora (Portugal)
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 - Amadora (Portugal)
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - Madrid
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 - Amadora (Portugal)
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 - Amadora (Portugal)
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 - Amadora (Portugal)
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 - Amadora (Portugal)
Ingaso Farm, S.L.U.	Polígono El Carrascal, 2 - Lanciego (Álava)

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 4.1 de las cuentas anuales consolidadas.

Anexo I

Actividad	Sociedad titular de la participación	% participación
Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Comercialización de productos OTC	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Investigación	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	Esfión, S.A.	58%
Laboratorio farmacéutico	Iquinosa Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversión mobiliaria	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo International, S.A. Iquinosa Farma, S.A.	73,39% 12,18% 9,04% 5,27%
Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Nutrición y salud animal	Faes Farma, S.A.	100%

Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta y Estados Contables Previsionales de Beneficios y Liquidez Suficiente

DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2008

El Consejo de Administración ha decidido repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008 pagadero el 10 de Noviembre de 2008.

A la fecha del acuerdo se cumplían los requisitos previstos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas :

1. Disponer de liquidez suficiente.
2. Que los Beneficios obtenidos desde el cierre del último ejercicio una vez deducidas las pérdidas de ejercicios anteriores y la dotación a Reserva Legal, no sea inferior al dividendo a distribuir.

1. LIQUIDEZ DISPONIBLE SUFICIENTE

Los importes correspondientes al pago del dividendo para las 160.053.521 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,04	6.402.140,84
Retención	0,0072	1.152.385,35
Neto	0,0328	5.249.755,49

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 1 de Octubre de 2008 y el 1 de Octubre de 2009 es la siguiente en miles de euros:

Tesorería al 1/10/2008	6.820
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	151.176
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos y amortización de créditos)	157.821
Tesorería al 1/10/2009	175

ANEXO II

2. DATOS ECONÓMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

Miles de euros	31/08/08
Beneficios antes Impuestos (provisional)	10.621
Impuesto de Sociedades	+ 3.434
Beneficios después Impuestos	14.055
Dotación Reserva Legal	-
Beneficio Distribuible	14.055

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2008, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008 de 0,04 euros brutos por acción.

Bilbao, a 1 de Octubre de 2008

Este Anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.



A large, solid blue curved shape that starts from the left edge and curves upwards and to the right, ending near the top right corner of the page.

Informe de Gestión Consolidado

Informe de Gestión Consolidado - Ejercicio 2008

Mercado farmacéutico

Se confirma, un año más, el crecimiento en el gasto farmacéutico motivado, casi en su totalidad, por el aumento en el número de recetas dispensadas. Desde 2003, las recetas evolucionan al alza en porcentajes por encima del 5%, en concreto, en 2008 han alcanzado el +5,47%, y en el último quinquenio 2004-2008 el crecimiento ha acumulado un +25,9%.

Los precios medios de los fármacos han evolucionado en positivo, ligeramente por encima del 1,3%, invirtiendo la tendencia del año anterior que se redujeron un 0,7%. La suma de ambos efectos lleva, en lo referente a 2008, a que el gasto farmacéutico subiese un 6,8%. En cualquier caso, esta variación es inferior a la registrada en el PIB nacional tanto si se considera el conjunto nacional como a nivel autonómico.

Estas estimaciones se mantienen hasta 2011, principalmente, por las mismas causas que las que han llevado al crecimiento actual, aumento en la esperanza de vida, movimientos demográficos inmigratorios y creciente conciencia social frente a la salud.

Las habituales medidas aprobadas por las Administraciones Públicas se encaminan, exclusivamente, a contener el gasto y su crecimiento, publicando normativa que afecta a la industria y a la distribución, pero sin abordar otras alternativas, quizás políticamente incorrectas, como puede ser el copago. En ciertos sectores políticos cercanos al Sistema de Salud ya se oyen opiniones que ésta será una solución que, tarde o temprano, habrá que abordar.

En épocas de crisis y recesión, como la actual, las Administraciones tienden a controlar exhaustivamente ciertas partidas de su presupuesto, especialmente las relacionadas con la economía del bienestar, que en momentos de auge económico se asignan con mayor facilidad.

