Informe Anual 2011

Investigación con éxito

FAES FARMA

www.faes.es

Investigación con éxito

Informe Anual 2011

ORGANIGRAMA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Vicepresidente y 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 Carmen Basagoiti Pastor

ALTA DIRECCIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Vicepresidente:	Mariano Ucar Angulo
Directores Generales:	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 Mª Luisa Lucero de Pablo Lourdes Azcárate Goiri Pilar Ochoa Olarte Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García Isabel Eguidazu Urruticoechea Germán Fernández-Cano Díaz José Luis Díaz Capote

ÍNDICE

	Págs.
Carta del Presidente	07
INFORMACIÓN ECONÓMICA - CUENTAS ANUALES	
Informe de Auditoría	**11**
Estados Financieros	**15**
Balances de situación consolidados	16
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	18
Estados del resultado global consolidados	19
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	20
Estados de flujos de efectivo consolidados	24
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas	**27**
Anexos	**73**
Informe de Gestión Consolidado	**81**

Investigación con éxito

Carta del Presidente

Carta del Presidente

Señoras y Señores Accionistas:

Desde la óptica del sector farmacéutico, el año 2011 ha confirmado que el nefasto 2010 podía ser superado por nuevas decisiones políticas. En lugar de actuar sobre la demanda constante y creciente de recetas se volvió a elegir la fácil vía de los descuentos directos sobre los precios de los medicamentos. Sobre el 7,5% de tasa ya implantado a todos los fármacos sin genérico se añadió otro 7,5% adicional a los medicamentos denominados maduros, se redujeron los precios menores para el mercado sometido a precios de referencia y se puso en marcha un confuso conjunto de medidas para incrementar la prescripción y dispensación por principio activo en detrimento del uso de las marcas registradas.

Las consecuencias prácticas de estas medidas comienzan a verse a las puertas de los juzgados laborales y en la reducción de los presupuestos en I+D de las compañías investigadoras.

Los tres Reales-Decretos-Ley, consecutivos en dos años, han producido caídas en los precios de los medicamentos del orden del 10%. A finales de 2011 el gasto farmacéutico suponía poco más de un 1% sobre el PIB, y a finales de este 2012 se situará en el 0,92%, por debajo incluso del objetivo que Europa ha impuesto a un país intervenido como Grecia.

Se produce una situación paradójica en relación con nuestra Sanidad. Disfrutamos de un Sistema Nacional de Salud de gran calidad a un coste reducido (sólo el 6,5% del PIB), pero el sistema no dispone de suficientes recursos para financiarse, con el consiguiente peligro de deterioro del nivel de calidad actual. Es necesario, por tanto, adecuar los presupuestos de la Administración al coste real del sistema y gestionar de forma más adecuada los recursos disponibles. Mientras tanto, la reducción del precio de los medicamentos ha tenido efectos muy negativos sobre un sector de sólida implantación industrial en España, líder en I+D (22% del total de la inversión privada en investigación), el cuarto sector exportador (9.200M€) y fuente de empleo cualificado (50% de titulados) con una generación de empleos indirectos de 4 por cada empleado del sector farma.

Dentro de este marco, Faes Farma ha afrontado el 2011 en unas circunstancias atípicas, lanzando al mercado tres nuevos e importantes productos. En Enero se puso en el mercado un antidiabético, licencia de Merck; en Abril se lanzó nuestra bilastina y en Septiembre se comercializó una nueva sustancia para la EPOC. El esfuerzo comercial y financiero de acumular tres lanzamientos en un mismo ejercicio ha sido titánico, obligando a hacer numerosos ajustes y ahorros en diversos apartados de la empresa, pero su esperado rendimiento futuro será una fuente prolongada de beneficios.

Carta del Presidente

La reducción en el año del beneficio consolidado ha estado íntimamente ligada al citado incremento del coste comercial y al efecto señalado de los descuentos aplicados sobre los precios de los medicamentos, y es equiparable a la evolución de otras compañías farmacéuticas españolas de referencia.

Como en años anteriores, Faes Farma mantendrá y ampliará varias líneas de diversificación en sus negocios ibéricos e internacionales.

Además del trabajo tradicional con productos propios y nuevas licencias, Faes Farma ve claras oportunidades en la venta internacional de materias primas, potencia de forma notable su presencia directa en la exportación de productos farmacéuticos en más de 58 países, comercializa en tres continentes preparados para salud animal, incrementa su presencia en Farmacia con una gama de leches infantiles, y está presente en genéricos y en productos hospitalarios en Portugal.

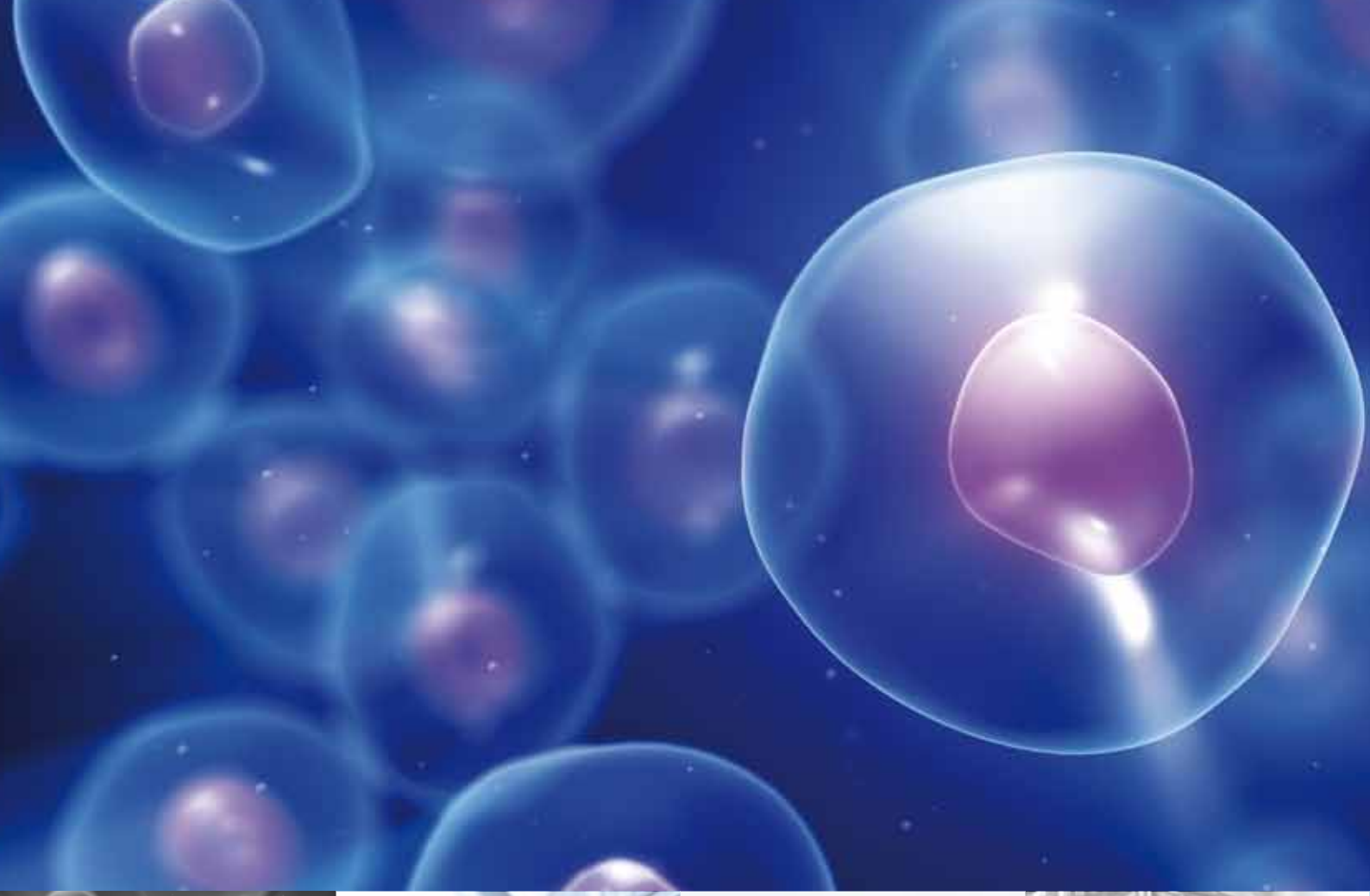
La comercialización de bilastina ya es una realidad en parte de Europa, y en los próximos meses se ampliará al resto, así como a numerosos territorios extra europeos donde cuenta ya con aprobaciones locales.

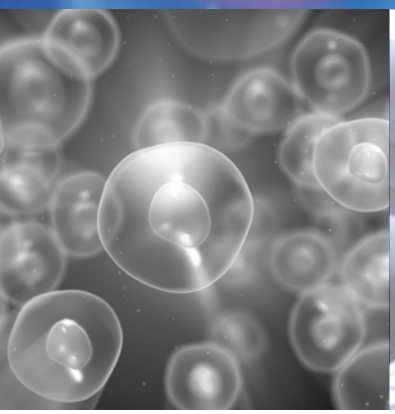
Gracias a una constante política de contención de gastos y al desarrollo exitoso de las líneas de negocio ya mencionadas, confiamos en que a partir del actual ejercicio las cifras de negocio acompañen a las expectativas que nuestra compañía ha venido generado en los últimos años.

Cordiales saludos.

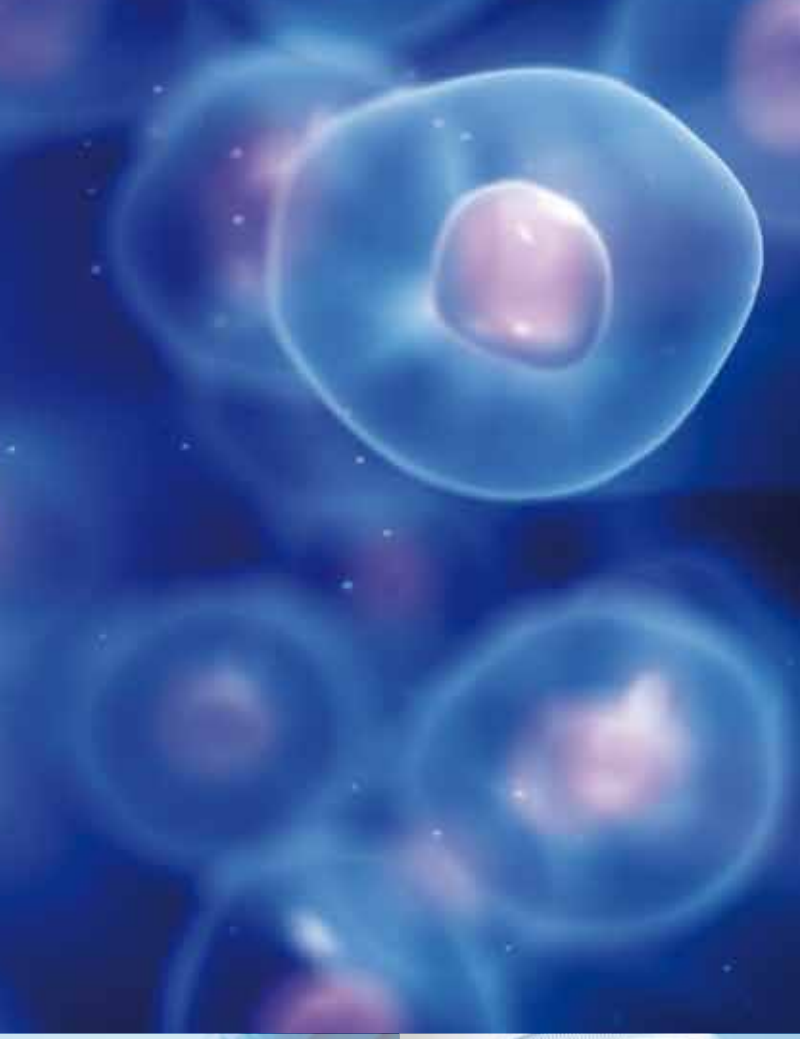
Eduardo Fernández de Valderrama

Presidente.



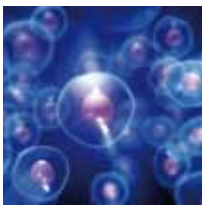


Investigación con éxito



Informe de Auditoría

Investigación con éxito



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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 Llorente

28 de febrero de 2012

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
Miembro ejerciente: KPMG AUDITORES, S.L.
Año 2012 Nº 03/12/00308
COPIA GRATUITA
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº. SO702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº. 10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007 Inscrip. 9.
N.I.F. B-78510153

Investigación con éxito

Estados Financieros

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

Activo

	Nota	2011	2010
Inmovilizado material	4	29.157	32.070
Activos intangibles	5	112.698	114.865
Inversiones inmobiliarias	6	1.550	1.550
Activos financieros	7	140	147
Activos por impuestos diferidos	10	64.017	60.757
Total activos no corrientes		**207.562**	**209.389**
Existencias	8	32.538	36.191
Activos financieros	7	6.339	10.315
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	37.939	38.173
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	684	875
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		6.058	2.154
Total activos corrientes		**83.558**	**87.708**
Total activo		**291.120**	**297.097**

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

Patrimonio Neto

	Nota	2011	2010
Patrimonio neto	11		
Capital		20.482	19.507
Prima de emisión		1.460	1.460
Otras reservas		118.800	111.738
Ganancias acumuladas		33.240	42.696
Diferencias de conversión		(23)	9
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(4.056)	(7.803)
Acciones Plan de Fidelización y acciones propias		(2.299)	(2.107)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		**167.604**	**165.500**
Participaciones no dominantes		8	8
Total patrimonio neto		**167.612**	**165.508**

Pasivo

Préstamos y otros pasivos remunerados	14	31.451	32.123
Otros pasivos financieros	13	2.060	2.574
Provisiones	15	3.449	3.439
Pasivos por impuestos diferidos	10	11.555	11.740
Subvenciones de capital		113	209
Total pasivos no corrientes		**48.628**	**50.085**
Préstamos y otros pasivos remunerados	14	43.570	46.138
Otros pasivos financieros	13	4.685	2.818
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	23.023	28.062
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	1.365	1.368
Provisiones	15	2.237	3.118
Total pasivos corrientes		**74.880**	**81.504**
Total pasivo		**123.508**	**131.589**
Total patrimonio neto y pasivo		**291.120**	**297.097**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Ingresos ordinarios	19	190.224	202.507
Otros ingresos	19	5.495	8.865
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		(2.229)	3.253
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	5	822	1.928
Consumos de materias primas y consumibles		(72.921)	(89.123)
Gastos por retribuciones a los empleados	20	(47.232)	(47.087)
Gastos por amortización	4 y 5	(9.123)	(9.041)
Gastos de investigación y desarrollo		(1.357)	(1.303)
Otros gastos	21	(48.832)	(47.459)
Ingresos financieros	22	769	743
Gastos financieros	22	(3.234)	(3.828)
Beneficio antes de impuestos		**12.382**	**19.455**
Impuestos sobre las ganancias	10	1.799	547
Beneficio del ejercicio		**14.181**	**20.002**
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		14.181	20.002
Beneficio del ejercicio		**14.181**	**20.002**
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	12	0,0700	0,0986
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)		0,0700	0,0986

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

Estados del Resultado Global Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	2011	2010
Beneficio del ejercicio	**14.181**	**20.002**
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(32)	9
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	(32)	9
Resultado global total atribuible a: **Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante**	**14.149**	**20.011**

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante			
				Otro resultado global
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Diferencias de conversión
Saldo al 31 de diciembre de 2010	19.507	1.460	111.738	9
Resultado global total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**(32)**
Emisión de acciones	975	-	(975)	-
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2010	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	8.037	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**20.482**	**1.460**	**118.800**	**(23)**

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

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante					
Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
42.696	(7.803)	(2.107)	165.500	8	165.508
14.181	**-**	**-**	**14.149**	**-**	**14.149**
-	-	-	-	-	-
-	-	(192)	(192)	-	(192)
(15.606)	7.803	-	(7.803)	-	(7.803)
-	(4.056)	-	(4.056)	-	(4.056)
(8.037)	-	-	-	-	-
6	-	-	6	-	6
33.240	**(4.056)**	**(2.299)**	**167.604**	**8**	**167.612**

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante			
				Otro resultado global
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Diferencias de conversión
Saldo al 31 de diciembre de 2009	18.006	1.460	94.066	-
Resultado global total del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**9**
Emisión de acciones	1.501	-	(1.501)	-
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2009	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	19.436	-
Otros movimientos	-	-	(263)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**19.507**	**1.460**	**111.738**	**9**

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

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante					
Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Acciones Plan de fidelización y acciones propias	Total	Participa-ciones no dominantes	Total patrimonio neto
58.335	(7.202)	(1.867)	162.798	8	162.806
20.002	**-**	**-**	**20.011**	**-**	**20.011**
-	-	-	-	-	-
-	-	(240)	(240)	-	(240)
(16.205)	7.202	-	(9.003)	-	(9.003)
-	(7.803)	-	(7.803)	-	(7.803)
(19.436)	-	-	-	-	-
-	-	-	(263)	-	(263)
42.696	**(7.803)**	**(2.107)**	**165.500**	**8**	**165.508**

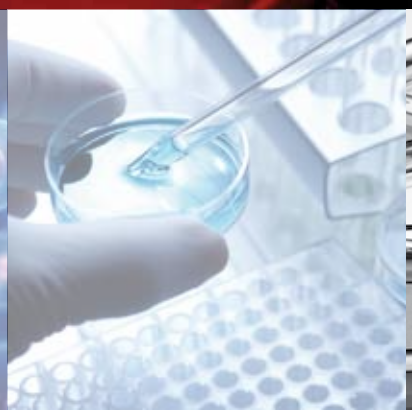
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Método indirecto)

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		14.181	20.002
Ajustes por :			
Amortizaciones	4 y 5	9.123	9.041
Pérdidas por deterioro de valor de activos intangibles	5	1.489	-
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales		10	72
Pérdidas por deterioro de valor de existencias	8	78	-
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio	22	56	(12)
Variaciones de provisiones		892	1.825
Ingresos financieros	22	(476)	(433)
Pérdidas por baja de activos no corrientes		-	2.000
Gastos financieros	22	2.885	3.530
Pérdidas por ajustes al valor razonable de inversiones inmobiliarias	21	-	90
Otros ingresos y gastos		63	-
Impuesto sobre las ganancias	10	(1.799)	(547)
		26.502	**35.568**
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		3.575	(6.660)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		142	(1.667)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(4.785)	164
Pagos de provisiones	15	(1.763)	(964)
Otros pasivos corrientes		-	(5.000)
Efectivo generado por las operaciones		**23.671**	**21.441**
Pago de intereses		(2.238)	(2.217)
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(1.458)	(3.986)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		**19.975**	**15.238**

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		114	4
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado intangible		2.000	-
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		3.908	1.110
Cobros de intereses		395	355
Cobros de dividendos		5	31
Pagos por la adquisición de entidades dependientes		-	(500)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(1.962)	(3.593)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5	(6.098)	(6.476)
Efectivo neto generado por actividades de inversión		**(1.638)**	**(9.069)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		33.500	19.177
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		-	220
Cobros de subvenciones de capital		-	173
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(192)	(240)
Pagos procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		(36.721)	(15.118)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros		(3.218)	(804)
Dividendos pagados		(7.802)	(16.806)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		**(14.433)**	**(13.398)**
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		3.904	(7.229)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		2.154	9.383
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre		**6.058**	**2.154**

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



Investigación con éxito

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

La Sociedad 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).