El gasto farmacéutico presenta un problema de control de difícil solución, los factores que tiran de su crecimiento no son variables sobre las que se pueda trabajar, por lo que se regula a través de bajadas sucesivas de precios de los medicamentos, tasas sobre el volumen de ventas, aplicación de precios de referencia, entrada de genéricos.

Además, en nuestros mercados de referencia, España y Portugal, existe un diferencial negativo muy acentuado con el resto de los países más avanzados de la Unión Europea, en los que los precios de los fármacos son significativamente más altos, permitiéndose a la industria obtener márgenes que soporten su inversión, principalmente en innovación.

Los precios en España y Portugal siguen siendo de los más bajos de la Europa Occidental, junto a Grecia, se sitúan a la cola del gasto sanitario per cápita; por ejemplo, España representa sólo el 66% de la media de los 15 países más desarrollados de la Unión Europea, a pesar que el PIB de España es un 90% del de la UE. Ampliando esta comparativa a la OCDE, los precios están un 23% por debajo de su media.

Otras amenazas, y no por ello menos importantes, aparecen en el sector, la competencia de medicamentos genéricos, la normativa de los precios de referencia, la finalización de los plazos de cobertura de las patentes, el desafío a éstas por economías emergentes y el elevadísimo coste que supone la innovación, aportan al sector trabas para obtener márgenes operativos que permitan investigar y, en consecuencia, un deterioro sobre la calidad sanitaria futura al impedir lograr medicamentos más avanzados.

Perspectivas

Nuevas regulaciones de precios aprobadas para 2009 confirman la estrategia que la Administración española mantiene desde hace años, aplicando la Ley 29/2006 de 26 de Julio, de garantías y uso racional de los medicamentos y productos sanitarios, desarrollada en la Orden del Ministerio de Sanidad y Consumo de 28 de diciembre de 2006. Sin duda estas medidas continuarán en el futuro.

Durante 2008 hemos caído en una crisis sin precedentes, sectores pujantes que habían crecido con fuerza a lo largo de varios años se han visto al borde del precipicio, muchos de ellos han caído, Banca, construcción, inmobiliario, automoción, consumo en general... En esta situación, y como ha sucedido en anteriores ocasiones, el sector

Farma de prescripción se verá menos afectado, principalmente, por ser el sector público su principal cliente y dada la financiación pública del producto vendido. En consecuencia, los indicadores que mostrarán la situación de la crisis en los próximos meses, algunos auguran que años, entre otros reducción de la renta disponible, crecimiento del desempleo, falta de liquidez, etc... no repercutirán en el sector farmacéutico con la fuerza que lo van a hacer en otros sectores. Sí se espera, en cambio, una clara afectación de la crisis en el segmento de consumo o especialidades publicitarias.

En relación con las perspectivas del Grupo Faes, el dossier para Bilastina se presenta en febrero 2009 ante la Agencia alemana para su aprobación. La comercialización se espera iniciar en 2010, mientras se ampliarán los acuerdos de licencia. En 2008 no se han firmado nuevos contratos pero se ha avanzado notablemente con los acuerdos en negociación. Recordar que durante 2007 se firmaron sendos acuerdos de licencia para Corea del Sur con Yuhan Corporation y para otros 51 países con Menarini, entre los que se encuentran los 27 de la Unión Europea y otros 24 países de Europa del Este, Escandinavia, Asia Central y Área Mediterránea. Mantenemos para Faes Farma, S.A. la comercialización en nuestros tres mercados tradicionales España, Portugal y Latinoamérica.

Por lo tanto, está cercano el momento en el que los ingresos por todos los conceptos, ventas, royalties y pagos por licencias, cambien la estructura de nuestra compañía.

Estrategia

El Grupo Faes Farma ha hecho frente a las restricciones impuestas por las Administraciones mediante una acertada estrategia de diversificación. Sólo de este modo se pueden mantener crecimientos de explotación, en ventas y en beneficios. Las principales decisiones estratégicas se toman desde hace años en las siguientes áreas: firma de contratos para comercialización de licencias, compra de marcas y registros farmacéuticos ya en el mercado, incremento del esfuerzo comercial en divisiones con márgenes más elevados, diversificación e investigación.

En primer lugar, la obtención de licencias, una actividad histórica en el Grupo Faes Farma, gracias a la magnífica red comercial en plantilla. Ciertamente es que cada vez es más difícil firmar un acuerdo de licencia, principalmente por la ausencia de grandes lanzamientos.

En 2007 se produjo una excelente noticia, la firma de un acuerdo con las compañías Roche y GlaxoSmithKline para la comercialización de una segunda marca de ácido ibandronico, Bondenza, que Faes Farma comercializa en el mercado español, ampliando nuestra presencia en el área de la osteoporosis.

En 2008 ha seguido otro acuerdo, en este caso para un anticonceptivo, firmado con la sociedad alemana Grünenthal, que el Grupo Faes Farma comercializará en España bajo la marca Balianca, reforzando nuestra presencia en ginecología.

Para acompañar esta excelente actividad de obtención de licencias, el Grupo ha adquirido, históricamente, marcas y registros farmacéuticos maduros pero con amplios márgenes y siempre compatibles con nuestro vademécum. Durante este ejercicio no ha habido adquisiciones de relevancia, pero sigue siendo una alternativa estratégica muy interesante.

En tercer lugar, de especial importancia para la mejora de ventas y márgenes es el esfuerzo que se ha realizado, y se va a continuar, en dos sectores con gran potencialidad comercial, OTC y exportaciones, en ambos hay más posibilidades promocionales que en la actividad sobre especialidades de prescripción, ya que la actividad comercial se dirige directamente al consumidor o, en todo caso, a distribuidores con capacidad selectiva.

La diversificación es una estrategia recurrente en casi todos los sectores industriales. En 2007 el Grupo Faes Farma adquirió Ingaso Farm, cuyas ventas se dirigen a la salud y nutrición animal, alcanzamos así un sector próximo pero diferenciado del tradicional de salud humana. En 2008 hemos perseguido las posibilidades que han surgido para ampliar nuestra diversidad operativa, sin resultados positivos, pero mantenemos este objetivo entre los preferentes.

Por último, la investigación, dada la importancia de esta área, dedicamos un apartado específico.

La unión acertada de las actividades citadas en los párrafos precedentes nos permitirán crecer sostenidamente, y sortear las medidas restrictivas con las que las Administraciones públicas protegen sus partidas de gastos.

Investigación

Actividad en la que el Grupo Faes Farma ha puesto sus mejores previsiones. Vocación muy costosa, tanto por la inversión anual económica y humana como por los plazos necesarios para desarrollar los proyectos, con largas fases de laboratorio que continúan en ensayos clínicos, y donde se quedan la gran mayoría de las moléculas que en sus primeras fases prometen éxito. Un dato estadístico relevante, sólo tres de cada diez medicamentos comercializados generan ingresos superiores a sus costes de investigación y desarrollo. A pesar de todo, la industria farmacéutica incrementa, año tras año, su inversión en este campo, sin duda con el objetivo de mejorar su cuota de mercado y sus resultados operativos, pero que, al final, redundando en un beneficio común, por lo tanto se puede considerar una actividad social y, en consecuencia, merecedora de más apoyo institucional.

A nivel internacional, algunas de las principales compañías del sector se están replanteando su estrategia de innovación, analizando la utilidad de los grandes centros investigadores principalmente por sus elevados costes, la dificultad en obtener la comercialización de nuevos fármacos, la crisis mundial, el conflicto con las patentes y una tendencia a la baja de los precios generalizada. Se apuesta por equipos de trabajo más reducidos y flexibles.

Este modelo es el que el Grupo Faes Farma ha mantenido a lo largo de su historia como empresa investigadora. Y ha dado resultados. Con anterioridad otros lanzamientos y, más recientemente, con la molécula Flufenoxina para la que se ha cedido la licencia mundial a la compañía estadounidense Jazz Pharmaceuticals; pero principalmente por lo avanzado del proyecto Bilastina, sobre la que ya hemos comentado el futuro que se espera y los resultados reales obtenidos.