La Sociedad 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. En el ejercicio 2011 se ha incorporado al perímetro de consolidación Faes Farma del Ecuador, S.A., sociedad de nueva constitución.

Durante el ejercicio 2010 la sociedad Iquinosa Farma, S.A. que ya pertenecía íntegramente al Grupo Faes fue fusionada por absorción por parte de la Sociedad, el accionista único de Iquinosa Farma, S.A. con fecha 22 de junio de 2010 acordó la extinción por disolución sin liquidación de la misma mediante la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social, a su accionista único Faes Farma, S.A. tomando como base el balance cerrado el 31 de diciembre de 2009. A efectos contables todas las operaciones realizadas por la sociedad absorbida a partir de 1 de enero de 2010 se consideraron realizadas por cuenta de la absorbente.

La Sociedad tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo español.

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 consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, 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 2011 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. 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 2011, que han sido formuladas el 28 de febrero de 2012, 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 y los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se han registrado a valor razonable.

2.2 Comparación de la información

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado uniformemente para los dos ejercicios presentados.

De acuerdo con la resolución del 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con la información incluida en la nota 18 sobre el aplazamiento de pago a acreedores comerciales, la información comparativa del ejercicio 2010 se refiere exclusivamente al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información del 2011 no es comparable con la del ejercicio anterior.

2.3 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 3.6
- Provisiones: Véase nota 3.12
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales: Véanse notas 3.3. y 3.4
- Deducciones y créditos fiscales activados: Véase nota 3.16
- Activación de gastos de desarrollo: Véase nota 3.4.2

(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, 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.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2011. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo, se resume a continuación:

NIIF 9 Instrumentos financieros-emitida en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma que sustituye parcialmente a la NIC 39 simplifica los criterios de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, conservando un modelo mixto de valoración y estableciendo únicamente dos categorías principales para los activos financieros: coste amortizado y valor razonable. El criterio de clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 Estados financieros consolidados-emitida en mayo de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta nueva norma de consolidación reemplaza a la actual NIC 27 Estados financieros consolidados y separados así como a las SIC 12 Entidades con Cometido Especial. El objetivo de esta norma es obtener un modelo único de consolidación que se basa en tres aspectos: la exposición o existencia de derecho a retornos variables derivados de

su participación; la capacidad de influir en los retornos a través del poder que se ejerce sobre la participada; y la existencia de un vinculo entre poder y retornos.

La Dirección no estima que este nuevo enfoque cambie la conclusión sobre la existencia de control.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades- emitida en mayo de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma integra todos los requerimientos de información relativos a dependientes, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, haciendo hincapié en el hecho de que si bien se permite la agregación de la información a revelar, la presentación debe ser coherente con el objetivo general de información a revelar, y ha de ser clara y no llevar a confusión.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Medición del valor razonable-emitida en mayo 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma reemplaza las diversas guías contenidas en normas individuales creando una única guía de medición del valor razonable e incluye los requerimientos de información a revelar al respecto.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

Modificación a la NIC 1: Presentación de las partidas que componen "Otro resultado global"-emitida en junio de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta modificación a la norma trata únicamente aspectos de presentación, siendo el principal cambio la presentación por separado en el Estado del Resultado Global de las partidas que en el futuro podrían ser objeto de reclasificación a pérdidas y ganancias, de aquellas que nunca van a ser objeto de reclasificación.

El impacto de la nueva presentación se evaluará en el primer ejercicio en que resulte de aplicación la modificación a la norma.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2012.

3. 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:

3.1 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.

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.

Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio (y en el resultado global total consolidado del ejercicio) se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado).

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.

3.2 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.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, 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 otro resultado global.

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

La conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global.

3.3 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. 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 del inmovilizado material. 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 3.6.

3.4 Activos intangibles

3.4.1 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) y con anterioridad al 1 de enero de 2010, 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.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

3.4.2 Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto 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 en 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 ha sufrido 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 2010 se obtuvo la aprobación en Europa de Bilastina. Los Administradores consideran que este proyecto ha alcanzado su madurez, habiendo sido aprobado por los organismos reguladores de Alemania, España, Reino Unido, entre otros, y estando en proceso de evaluación por los organismos correspondientes de otros países europeos. Adicionalmente el Grupo ha firmado acuerdos de licencia y mantiene avanzadas negociaciones con posibles socios que están próximos a concluir en acuerdos de licencia en varios países. Estos acuerdos contribuirán a la generación de importantes recursos para el Grupo.
- Durante el ejercicio 2011 este proyecto ha culminado su fase de desarrollo, habiéndose comenzado la fase de industrialización y comercialización, por lo que se ha traspasado a Patentes, licencias y marcas y ha comenzado su amortización a partir de abril de 2011.

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.

3.4.3 Patentes y Marcas

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste de adquisición o de desarrollo. Determinadas marcas y licencias tienen una vida útil definida y se valoran posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y cualquier corrección por deterioro de valor. 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.

3.4.4 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.

3.4.5 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.

3.4.6 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 periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

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.

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.

Las características de las marcas con vida útil indefinida, 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 corresponden a productos que 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 vayan a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutivos.
- Otro factor fundamental en la determinación de rentabilidad futura de las marcas corresponde a la evolución de los precios. En este sentido, teniendo en cuenta los precios de referencia establecidos actualmente, aseguran unos niveles de rentabilidad y de generación de flujos de caja prolongados en el tiempo y suficientes para la recuperación de las inversiones realizadas.
- 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

3.4.7 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 3.6.

3.5 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, mantenido para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo 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 realizó una valoración en el 2010, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará en ese momento.

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.

3.6 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 partícipes 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 en resultados.

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 (UGEs), 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 en uso y cero.

3.7 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".

Los instrumentos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte a una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

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, 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.

3.7.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen en este apartado los activos financieros mantenidos para negociar. Un activo 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 pérdidas y ganancias 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.

3.7.2 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.

3.7.3 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.

- 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.

3.7.4 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 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 de acuerdo con criterios de antigüedad de los créditos 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.

3.7.5 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.

Los pasivos financieros mantenidos para negociar corresponden a derivados, que se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de las pérdidas y ganancias en el ejercicio en que surgen.

3.7.6 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.

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 pérdida y ganancia en otro resultado global.

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.

3.7.7 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

3.8 Distribuciones a accionistas

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

3.9 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:

a. Existencias comerciales y materias primas y otros aprovisionamientos: Coste Medio Ponderado.

b. 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.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. La reversión de la pérdida reconocida por deterioro de valor 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".

3.10 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 convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

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.

3.11 Retribuciones a los empleados

3.11.1 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.

3.11.2 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.

3.12 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 no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. 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.

3.13 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 nominal de los créditos, se registran como una minoración del mismo.

3.13.1 Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes y prestación de servicios se reconocen sólo cuando existe evidencia de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios se han prestado, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

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.

3.13.2 Otros ingresos

El Grupo contempla el reconocimiento de los ingresos derivados de los contratos de licencia de acuerdo con la sustancia de cada contrato firmado. Los importes cobrados correspondientes a pagos iniciales no reembolsables ni sujetos a cumplimiento de obligación alguna ni de justificación por el Grupo son reconocidos como ingresos en el ejercicio en el que se perciben. Asimismo, los cobros recibidos sujetos al cumplimiento de determinados hitos o condiciones en un determinado plazo son registrados como anticipos hasta el momento en el que se disipan las incertidumbres relacionadas con el cobro de los mismos y su importe no puede ser reclamado por haberse alcanzado los requisitos establecidos en el contrato, siempre que estén referidos a actuaciones o actividades pasadas realizadas por el Grupo.

3.13.3 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.

3.14 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.

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.

3.15 Arrendamientos

El Grupo realiza operaciones de arrendamiento operativo como 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.

3.16 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 que están aprobados o están a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

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.

3.16.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

3.16.2 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.

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.

El Grupo ha estimado la existencia de bases imponibles suficientes para asegurar la recuperabilidad de las deducciones y bonificaciones activadas, en base a las proyecciones de resultados realizadas de acuerdo con los presupuestos aprobados del ejercicio 2012 y las previsiones para los próximos ejercicios. Estas proyecciones se han realizado teniendo en cuenta, entre otros aspectos, el plan de negocio del nuevo producto Bilastina, del cual se ha iniciado su comercialización en el primer semestre de 2011.

3.16.3 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.

3.16.4 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.

3.17 Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación, cuyos tipos de productos y servicios 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 cumplen los criterios cuantitativos para ser presentados separadamente.

3.18 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 3.12.

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 3.3.

4. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

	Miles de euros								
	31.12.09	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.11
Coste									
Terrenos y construcciones	25.099	306	(48)	199	25.556	65	(7)	-	25.614
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.667	698	(818)	33	43.580	346	(859)	-	43.067
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.595	1.774	(467)	18	7.920	874	(254)	235	8.775
Equipos informáticos	3.235	232	(80)	-	3.387	422	(643)	(235)	2.931
Anticipos e inmoviliza-do material en curso	314	58	-	(250)	122	-	(110)	-	12
Otros	225	42	(16)	-	251	-	-	-	251
	79.135	**3.110**	**(1.429)**	**-**	**80.816**	**1.707**	**(1.873)**	**-**	**80.650**
Amortización acumulada									
Construcciones	(9.283)	(756)	48	-	(9.991)	(833)	7	-	(10.817)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(30.004)	(2.345)	818	-	(31.531)	(2.289)	858	-	(32.962)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(3.828)	(1.105)	464	-	(4.469)	(1.066)	253	-	(5.282)
Equipos informáticos	(2.469)	(124)	79	-	(2.514)	(313)	641	-	(2.186)
Otros	(228)	(29)	16	-	(241)	(5)	-	-	(246)
	(45.812)	**(4.359)**	**1.425**	**-**	**(48.746)**	**(4.506)**	**1.759**	**-**	**(51.493)**
Valor neto contable	**33.323**	**(1.249)**	**(4)**	**-**	**32.070**	**(2.799)**	**(114)**	**-**	**29.157**

4.1 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.

4.2 Arrendamientos Operativos - Arrendatario

El Grupo tiene arrendado a terceros vehículos, locales comerciales y diverso material electrónico en régimen de arrendamiento operativo. Asimismo, desde el 1 de abril de 2008, mantiene arrendados a terceros unas oficinas situadas en el Parque Empresarial Cristalia (Madrid).

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 21)	2.744	2.124

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Hasta un año	1.683	2.281
Entre un año y cinco años	7.871	6.923
	9.554	**9.204**

5. Activos Intangibles

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	Fondo de comercio	Gastos de desarrollo en curso	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
31 de diciembre de 2009						
Coste	17.348	28.450	140.562	2.961	9.133	198.454
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(79.872)	(1.049)	(2.462)	(83.383)
Importe neto en libros	**17.348**	**28.450**	**60.690**	**1.912**	**6.671**	**115.071**
Altas	-	3.920	2.385	46	125	6.476
Amortizaciones	-	-	(3.192)	(290)	(1.200)	(4.682)
Bajas	-	-	-	-	(2.000)	(2.000)
31 de diciembre de 2010						
Coste	17.348	32.370	142.947	3.007	7.258	202.930
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(83.064)	(1.339)	(3.662)	(88.065)
Importe neto en libros	**17.348**	**32.370**	**59.883**	**1.668**	**3.596**	**114.865**
Altas	-	1.883	4.108	107	-	6.098
Amortizaciones	-	-	(3.125)	(292)	(1.200)	(4.617)
Bajas	-	(159)	-	-	(2.000)	(2.159)
Traspasos	-	(31.847)	31.847	-	-	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(1.489)	-	-	(1.489)
31 de diciembre de 2011						
Coste	17.348	2.247	178.902	3.114	5.258	206.869
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(87.678)	(1.631)	(4.862)	(94.171)
Importe neto en libros	**17.348**	**2.247**	**91.224**	**1.483**	**396**	**112.698**

Fondo de comercio

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, registrándose un fondo de comercio de 10.677 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.

Del coste total de la adquisición de las participaciones sociales, al 31 de diciembre de 2010, estaba pendiente de pago un importe total de 750 miles de euros en 2010 y figuraba registrado en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (véase nota 17). Este importe ha sido pagado íntegramente durante el ejercicio 2011.

El fondo de comercio incluye asimismo un importe de 6.671 miles de euros correspondiente a una adquisición de un negocio farmacéutico realizada en 2005.

Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados correspondían principalmente en el ejercicio 2010 a la activación de los gastos en Bilastina por entender los Administradores que este proyecto cumplía todos los criterios de activación.

Del importe activado por el Grupo en 2011, 822 miles de euros (1.928 miles de euros en 2010) corresponde a gastos realizados por el propio Grupo y se han registrado como trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el ejercicio 2011 el Grupo ha concluido el proyecto de desarrollo Bilastina, habiendo iniciado su industrialización y comercialización, y consecuentemente, se ha traspasado a patentes, licencias y marcas e iniciado su amortización. Permanece en gastos de desarrollo en curso el proyecto de Bilastina Pediátrica, proyecto que cumple todos los criterios de activación.

Patentes, licencias y marcas

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de las patentes, licencias y marcas individualmente más significativas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Años de vida útil residual		Miles de euros	
Descripción del activo	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
Ingaso marca comercial	21	22	1.647	1.726
Marca Claversal	indefinida	indefinida	15.411	15.411
Marcas Analgilasa	indefinida	indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	indefinida	indefinida	6.454	6.454
Marca Dezacor	9	2	2.776	3.085
Marca Zyloric	indefinida	indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	indefinida	indefinida	5.663	5.663
Marca Pankreoflat	indefinida	indefinida	5.624	5.624
Bilastina	25	-	30.892	-

Como resultado de la revisión de las estimaciones de vidas útiles de los activos intangibles que realiza periódicamente el Grupo, en el ejercicio 2011 se ha reestimado la vida útil de la marca Dezacor. El efecto de dicha reestimación ha supuesto en el ejercicio 2011 un menor gasto de amortización de 1.233 miles de euros.

Deterioro del valor de los activos

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 en 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 antes de impuestos utilizado ha sido entre el 13,57% y 14,69% (12,87% y 13,08% en 2010).

Las hipótesis clave utilizadas por la Dirección para la realización de las proyecciones de flujos en el caso de las marcas de vida útil indefinida han sido las siguientes:

- Estabilidad en el volumen de ventas de las marcas, por tratarse de marcas que, en algunos casos tienen genéricos en el mercado y están dirigidos a mercados estables con una demanda continuada en el futuro, de acuerdo a la información histórica de la que dispone el Grupo.
- Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2011, considerando el efecto de la legislación aprobada en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% ó 15% sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad en el caso de España y del 6% en el caso de Portugal, ambos descuentos de aplicación exclusiva a las unidades vendidas con cargo al Sistema Nacional de Salud.

En base a los análisis efectuados por el Grupo, teniendo en cuenta la nueva legislación aprobada por las autoridades en materia sanitaria, se ha registrado un deterioro en marcas de vida útil indefinida por importe de 219 miles de euros y en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 1.270 miles de euros (véase nota 21). Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en un 5%, no siendo necesario tener que reflejar pérdidas adicionales en el inmovilizado intangible.

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de comercio asignado a Ingaso Farm, S.L. han sido el mantenimiento prácticamente estable del resultado de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios en los próximos ejercicios. La tasa de crecimiento empleada para extrapolar los flujos de efectivo a partir del quinto año ha sido del 0%, y la tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha ascendido a 13,44 % (13,42% en 2010).

En base al resultado de los análisis efectuados se ha evaluado que el fondo de comercio no ha sufrido pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 2010

6. Inversiones Inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias corresponde a un edificio destinado a alquiler. Se valora al 31 de diciembre a valor razonable, que se corresponde con el valor de mercado determinado por un tasador independiente y profesionalmente cualificado.

No se han reconocido ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ni en 2011 ni en 2010, debido a que dicha inversión inmobiliaria no ha estado arrendada durante esos períodos.

En el ejercicio 2010 se reconoció una pérdida por ajustes al valor razonable en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por un importe de 90 miles de euros (véase nota 21)

7. Activos Financieros

El detalle de los activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
No corrientes		
Fianzas	140	147
	140	**147**
Corrientes		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6.339	10.216
Préstamos y otras cuentas a cobrar	-	99
	6.339	**10.315**

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	
	2011	**2010**
Fondo de inversión	1.465	4.915
Cartera interior y exterior		
Valores representativos de deuda	3.222	785
Instrumentos de patrimonio	-	551
Instituciones de inversión colectiva	1.120	1.646
Depósitos en entidades de crédito	403	2.181
Derivados	69	97
Intereses	60	41
	6.339	**10.216**

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para 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.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados están clasificados en el nivel 1 de acuerdo con la jerarquía establecida en la NIIF7, estableciéndose su valor razonable en base a precios cotizados en mercados activos, a excepción de los depósitos en entidades de crédito cuyo valor razonable se ha calculado de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

8. Existencias

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Mercaderías	5.214	7.596
Materias primas y otros aprovisionamientos	9.869	8.911
Productos en curso	1.116	1.015
Productos terminados	16.339	18.669
	32.538	**36.191**

En el ejercicio 2011 se ha reconocido una reducción de valor de coste de existencias por importe de 78 miles de euros (en 2010 no se reconocieron reducciones de valor).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Clientes por ventas y prestación de servicios	34.089	34.708
Anticipos a empleados	352	319
Otros créditos no comerciales		
- Administración pública deudora	2.164	1.148
- Otros	2.152	2.814
Correcciones valorativas por deterioro e incobrabilidad	(818)	(816)
Total	**37.939**	**38.173**

El detalle de administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.729	990
Subvenciones pendientes de cobro	435	158
	2.164	**1.148**

El valor en libros de los saldos de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, no presentan diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos.