El Grupo Faes Farma ha invertido más de 17 millones durante 2008 a esta actividad y ha superado los 83 millones en el último quinquenio. Siempre con porcentajes muy elevados sobre sus ventas, por encima del 13% en el ejercicio que ahora cerramos. Actividad estratégica del Grupo sin olvidar el compromiso social con la sanidad pública que supone este esfuerzo económico y humano.

El Grupo tiene firmados acuerdos de colaboración con prestigiosas Universidades en los principales países occidentales para desarrollo de moléculas dirigidas a distintos campos terapéuticos; además, mención especial para los Consorcios con otras compañías del sector, en los que compartimos proyectos investigadores en campos con un futuro muy prometedor, Biotecnología y Nanotecnología.

Inversiones

No ha habido en 2008 inversiones relevantes, salvo la indicada en I+D por importe superior de 17 millones de euros.

Se han iniciado durante 2008 obras y compras de nuevos equipos para mejora e incremento de la productividad de nuestras plantas de Leioa y Amadora, en el primer trimestre de 2009 estarán plenamente operativas.

No han surgido oportunidades interesantes para adquisición de marcas y registros farmacéuticos, que como hemos citado con anterioridad, es un objetivo estratégico recurrente, siempre que las condiciones permitan una mejora sostenida en márgenes.

Evolución de los negocios

La cifra de negocios crece un 4,4%, hasta los 194 millones de euros, hay que valorar esta mejora dentro de una situación económica muy degradada que está afectando a toda la economía, incluso al sector farma, tradicionalmente a salvo de anteriores crisis como las que se vieron hace unos años tras el estallido de la burbuja tecnológica o en Latinoamérica.

Destacan incrementos de las exportaciones por encima del 20% y la aportación de Ingaso, ambas consiguen compensar los efectos negativos que sobre prescripción y OTC han producido diversos factores.

Un año más el coste de lo vendido se ha incrementado sobre 2007 como reflejo de las bajadas de precios de los laboratorios ordenadas por el Ministerio de Sanidad, esta tendencia se está viviendo en los últimos años y supone un lastre para los márgenes muy difícil de compensar. Para alcanzar cifras de negocio iguales es necesario producir y vender más unidades, ya que a éstas se aplican precios de venta inferiores.

En 2008 no hemos disfrutado, como ya se registró en 2007, de la plusvalía por la expropiación de nuestras insta-

laciones productivas en Madrid, importe contabilizado en la partida de "Otros ingresos de explotación 2007" y que lastra los márgenes operativos a todos sus niveles.

Sin embargo, otras partidas de gastos se ven beneficiadas por los ahorros propios de una mayor productividad, principalmente, por el proceso de reestructuración de redes comerciales.

En el apartado Financiero se siente con más nitidez los graves efectos de la crisis mundial, el resultado financiero neto negativo del año anterior es muy superior en 2008, además del derrumbe bursátil, hay que considerar que el coste de la deuda bancaria fue especialmente alto durante prácticamente todo el año, sólo a partir de diciembre se vieron rebajas significativas en el euríbor. Para 2009 esperamos importantes ahorros, una vez que el mercado financiero ya ha ajustado sus interbancarios a las bajadas de los tipos oficiales que todos los Bancos Centrales han aprobado.

Continuamos investigando con fuerza lo que repercute positivamente en nuestra cuenta de resultados vía deducciones fiscales.

En este sentido, la activación de los gastos de desarrollo invertidos en Bilastina y los citados créditos fiscales por deducciones no aplicadas son las principales partidas del activo a reseñar.

Poco se puede destacar en el pasivo del balance, la tradicional ampliación liberada y la reordenación de las deudas con entidades financieras que pasan a largo plazo tras la firma de pólizas de crédito en estas condiciones.

Plantilla

Durante el ejercicio 2008 se ha reducido la plantilla media en 76 personas pasando a ser de 742 trabajadores. Como ya anticipamos, en su momento, la reestructuración de la red comercial se realizó muy avanzado el año 2007, por lo que no ha tenido gran efecto sobre la plantilla media hasta el presente ejercicio.

Tenemos siempre muy presente el activo intangible que suponen las personas que componen el Grupo, a ellas se dedican los medios necesarios, formativos y retributivos, con el objetivo de alcanzar motivación y productividad.

Mercado de valores y capital

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores se detallan varios aspectos:

- a) El capital suscrito al 31 de diciembre de 2008 se compone de 160.053.521 acciones ordinarias nominativas representadas por medio de anotaciones en cuenta y totalmente suscritas de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización oficial en Bolsa.
- b) No hay restricciones a la transmisibilidad de las acciones.
- c) No hay ningún accionista cuya participación sea considerada como significativa, y en ningún caso se alcanza el 3%.
- d) No hay restricciones al derecho al voto.
- e) Los administradores de Faes Farma, S.A. no tienen constancia de la existencia de pactos parasociales.
- f) Citando el artículo 20 de los Estatutos Sociales: "Para ser nombrado miembro del Consejo de Administración se requiere poseer acciones de la Sociedad con una antigüedad de al menos tres años, o, alternativamente, ser o haber sido empleado directivo de la Sociedad o de cualquiera de sus sociedades filiales. Se consideran empleados directivos los vinculados con la sociedad por una relación laboral que ostenten poderes generales de representación de la Sociedad empleadora. Al aceptar su nombramiento los Consejeros deberán manifestar expresamente que concurren en ellos el requisito de la antigüedad como accionista o el de ser o haber sido empleado directivo. Para ser nombrado Consejero independiente podrá dejarse sin efecto el requisito de antigüedad, si el nombramiento se propone o aprueba por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración"
- g) Los miembros del Consejo de Administración no tienen otorgados poderes para la compra o emisión de acciones. La Junta de accionistas facultó al Consejo para realizar estas operaciones según se indican en los siguientes párrafos: "La Junta General de Accionistas 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 social 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 esta Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30 millones de euros.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas del 24 de junio de 2008, 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 artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2008 no han existido transacciones con acciones propias.

Del mismo modo, la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2008 autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 2.000.669 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 20.006.690 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas". Al 31 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.

- h) Faes Farma no ha firmado ningún acuerdo dirigido al cambio en el control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones ni de otro tipo de operación.
- i) No existen acuerdos entre la sociedad y sus administradores en relación con indemnizaciones en caso de despido o dimisión.

El sector farmacéutico, históricamente, estaba considerado como un valor refugio que, en ciclos de alta volatilidad, respondía sensiblemente mejor que otros sectores ya que presentaba un efecto anticíclico, en estos momentos y durante 2008 esta hipótesis no se ha cumplido, el sector farma se ha visto bursátilmente tan perjudicado como el resto.

2008 ha sido un año histórico por la caída de todos los índices, el Ibex un 39%, su mayor pérdida desde su creación en 1992, recordar que en 2002 la crisis latinoamericana supuso un 28% de caída y en 2000 la burbuja tecnológica un 32%. En términos absolutos se perdieron 338 mil millones de euros, un tercio del PIB español.

Otros mercados no han salido mejor parados, el DAX de Frankfurt cayó un 41%, el CAC de Paris un 44,8% y el Dow Jones se desplomó un 35%.

Por valores los ejemplos son muy numerosos, las cotizaciones de las empresas punteras en construcción y Banca se dejaron hasta el 76% en algún caso y muy por encima del 35% las principales sociedades.

Faes Farma, S.A. ha aumentado su capital durante 2008, como es habitual, por la ampliación gratuita en proporción de 1 acción nueva por cada 8 antiguas, que la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó en Junio de 2007 y que se materializó en el primer semestre de 2008.

En 2008 se ha reducido un 10% la liquidez del valor pero se mantiene en cifras un 244% por encima de las acciones contratadas en 2006. El incremento desde 2004 alcanza el 530%. Por lo tanto, podemos deducir que, a pesar de la crisis, los inversores mantienen su interés por nuestra cotización.