10. Impuestos sobre las Ganancias

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inmovilizado material	159	163	(243)	(249)	(84)	(86)
Activos intangibles	-	-	(10.822)	(10.929)	(10.822)	(10.929)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(388)	(384)	(388)	(384)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	(19)	(36)	(19)	(36)
Prestaciones a empleados	66	132	-	-	66	132
Otros conceptos	416	398	(83)	(142)	333	256
Créditos por pérdidas a compensar	248	244	-	-	248	244
Derechos por deducciones y bonificaciones	63.128	59.820	-	-	63.128	59.820
Total	**64.017**	**60.757**	**(11.555)**	**(11.740)**	**52.462**	**49.017**

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

	Miles de euros				
	31.12.09	Reconocido en resultados	31.12.10	Reconocido en resultados	31.12.11
Inmovilizado material	(88)	2	(86)	2	(84)
Activos intangibles	(8.651)	(2.278)	(10.929)	107	(10.822)
Inversiones inmobiliarias	(408)	24	(384)	(4)	(388)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(53)	17	(36)	17	(19)
Prestaciones a empleados	195	(63)	132	(66)	66
Otros conceptos	74	182	256	77	333
Créditos por pérdidas a compensar	-	244	244	4	248
Derechos por deducciones y bonificaciones	55.201	4.619	59.820	3.308	63.128
Total	**46.270**	**2.747**	**49.017**	**3.445**	**52.462**

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	
	2011	**2010**
Activos por diferencias temporarias	155	556
Derechos por deducciones y bonificaciones	59.487	56.300
Total activos	**59.642**	**56.856**
Pasivos por impuestos diferidos	(10.953)	(11.740)
Total pasivos	**(10.953)**	**(11.740)**
Neto	**48.689**	**45.116**

Los Administradores del Grupo estiman que los créditos fiscales y los derechos por deducciones y bonificaciones activadas se recuperarán con normalidad de acuerdo con los resultados previstos para los próximos ejercicios.

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Impuesto corriente		
Del ejercicio	1.740	1.911
Ajustes de ejercicios anteriores	(94)	289
	1.646	**2.200**
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(133)	2.116
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(4.776)	(7.200)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	1.464	2.337
	(3.445)	**(2.747)**
Total	**(1.799)**	**(547)**

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	**12.382**	**19.455**
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad 28%	3.467	5.447
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	197	54
Deducciones y bonificaciones	(1.552)	(9)
Créditos fiscales	(4.513)	(6.956)
Ajustes de ejercicios anteriores	(94)	289
Diferencias permanentes	696	628
Ingreso por impuesto	**(1.799)**	**(547)**

Una conciliación del impuesto corriente en el activo y en el pasivo con el impuesto sobre las ganancias corriente es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Impuestos corrientes	1.740	1.911
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(503)	(1.418)
Otros conceptos	(556)	-
Impuesto corriente neto	**681**	**493**

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 2011, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2009, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2008. 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 anteriores, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas. Estas actas están provisionadas (véase nota 15.3).

11. Patrimonio Neto

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

11.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Número de acciones	
	2011	**2010**
Al 1 de enero	194.866.307	179.975.361
Ampliación de capital	9.753.261	15.005.017
Adquisición de acciones propias	(51.025)	(114.071)
Adquisición propias Plan Fidelización	(2.027.746)	-
Al 31 de diciembre	**202.540.797**	**194.866.307**

De estas acciones, el Grupo tenía, al 31 de diciembre de 2010, 1.931.186 acciones clasificadas como parte de los pasivos del balance de situación consolidado (véase nota 13).

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 204.818.489 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta (195.065.228 en 2010), de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente 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 21 de junio de 2011, la Sociedad realizó en el ejercicio 2011 una ampliación de capital liberada en la cuantía de 975.326,10 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 9.753.261 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

En virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2009, la Sociedad realizó en el ejercicio 2010 una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.500.501,7 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 15.005.017 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada doce antiguas.

La Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2009, 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 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 estaba 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, que finalmente fue cancelado por no haberse cumplido las condiciones establecidas en él. La Sociedad se comprometió a comprar la totalidad de las acciones suscritas por la entidad financiera en las fechas en las que los beneficiarios del Plan podían ejercer su derecho a recibir las acciones

que hubiesen correspondido. Los importes correspondientes al nominal de dicha ampliación de capital y a la prima de emisión fueron clasificados como Otros pasivos financieros a corto plazo en el balance de situación consolidado (véase nota 13) hasta su rescate que se ha producido en octubre de 2011.

Asimismo, la Sociedad realizó una operación de permuta de renta variable con dicha entidad financiera, por la que Faes Farma, S.A. pagaba 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 pagaba a la Sociedad la totalidad de los dividendos brutos percibidos en cada fecha efectiva de dichos pagos. Esta operación ha sido cancelada en octubre de 2011.

La Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2010, 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.

La Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2011 facultó al Consejo de Administración para poder comprar con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, cuantas veces lo estime oportuno, acciones de la Sociedad directamente o a través de las Sociedades del Grupo, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 146 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la facultad conferida en la Junta anterior celebrada el 22 de junio de 2010. La autorización se concede por el plazo máximo legalmente permitido de cinco años a partir de la fecha de esta Junta.

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, S.A. 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 2011, la estrategia, que no ha cambiado con respecto al 2010, ha sido mantener el ratio entre el 30% y 40%. Los ratios del 2011 y 2010 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Total endeudamiento	104.789	111.715
Menos:		
• Efectivo y otros medios equivalentes	6.058	2.154
• Activos financieros corrientes	6.339	10.315
Deuda neta	92.392	99.246
Patrimonio neto	167.612	165.508
Total capital	260.004	264.754
Ratio de endeudamiento	**35,5%**	**37,5%**

11.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Reserva legal	3.901	3.485
Reserva por fondo de comercio	4.002	2.668
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	110.897	105.585
	118.800	**111.738**

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.

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación individual de la Sociedad, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 2.247 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2011 (32.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante.

11.3 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 2010 ha ascendido a 15.605 miles de euros (16.205 miles de euros en 2010), equivalente a 0,08 euros por acción (0,09 euros por acción en 2010).

De acuerdo con la resolución del Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. de fecha 19 de diciembre de 2011 se ha aprobado un dividendo a cuenta de 0,02 euros por acción por importe total de 4.056 miles de euros. Este dividendo ha sido abonado con fecha 2 de enero de 2012, por lo que figura como "Deudas con accionistas" en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 (véase nota 13).

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 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable provisional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone en el Anexo II, que forma parte integrante de esta nota.

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2011, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2010, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	16.939	23.642
Distribución		
Reserva legal	195	416
Reserva por fondo de comercio	1.334	1.334
Otras reservas	9.326	6.286
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	4.056	7.803
Dividendo a cuenta a entregar en el ejercicio siguiente	-	5.852
Dividendo complementario	2.028	1.951
	16.939	**23.642**

12. Ganancias por Acción

12.1 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.

	2011	**2010**
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad (en miles de euros)	14.181	20.002
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	202.614.589	202.777.269
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,07	0,0986

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

	2011	**2010**
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	194.866.307	179.975.361
Acciones plan de fidelización	(1.931.186)	(1.782.633)
Emisión gratuita de acciones en 2011	9.753.261	9.753.261
Emisión gratuita de acciones en 2010	-	15.005.017
Efecto de las acciones propias	(73.793)	(173.737)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	**202.614.589**	**202.777.269**

12.2 Diluidas

La Sociedad no tiene acciones ordinarias dilusivas.

13. Otros Pasivos Financieros

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

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	762	629	1.332	736
Acciones asociadas al Plan de Fidelización (nota 11.1)	-	-	-	1.565
Derivados	1.280	-	1.208	517
Deudas con accionistas (nota 11.3)	-	4.056	-	-
Otras deudas a largo plazo	18	-	34	-
	2.060	**4.685**	**2.574**	**2.818**

La totalidad de otros pasivos financieros no corrientes tiene vencimiento entre uno y cinco años.

Las deudas con el Ministerio de Ciencia e Innovación 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. Este valor no difiere significativamente de su valor razonable.

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 2010, la Sociedad mantenía dos contratos de permutas financieras de tipo de interés, firmados en el ejercicio 2008, por un importe nominal total de 35.000 miles de euros con fechas de vencimiento finales el 8 de diciembre de 2011 y 15 de enero de 2014, por los que la Sociedad pagaba un tipo de interés fijo de 3,68% 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 superase determinadas barreras, en cuyo caso la permuta era por el tipo de interés variable para ambas partes. A 31 de diciembre de 2011, únicamente sigue vigente la permuta financiera por importe nominal de 15.000 miles euros con vencimiento final el 15 de enero de 2014.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantenía un contrato de permuta financiera de tipo de interés por un importe nominal de 7.000 miles de euros con vencimiento el 24 de abril de 2012, por el que la Sociedad pagaba un tipo de interés incluido en determinados rangos, variables según los años, de manera que si el Euribor se encontraba dentro de estos rangos no había liquidaciones. En caso contrario, se permutaba el tipo de interés variable por el tipo fijo indicado o por el tipo máximo o mínimo que determinaba cada rango. Este contrato ha sido cancelado anticipadamente el 8 de marzo de 2011.

El valor razonable de las permutas financieras a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.280 miles de euros (1.725 miles a 31 de diciembre de 2010) y se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación consolidado.

Estos instrumentos financieros están clasificados en el nivel 2 de la jerarquía establecida en la NIIF7 estableciéndose su valor razonable en base a precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

14. 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			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos	17.378	16.784	15.149	5.051
Pólizas de crédito	14.073	26.489	16.974	40.771
Deudas por intereses	-	297	-	316
	31.451	**43.570**	**32.123**	**46.138**

En el ejercicio 2010 la Sociedad contrató un préstamo por importe de 10.000 miles de euros, con amortizaciones trimestrales y vencimiento final en 2013. Este préstamo devenga intereses a tipos referenciados a Euribor más un diferencial.