La crisis bursátil mundial nos ha llevado a ajustes negativos en la cotización, si bien ampliando el período de análisis, la rentabilidad acumulada es elevada. A los tres dividendos abonados durante 2008 hay que añadir la ampliación gratuita de 1 acción nueva por cada 8 antiguas. Es deseo de la compañía mantener esta vía de retribución al accionista.

Al cierre del ejercicio 2008 el Grupo Faes Farma no dispone de acciones propias en su cartera.

Principales riesgos asociados a la actividad

El Grupo tiene entre sus objetivos la identificación de los riesgos que pudieran afectar a su negocio, para ello se contratan diversas pólizas de seguro y se analizan aquellos riesgos no cubiertos pero que suponen o podrían suponer una amenaza. La gestión del riesgo está supervisada por la Comisión de Auditoría, y su análisis se basa en el Mapa de Riesgos.

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1.- Entorno de Negocio

Los riesgos asociados a factores externos e independientes de la gestión del Grupo Faes Farma que pueden influir directa o indirectamente de manera significativa en el logro de nuestros objetivos y estrategias son:

a) Riesgo de competencia

El mercado farmacéutico es muy competitivo y el Grupo Faes Farma compete, tanto con las grandes multinacionales, como con empresas nacionales y con los laboratorios especializados en genéricos.

Nuevos productos, avances técnicos, principios activos innovadores, lanzamiento de genéricos o políticas de precios por parte de los competidores podrían afectar a los resultados del Grupo.

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva del Grupo, así como la concentración de clientes podría incrementar aun más la presión sobre los precios.

En cuanto a las patentes, una vez que venzan las distintas patentes con las que el Grupo opera, entrará en competencia con el agresivo mercado de los genéricos. Esto puede hacer perder una parte de las ventas de los productos afectados.

Por otro lado, en determinados países (generalmente países en desarrollo), la protección legal de las patentes es significativamente más débil que en Europa o en EEUU e incluso los gobiernos, en ocasiones, facilitan la entrada de competidores genéricos que de otra manera no podrían competir. El Grupo no está afectado significativamente por este riesgo ya que sus ventas en este tipo de mercados es muy reducida.

b) Control de precios gubernamental

Los productos farmacéuticos están muy regulados, en cuanto a precios se refiere, en la mayoría de los países, y desde luego, en España y Portugal, principales mercados del Grupo. En los últimos años ya se han aplicado diversas reducciones de precios, y en España en 2007 se redujo un 20% a determinados productos que cumplen ciertas condiciones según normativa.

Por otro lado, las medidas que la Administración adopta para reducir el gasto sanitario redundan periódicamente en los mismos aspectos: aplicación de Tasas sobre volumen de ventas al Sistema Nacional de Salud, precios de referencia y aprobación de genéricos.

c) Controles regulatorios

Los productos farmacéuticos están muy regulados en lo que se refiere a investigación, ensayos clínicos, aprobación del Registro sanitario, producción y comercialización. Esto afecta no sólo al coste del producto sino a la demora hasta su lanzamiento al mercado y a la probabilidad de éxito.

Los estrictos controles también podrían suponer la retirada del mercado de algún producto.

Por otro lado, la legislación medioambiental exige el respeto a una normativa, cuyo incumplimiento podría tener como consecuencia la imposición de sanciones o el cierre de plantas productivas. El Grupo ha adoptado las medidas oportunas para evitarlo mediante la implantación de acciones correctoras en su proceso productivo.

d) Accionistas

Cualquier Sociedad cotizada en Bolsa, como es nuestro caso, mantiene un riesgo sobre la cotización que se podría ver perjudicada por cualquier motivo que supusiese una pérdida de confianza sobre el valor.

Por otro lado, existe la posibilidad de que otra compañía lance una OPA sobre las acciones de Faes Farma, S.A. pero los Administradores lo estiman poco probable.

e) Clientes

La concentración de las ventas en un número cada vez más reducido de distribuidores podría suponer un riesgo sobre el precio, al verse presionado a la baja, y un riesgo al ampliar el crédito por cliente individual. En el sector farmacéutico los precios vienen marcados por el Ministerio de Sanidad salvo para los productos que no son de prescripción, por lo que el efecto se ve muy reducido. El Grupo realiza un análisis individualizado de los clientes

asignando un crédito máximo, este estudio se aplica, en especial, a los mayoristas por la concentración de deuda que acumulan. Las partidas contabilizadas como incobrables han sido insignificantes en los últimos años.