Asimismo, en el ejercicio 2010, contrató dos nuevas pólizas de crédito, una con vencimiento en 2011 y otra con vencimiento en 2013 por importe de 5.000 miles de euros y 7.000 miles de euros, respectivamente, que devengan intereses a tipos referenciados a Euribor más un diferencial.

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha contratado dos préstamos, uno por importe de 7.500 miles de euros, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en 2014 y otro por importe de 6.000 euros, con amortizaciones semestrales y vencimiento final en 2018. Estos préstamos devengan intereses a tipos referenciados a Euribor más un diferencial.

Asimismo, en el ejercicio 2011, ha contratado dos nuevas pólizas de crédito, ambas con vencimiento en 2012 y por importe de 10.000 miles de euros, que devengan intereses a tipos referenciados a Euribor más un diferencial.

Las líneas de crédito devengan intereses a tipos referenciados al Euribor a tres meses más un diferencial, siendo los límites de dichas líneas como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
No corriente	14.500	17.000
Corriente	46.500	60.500
	61.000	**77.500**

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

	Miles de euros	
	2011	2010
A dos años	22.951	17.942
A tres años	5.071	12.468
A cuatro años	857	1.713
A cinco años	2.572	-
	31.451	**32.123**

15. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros				
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Litigios	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2009	**731**	**1.553**	**3.380**	**32**	**5.696**
Provisiones dotadas	1.775	-	-	50	1.825
Provisiones utilizadas	(959)	-	-	(5)	(964)
Al 31 de diciembre de 2010	**1.547**	**1.553**	**3.380**	**77**	**6.557**
Provisiones dotadas	1.270	-	-	-	1.270
Provisiones utilizadas	(1.763)	-	-	-	(1.763)
Provisiones cancelada	(225)	(90)	-	(63)	(378)
Al 31 de diciembre de 2011	**829**	**1.463**	**3.380**	**14**	**5.686**

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

	Miles de euros	
	2011	2010
No corriente	3.449	3.439
Corriente	2.237	3.118
	5.686	**6.557**

15.1 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 2006, la mencionada disposición fue sustituida por la Disposición Adicional sexta de la Ley 29/2007, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos. 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.

Durante el ejercicio 2011, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo por este concepto 1.763 miles de euros (959 miles de euros en 2010) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2011 que asciende a 829 miles de euros (1.547 miles de euros en 2010).

15.2. 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.

15.3. Litigios

Con fecha 25 de julio de 2002, la inspección extendió actas que fueron firmadas en disconformidad que afectan a los Impuestos sobre Sociedades por los ejercicios 1997 y 1998 de la sociedad absorbida Iquinosa Farma, S.A., por un importe total de cuota de 2.349 miles de euros.

Asimismo, Lazlo Internacional, 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 este 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.

16. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 5.071 miles de euros (6.536 miles de euros en 2010). Estos avales corresponden, principalmente, a garantías ante organismos públicos por subvenciones concedidas y en garantía de los recursos a las actas de inspección firmadas en disconformidad (véase nota 15.3). Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

17. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Acreedores comerciales	15.967	19.635
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	212	467
Remuneraciones pendientes de pago	4.686	5.210
Organismos de la Seguridad Social acreedores	641	722
Administraciones Públicas acreedoras	1.517	1.263
Otros acreedores	-	751
Anticipo de clientes	-	14
	23.023	**28.062**

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

Otros acreedores incluía un importe de 750 miles de euros en el ejercicio 2010 correspondiente a deudas contraídas por la compra de una participada (véase nota 5).

18. Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El importe del saldo pendiente de pago a los acreedores comerciales de las sociedades consolidadas españolas que al 31 de diciembre de 2011 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, asciende a 367 miles de euros (768 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores por las sociedades consolidadas españolas a 31 de diciembre de 2011 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	107.516	91
Resto	10.994	9
Total de pagos del ejercicio	**118.510**	**100**
PMPE (días) de pagos	61	

19. Ingresos Ordinarios y Otros Ingresos

El detalle de ingresos ordinarios y de otros ingresos es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Ventas	188.374	200.517
Prestación de servicios	1.850	1.990
	190.224	**202.507**
Licencias	4.025	6.424
Subvenciones oficiales	1.384	741
Otros ingresos	86	1.700
	5.495	**8.865**

La cifra de ventas está reducida en un importe de 7.823 miles de euros (5.542 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) como consecuencia de la legislación aprobada tanto en España como en Portugal durante los ejercicios 2010 y 2011, que establece, entre otras medidas, un descuento del 7,5% ó del 15% dependiendo del producto sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad en el caso de España y de un descuento del 6% en el caso de Portugal.

El detalle de subvenciones oficiales es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros 2011	2010	Finalidad	Fecha de concesión
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	573	-	Programa CENIT (Ceyec 2009-2012)	2009/2011
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	-	293	Programa CENIT (Melius 2007-2010)	2007
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	605	-	Programa CENIT (Dendria 2010-2013)	2010/2011
Gobierno Vasco. Innotek	-	114	Programa Innotek	2009/2010
Ministerio de Ciencia e Innovación-CDTI	188	324	Programa CENIT (Oncológico 2009-2011)	2009/2011
Otras	18	10	Varias	2010/2011
	1.384	**741**		

20. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros 2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	37.583	37.665
Gastos de Seguridad Social	8.223	8.271
Otros gastos	1.426	1.151
	47.232	**47.087**

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados 2011	2010
Directivos	18	17
Administración	67	73
Marketing / Comercial	478	440
Producción	135	140
Técnico	60	60
Investigación	82	92
	840	**822**

21. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.2)	2.744	2.124
Transportes	1.958	2.103
Reparación y conservación	2.493	2.576
Servicios de profesionales independientes	10.265	10.850
Primas de seguros	800	920
Publicidad y propaganda	17.132	14.406
Suministros	1.099	1.373
Tributos	820	389
Servicios bancarios	430	428
Variación de provisiones	1.045	1.825
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	154
Pérdidas por deterioro de valor de activos intangibles (nota 5)	1.489	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	2.004
Pérdidas netas de ajustes a valor razonable de inversiones inmobiliarias (nota 6)	-	90
Otros gastos	8.547	8.217
	48.832	**47.459**

22. Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Ingresos financieros		
Ingresos por dividendos	5	31
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	48	33
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	17	-
Beneficios en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	11	14
Diferencias positivas de cambio	293	310
Otros ingresos financieros	395	355
Total ingresos financieros	**769**	**743**
Gastos financieros		
De deudas con entidades de crédito	2.096	1.524
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	573	864
Diferencias negativas de cambio	349	298
Pérdidas en la venta de otros pasivos a coste amortizado	93	-
Intereses de deudas sin interés explícito	60	111
Otros gastos financieros	63	1.031
Total gastos financieros	**3.234**	**3.828**

23. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.513	2.314

24. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante y a las personas vinculadas a las mismas

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

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Sueldos	319	319
Otras retribuciones	1.848	1.804
	2.167	**2.123**

Las sociedades del Grupo que están obligadas a satisfacer las retribuciones anteriores son Faes Farma, S.A. y Laboratorios Vitoria, S.A.

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 esta Sociedad 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 Esfión, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Único en las filiales Biotecnet I mas D, S.A., D. Mariano Ucar ocupa cargo de Presidente del Consejo de Administración de Hispana Dos, S.A., SICAV e Ingaso Farm, S.L.U. y es Administrador Solidario de Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada.

Los Administradores no tienen participaciones en el capital de entidades cuyo objeto social es el mismo o análogo a Faes Farma, S.A., a excepción de D. Francisco Javier Usaola Mendoza que posee 1.375 acciones de Pfizer y D. José Ramón Arce Gómez que, a través de una persona jurídica vinculada a él, posee 1.000 acciones de Atherogenics Inc, 1.000 acciones de Isis Pharmaceuticals Inc. y 5 acciones de Amylin Pharmaceutical Inc.

Las personas vinculadas a los Administradores no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, 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.

25. 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 1.074 miles de euros (1.074 miles de euros en 2010), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2011 asciende a 655 miles de euros (614 miles de euros en 2010).

b. Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2011 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 2011 a un importe de 223 miles de euros (266 miles en enero de 2010).

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.

26. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Por servicios de auditoría	86	84
Por servicios relacionados con los de auditoría	19	17
Por otros servicios	3	5
	108	**106**

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG Europe LLP han facturado al grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 honorarios por servicios profesionales por importe de 68 miles de euros.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría un importe de 39 miles de euros (55 miles de euros en 2010).

27. Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo está organizado por los siguientes segmentos operativos, cuyos tipos de 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 cumplen los criterios cuantitativos para ser presentados separadamente.

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 geográfica, el ingreso ordinario y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los clientes.

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos del segmento especialidades farmacéuticas corresponden en todos los casos a medicamentos de uso humano entregados a clientes en condiciones finales de administración.

En el segmento de otras operaciones 18.552 miles de euros corresponden a ventas de productos para nutrición y salud animal (17.401 miles de euros en 2010) y 4.715 miles de euros a materias primas farmacéuticas (6.561 miles de euros en 2010).

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad ascienden a 128,9 millones de euros (141,4 millones de euros en 2010), los atribuidos a Portugal ascienden a 38,1 millones de euros (41,4 millones de euros en 2010) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 29,3 millones de euros (19,7 millones de euros en 2010).

Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe de 13.399 miles de euros (14.155 miles de euros en 2010), que corresponden, principalmente, a una sociedad dependiente radicada en Portugal.