Considerando clientes finales a los pacientes a quienes se prescribe nuestros medicamentos, el sector farmacéutico mantiene un riesgo importante por los efectos lesivos de su consumo. El Grupo tiene contratadas pólizas para resarcir a los beneficiarios por los importes que tuviese que abonar en caso de registrarse alguna reclamación.

f) Proveedores

En muchas áreas de nuestra actividad, tales como suministro de materias primas, equipos, fabricación, acondicionamiento o almacén, dependemos de terceros. Por este motivo se cuidan las relaciones con los distintos proveedores de forma que cumplan nuestras especificaciones, tanto de calidad en el producto suministrado como en las condiciones, en especial el plazo de entrega.

En ocasiones, pueden presentarse concentración de proveedores que empeoran nuestra exposición a este riesgo, para atenuarlo, el Grupo mantiene relaciones con distintos suministradores, en especial, para aquellos materiales que considera estratégicos. De esta manera, aseguramos la entrega, producción, distribución y abastecimiento.

El transporte del producto vendido a nuestros clientes es a cargo de las sociedades del Grupo. El riesgo por accidentes con la consecuente pérdida de la carga, está cubierto con una póliza específica al efecto.

g) Comunicación

Como todas las empresas, Faes Farma, S.A. y sus sociedades dependientes realizan distintos tipos de comunicación al mercado, tanto a sus clientes como a los accionistas y otros grupos de interés. Cuidamos que la política de comunicación sea la adecuada de forma que no se malinterprete, dañe la imagen de las sociedades o del Grupo y se cumplan los requisitos regulatorios.

h) Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental del Grupo y un riesgo de difícil tratamiento. Por una parte, subsiste, como en cualquier otra compañía, el riesgo de fuga de personal altamente cualificado a otras sociedades, con el consiguiente perjuicio en productividad y huida de know-how. Para mitigarlo, existe un plan de fidelización mediante entrega acciones.

Por otra parte, como empresa industrial se mantiene un riguroso plan contra accidentes, cumpliendo en su totalidad la legislación en esta materia.

i) Propiedades, planta y equipo

Las plantas productivas podrían tener que hacer frente a una catástrofe de origen muy diverso (incendios, inundaciones, rayo...) que paralizaría la producción. Para su cobertura disponemos de pólizas de seguros que compensan los daños materiales en las instalaciones y la pérdida de beneficio por un plazo suficiente para reiniciar la actividad.

Del mismo modo, se pueden presentar acontecimientos de menor importancia como pueden ser averías en maquinaria que tenga efectos similares aunque más limitados en plazo. Para evitar este tipo de siniestros, las sociedades del Grupo disponen de exhaustivos planes de revisiones y reparaciones, por el cual, se mantiene la maquinaria productiva en perfecto estado de funcionamiento.

Por último, en este apartado debemos incorporar los mismos riesgos ya citados, pero afectando, exclusivamente, a los almacenes. En este caso, se combina la póliza de daños por la que tenemos cubierto el valor de los stocks con un plan de seguridad que atenúa los imprevistos.

2.- Operativos

a) Producción y distribución

La fabricación de productos farmacéuticos y de todas sus materias primas es un proceso técnicamente complejo y que exige el respeto a una normativa muy rigurosa promulgada por las autoridades sanitarias nacionales y europeas. El incumplimiento de la legislación puede suponer problemas en la autorización de su planta productiva. Las sociedades del Grupo mantienen auditorías de calidad en todas sus plantas, España, Portugal y terceros. El Ministerio

de Sanidad y Consumo en España y su homólogo en Portugal realizan frecuentes inspecciones emitiendo informes positivos.

b) Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en el mercado genéricos a precios reducidos. El Grupo mantiene como estrategia, siempre que aparecen oportunidades interesantes, la adquisición de nuevas marcas que compensen esta reducción de margen.

c) Investigación y desarrollo de productos

Los proyectos de investigación ya iniciados presentan diferente grado de confianza según la fase en la que se encuentran, fases clínicas avanzadas permiten anticipar un porcentaje de éxito elevado aún cuando, en ocasiones, resulta finalmente fallido.

Faes Farma, S.A. no registra contablemente este éxito salvo si el proyecto de investigación alcanza una fase muy avanzada y cumple con los requisitos que marca la normativa contable internacional. En caso contrario, todos los gastos se imputan al ejercicio en el que se incurren. En estos momentos, Faes Farma, S.A. ha estimado que su producto de investigación propia, Bilastina, cumple con estos requisitos, por lo que se están activando sus gastos de I+D. Persiste un factor de riesgo mientras el producto no esté en el mercado y cumpla las expectativas, si bien las previsiones son muy optimistas y no hay indicios que nos haga anticipar problemas en este apartado, así lo corroboran las pruebas finales concluidas.

Por otra parte, la fase clínica de investigación con ensayos en humanos evidencia un riesgo inherente a la prueba que se está ejecutando, para cubrir las reclamaciones que pudiesen tramitar las personas enroladas en los ensayos, se firman pólizas individualizadas.

d) Legislación y regulación

Existe riesgo de que se produzcan cambios significativos en la legislación vigente, tanto en lo que se refiere a fabricación de los productos, como a ventas (precios, canales de distribución, etc...) Faes Farma, S.A. y sus filiales cumplen en todos los aspectos la legislación vigente e intentan anticipar las medidas que atenúen los efectos de futuros cambios normativos.

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

El Grupo disfruta de varias licencias otorgadas por otros laboratorios multinacionales que suponen un porcentaje importante de sus ventas. Estas cesiones se instrumentan en contratos con períodos limitados de vigencia y cláusulas de renovación. Subsiste, por lo tanto, un riesgo en cada vencimiento ante la posibilidad de que el laboratorio cedente de la licencia no amplíe el plazo de vigencia.

El Grupo pone los medios a su alcance para negociar las renovaciones en la forma y el plazo oportunos.

3.- Información

a) Sistemas

El valor de la información y de los sistemas que la Sociedad utiliza son de una importancia extraordinaria. Para ello Faes Farma, S.A. y sus sociedades dependientes adoptan todas las medidas necesarias para no interrumpir su actividad telemática durante un plazo que no sea asumible. Disponemos de copias periódicas que evitan la pérdida de información y de un operador informático externo que mantiene réplicas de nuestro sistema.

b) Gestión de la información

La dirección y el Consejo de Faes Farma, S.A. y sus filiales utilizan información privilegiada sobre la marcha de la empresa para tomar sus decisiones. Para evitar que los datos que se les facilita contengan errores, se aplican procedimientos de comprobación propios de Auditoría interna que lo evitan.

4.- Mercados financieros (tipo interés y de cambio)

La globalización de la economía provoca que la interrelación de mercados, empresas, países sea progresivamente

más estrecha. Las fluctuaciones en los tipos de interés o tipos de cambios tienen repercusiones sobre los activos financieros de la Sociedad. El coste por endeudamiento se verá afectado por un incremento de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, por ello, Faes Farma, S.A. contrata operaciones de derivados asegurando parcialmente su deuda. En este momento dispone de varias coberturas.

En cuanto al tipo de cambio, Faes Farma, S.A. opera, principalmente en dólares USA, para el cual ha tenido diversas contrataciones durante 2008, canceladas antes del cierre de ejercicio. Una revalorización fuerte del dólar podría suponer pérdidas en aquellas deudas a cobrar. Anticipadamente firmaríamos operaciones que atenuasen este efecto.

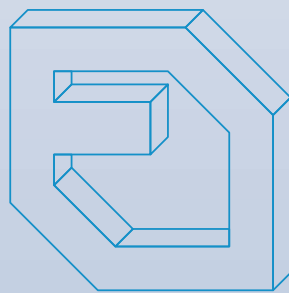
Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El texto íntegro del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2008 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 4 de febrero de 2009 puede consultarse en la página web de la Compañía (www.faes.es)





FAES FARMA
75 aniversario
www.faes.es