Ningún cliente externo representa el 10% o más de los ingresos ordinarios del Grupo.

	Miles de euros					
	Especialidades farmacéuticas		Otras operaciones		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos ordinarios a clientes externos	166.957	178.545	23.267	23.962	190.224	202.507
Amortización y depreciación	(8.637)	(8.580)	(486)	(461)	(9.123)	(9.041)
Ingresos financieros	501	622	268	121	769	743
Gastos financieros	(2.684)	(3.656)	(550)	(172)	(3.234)	(3.828)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	7.183	13.681	5.199	5.774	12.382	19.455
Impuesto sobre las ganancias	2.953	1.744	(1.154)	(1.197)	1.799	547
Beneficio del ejercicio	10.136	15.425	4.045	4.577	14.181	20.002
Activos del segmento	271.165	275.785	19.955	21.312	291.120	297.097
Inversiones en activos con duración superior al año	7.627	9.460	178	126	7.805	9.586
Pasivos del segmento	119.027	127.548	4.481	4.041	123.508	131.589

	Miles de euros					
	Nacional		Exportación		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos ordinarios a clientes externos	160.930	182.796	29.294	19.711	190.224	202.507
Activos no corrientes del segmento	143.212	147.273	193	75	143.405	147.348

28. Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado (que incluye el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de interés en el valor razonable, riesgo de tipo de interés y el riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. 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. El Consejo, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 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 e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace, por una parte, de los saldos pendientes de cobro que el Grupo tiene en el Balance con sus clientes y otros deudores. Aún siendo importes de cierto volumen se tratan de vencimientos muy próximos y se corresponden con clientes históricos y controlados. Saldos de menor importancia, pero con más antigüedad, pertenecen a organismos públicos con total seguridad de cobro pero con demoras, en algunos casos, largas.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con clientes debido a que las ventas, y en consecuencia los saldos, quedan muy repartidos entre los principales distribuidores nacionales y extranjeros.

Se dispone de políticas internas para asegurar que las ventas a distribuidores de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, se realizan análisis individualizados de riesgo y un seguimiento exhaustivo y frecuente de saldos y créditos. Las ventas a clientes minoristas se realizan en plazos muy cortos, con la consiguiente capacidad para adoptar medidas restrictivas de crédito.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, las tendencias del mercado y el análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado están sujetos a un pormenorizado estudio.

Para el crédito a exportaciones se tiene en cuenta, además de los factores indicados en el párrafo anterior, el componente específico del país, se considera el rating crediticio del país, determinado en base a la información proporcionada por agencias externas.

Por otra parte, las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores Comerciales y otras deudas a cobrar del Activo del Balance y en la correspondiente nota que lo explica. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas, los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores al cierre del ejercicio no tienen una antigüedad superior a un mes y los vencimientos futuros se encuentran dentro del primer semestre del año 2012.

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	**2010**
Hasta 1 mes	7.511	6.092
Entre 1 y 6 meses	1.480	1.397
Entre 6 meses y 1 año	432	269
A más de 1 año	338	97
	9.761	**7.855**

Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez fundada, principalmente, en dos objetivos, en primer lugar, mantener suficiente efectivo para cubrir los pagos a realizar en el corto plazo y, por otra parte, disponer de financiación bancaria mediante líneas de crédito y préstamos, a corto y a largo plazo, que permitan disponer de saldos suficientes para abonar las deudas a pagar presentes y futuras. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo mantiene entre sus objetivos la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

Por lo tanto, el riesgo de liquidez está muy ligado a la financiación a obtener de Entidades Financieras. La política de negociación bancaria trata de evitar la concentración y se centra en entidades financieras con un rating crediticio elevado.

En concreto, al cierre de este ejercicio, se dispone de pólizas firmadas con once entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector, no teniendo ninguna de ellas una participación superior al 17% de la financiación total. El importe global disponible es de 100,7 millones de euros de los cuales apenas se está utilizando un 73%. En el Pasivo del Balance, tanto en el epígrafe corriente como en el no corriente, figuran las partidas Deudas con Entidades de Crédito y un detalle en la nota correspondiente. En el ejercicio precedente las cifras eran muy similares, el mismo número de pólizas alcanzaban un riesgo máximo disponible de 108,7 millones, que se han reducido este año por haber alcanzado las amortizaciones acordadas, estaban dispuestas en un 71%.

Respecto al ejercicio anterior no hay un cambio significativo en el criterio para la asignación a corto o largo plazo de estas cuentas, salvo los vencimientos que se producirán a lo largo de 2012, que provocan que al cierre de ejercicio haya disminuido la partida no corriente.

Por vencimientos, la financiación disponible se desglosa en un 67,3% dentro del año posterior, un 28,6% en los dos siguientes años y el 4,1% en plazo superior a tres años. Respecto a la financiación dispuesta, el 73% citado se divide en un 40,7% con vencimiento 2012, un 28,4% vencerán en 2013 y 2014 y el restante 3,9% alcanzará el año 2015 y siguientes sin necesidad de renovación.

En el ejercicio precedente estos datos presentaban las siguientes cifras: la financiación disponible se desglosaba en un 66% dentro del año posterior, un 9% en los dos siguientes años y el 25% en plazo superior a tres años. Respecto a la financiación dispuesta que era del 71% se dividía en un 37% con vencimiento 2011, un 9% en 2012 y 2013, y el restante 25% el año 2014 y siguientes sin necesidad de renovación.

A continuación se detalla la posición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

	Miles de euros				
	2011				
	Hasta 3 meses	de 3 a 6 meses	de 6 a 12 meses	de 1 a 5 años	Total
Préstamos y otros pasivos remunerados	410	31.910	15.410	35.491	83.221
Otros pasivos financieros	5.336	436	193	780	6.745
Acreedores comerciales y otras Cuentas a pagar	23.023	-	-	-	23.023
	28.769	**32.346**	**15.603**	**36.271**	**112.989**

	Miles de euros				
	2010				
	Hasta 3 meses	de 3 a 6 meses	de 6 a 12 meses	de 1 a 5 años	Total
Préstamos y otros pasivos remunerados	406	17.923	25.422	36.681	80.432
Otros pasivos financieros	192	629	2.248	1.654	4.723
Acreedores comerciales y otras Cuentas a pagar	28.062	-	-	-	28.062
	28.660	**18.552**	**27.670**	**38.335**	**113.217**

Riesgo de mercado

El Grupo está muy poco expuesto al riesgo de mercado ligado a inversiones financieras, ya que dispone, principalmente, de activos con gran liquidez y muy reducido riesgo. El objetivo de la política de inversiones del Grupo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo un nivel de liquidez adecuado y con un riesgo controlado.

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. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

El Departamento Central de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de divisas.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo utiliza contratos de divisa a plazo. La política general de gestión del riesgo es cubrir entre un 30% y un 50% de las transacciones previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes, cobertura que se centra principalmente en las exportaciones y en dólares USA. A lo largo de 2011 y 2010 no se han contratado este tipo de coberturas dada la elevada volatilidad del dólar.

Durante 2010 y 2011 sólo ha habido exportaciones de divisas en dólares USA y se han producido por un importe inferior al 4% de la facturación, por lo tanto, variaciones de tipos de cambio entre el euro y divisas distintas del dólar USA no producirían ningún efecto en la cuenta de resultados y una variación sensible en el tipo de cambio euro/dólar USA no tendría un efecto significativo en la cuenta de resultados. Se estima que variaciones de un 1% en la cotización del dólar influiría aproximadamente en 50 miles de euros en resultados, sean revalorizaciones o devaluaciones.

En cuanto a las importaciones, no se contratan coberturas debido al escaso volumen de las compras en moneda distinta al euro.

El Grupo no tiene inversiones en activos en el extranjero en divisas que deban ser consideradas como significativas.

Riesgo de tipo de interés

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 contratados con Entidades Financieras a corto y a largo plazo. Como ya hemos indicado se dispone de diversas pólizas por un importe total de 108,7 millones, estando dispuestas en un 71%, se devengan intereses a tipos variables, quedando expuestos a variaciones al alza de los tipos.

El Grupo no tiene préstamo o cuentas de crédito 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 instrumentos financieros derivados de permutas de tipo de interés, que pueden cumplir o no las condiciones para la contabilidad de cobertura.

La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente entre un 40 y un 60% de sus recursos ajenos en instrumentos financieros derivados de permutas de tipo de interés. Al cierre del ejercicio, y tras varias cancelaciones, el 20% de los recursos ajenos estaban cubiertos por instrumentos financieros derivados, por los que se permutan tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados. En el ejercicio precedente la cobertura alcanzaba el 54%.

Estas coberturas atenúan el efecto que subidas de tipos de interés podrían producir en nuestra cuenta de resultados. En un escenario de tipos alcista, como el existente durante 2011, subidas de un cuarto de punto apenas hubiesen producido, manteniendo constantes las demás variables, un mayor gasto financiero de 184 miles de euros. El tipo oficial del Banco Central Europeo ha experimentado varias caídas en los últimos meses y se ha estabilizado, desde su última revisión en noviembre de 2011. No se estima una bajada de 0,25% hasta el segundo trimestre de 2012, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, y no se prevén subidas en una situación de moderada inflación pero síntomas de estancamiento o recesión económica.

Otros riesgos 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.

La política del Grupo para cubrir este riesgo es diversificar la cartera, centrando la inversión en instrumentos de patrimonio cotizados, de Sociedades con índices de solvencia elevados, incluidos en los principales índices bursátiles y con preferencia para los valores referenciados en moneda euro. El efecto en la cuenta de resultados que tendrían variaciones importantes en las cotizaciones no supondría un ajuste significativo.

Investigación con éxito

Anexos

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2011

Denominación social	Domicilio Social
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía 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.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Álava)
Faes Farma, SAS	CL 83 a nº 2390 (Colombia)
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avda. Isidora Goyenechea 3120 (Chile)
Faes Farma del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre E-11-09 y Paul (Ecuador)

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 3.1 de las cuentas anuales consolidadas.

Anexos

Anexo I

Actividad	Sociedad titular de la participación	% participación
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. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversión mobiliaria	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
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%
Comercializadora	Faes Farma, S.A.	100%
Comercializadora	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
Importación de medicamentos	Faes Farma, S.A. Biotecnet I Más D, S.A.	99% 1%

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2010

Denominación social	Domicilio Social
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía 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.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Álava)
Faes Farma, SAS	CL 83 a nº 2390 (Colombia)
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avda. Isidora Goyenechea 3120 (Chile)

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 3.1 de las cuentas anuales consolidadas.

Anexos

Anexo I

Actividad	Sociedad titular de la participación	% participación
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. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversión mobiliaria	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
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%
Comercializadora	Faes Farma, S.A.	100%
Comercializadora	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%

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

DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011

El Consejo de Administración ha aprobado repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011 pagadero el 2 de enero de 2012.

A la fecha del acuerdo se cumplían los requisitos previstos en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

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 para las 202.790.743 acciones con derecho a dividendo, una vez deducidas las 2.027.746 acciones propias del total de acciones en circulación (204.818.489) son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,02	4.055.814,86
Retención	0,0042	851.721,12
Neto	**0,0158**	**3.204.093,74**

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 19 de diciembre de 2011 y el 19 de diciembre de 2012 es la siguiente en miles de euros:

Tesorería al 19/12/2011	**4.137**
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	134.550
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos y amortización de créditos)	138.312
Tesorería al 19/12/2012	**375**

2 . DATOS ECONÓMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

Miles de Euros	31/10/2011	Estimación 31/12/2011
Beneficios antes impuestos	12.115	14.000
Impuesto de Sociedades	+1.800	+2.080
Beneficios después impuestos	13.915	16.080
Dotación Reserva Legal y Fondo Comercio	(1.334)	(1.334)
Beneficio Distribuible	**12.581**	**14.746**

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que se estima arrojará el cierre del ejercicio 2011, 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 2011 de 0,02 euros brutos por acción.

Bilbao, a 19 de diciembre de 2011.

Investigación con éxito

Informe de Gestión Consolidado

Informe de Gestión Consolidado - Ejercicio 2011

Mercado farmacéutico

El mercado farmacéutico se coloca en una situación muy preocupante, a los recortes públicos que rebajan márgenes se añade una deuda histórica alarmante y descontrolada, más de 6.000 millones de euros, un 37% más que en 2010, y creciendo en plazo medio de pago, 525 días por 390 del año anterior. Este incremento se debe, principalmente, a la paralización de los pagos que desde las Comunidades Autónomas deben llegar a los laboratorios, y se agrava con el estancamiento de las compras por los hospitales que en 2011 han caído un 1,1%, por lo que se puede concluir que la situación financiera del sector hospitalario es dramática.

Las medidas adoptadas por el Gobierno español han logrado que el gasto se reduzca por tercer año consecutivo, un -2,4% en 2010 y un -8,8% en 2011, estimando que en 2012 se verá reducido en un -10,6%, quedando por debajo de los 10.000 millones de euros, gasto total similar al de 2005.

Y este recorte se produce en un entorno de crecimiento del sistema que ha pasado de 19 recetas de media por paciente al año en 2010 a 21 recetas/año en 2011. La reducción de precios ha permitido controlar el gasto por receta que ha caído de 13,3 euros/receta en 2010 a 11,4 euros/receta en 2011.

Se consigue con este control tener un gasto per cápita muy por debajo de la media europea que se encuentra en 322 euros/año, cuando España va a bajar hasta 211 euros/año en 2012, y viene de un gasto per cápita de 268 euros/año que tenía hace tres años. En porcentajes sobre el PIB también queda por debajo de la Unión Europea (1,15%) no pasando de 0,92%, estimado para 2012. Igualmente el porcentaje de gasto farmacéutico sobre el gasto sanitario total se ha reducido en los últimos ejercicios, en 2009 era de 20,2% y para 2012 se prevé un 15,6%.

En cuanto a las últimas medidas aprobadas en 2011 por el Ministerio español, alcanzan la cifra de 3.000 millones de euros, sólo la última aplicada, los precios de referencia en diciembre 2011, suponen 650 millones. Previamente ya había efectos muy importantes con los RDL 4/2010 y 8/2010, que llegaban a casi 4.000 millones. Ningún otro sector se ha visto tan afectado por los recortes presupuestarios como el sector farmacéutico que, por el contrario, siempre ha mostrado su apuesta por la competitividad y la innovación.

La vía de la reducción de precios para contener el gasto está agotada, y ha comprometido el futuro del sector, por lo que éste reclama un plan de viabilidad que implicaría el pago de la deuda y la dotación de los recursos necesarios con carácter prioritario en los presupuestos. Medidas alternativas como el copago o el céntimo sanitario no deben abandonarse por ser políticamente incorrectas, más lo debe ser la pérdida de calidad de un buen sistema sanitario que se ha forjado con los años.

Para ello es necesario un Pacto de Estabilidad y de Viabilidad entre los grandes partidos políticos del país y de las Comunidades Autónomas que actualice el sistema, acuerde los medios de financiación, optimice los recursos, tenga racionalidad financiera y económica para conseguir una sostenibilidad que ahora no tiene y que puede verse seriamente cuestionada en un futuro inmediato si no se toman medidas adecuadas.

No se trata sólo de reducir el gasto atenazando a la industria, a la distribución y al sistema hospitalario, sino de establecer un sistema coherente manteniendo la calidad.

El problema se agrava por factores externos, el incremento demográfico, el envejecimiento de la población, las necesidades de medicamentos más complejos, éstos no facilitan el control del gasto sanitario, pero es necesario precisar que el 50% del gasto sanitario son gastos de personal. La solución pasa por imponer austeridad, buscar fórmulas de aumentar ingresos (copago o impuesto finalista) pero no es sólo un problema financiero, no basta con inyectar más fondos sino que hay que buscar el equilibrio futuro.

Equilibrio que debe respetar la industria innovadora, creadora de empleo, cuyos logros mejoran la calidad y esperanza de vida. Las últimas medidas han atacado estos pilares, la reducción de precios y márgenes ha llevado al sector a reducir personal en todas las áreas, incluso en los centros de investigación. Se registran pérdidas de empleos en el sector que ascienden a más de 25 mil personas y reducciones de los presupuestos en innovación por más de 300 millones de euros.

Perspectivas

Desde que caímos en 2008 en esta severa crisis mundial, se vaticinan mejoras en las economías de los países desarrollados que no se han cumplido, y las últimas estimaciones traen negros nubarrones para los próximos meses. Recesión es la palabra tabú pero está aquí y se va a quedar una larga temporada. Por lo tanto, no pensamos que los Gobiernos puedan en el corto plazo levantar las medidas de contención del gasto que aprobaron, en principio temporalmente, pero que podemos anticipar como permanentes. En España el problema se agrava mientras no se adopten valientes medidas de cambios estructurales.

Con este panorama y a pesar de las medidas de contención del gasto público aprobadas hasta la fecha, mantenemos un alto nivel de optimismo tras el éxito de diversos aspectos que han ocurrido en los dos últimos años y los que estimamos sucederán a lo largo del siguiente bienio.

El Grupo Faes Farma espera nuevos ejercicios de crecimiento, el crecimiento en los últimos productos comercializados y, en especial, las opciones con Bilastina, que no sólo aportará ventas, sino también importantes ingresos mediante entradas de caja en la firma de contratos, consecución de hitos y royalties en los países donde ya se ha iniciado la distribución.

Y sin descuidar los negocios tradicionales que sientan una base sólida sobre la que fundamentar el futuro: nutrición y salud animal, exportaciones y productos OTC.

Estrategia

Podemos afirmar que la estrategia que el Grupo ha adoptado en los últimos años se muestra como la única posible en una situación crítica como la que atraviesa la economía española, portuguesa y europea.

Las últimas medidas aprobadas por el Gobierno español nos han obligado a variar la tradicional visita a los prescriptores como elementos a los que había que presentar nuestros productos. La prescripción por principio activo conlleva un cambio de rumbo, la relación entre industria, facultativos y farmacéuticos ha variado. Puesto que sólo se financia el producto más barato, el paciente debe acostumbrase a cambiar de formato, el farmacéutico recoge la capacidad de selección y el médico delega la asignación de la marca o el genérico a la oficina de farmacia.

Mantenemos como principales factores estratégicos los que nos aportan diversificación, así trabajamos con especial dedicación en nuevas inversiones, ampliar la comercialización de nuevos productos y continuar con el esfuerzo investigador.

En cuanto a inversión, sin abandonar el sector Farma, intentando entrar en sectores diferentes que amplíen nuestra oferta.

Crece con vigor Ingaso Farm, inversión realizada en 2007, tanto en ventas como en resultados. De momento, no se han presentado nuevas oportunidades para continuar este camino que nos permita crecer en nichos diferenciados al de salud humana.

Tampoco se han presentado marcas y registros farmacéuticos maduros a adquirir, pero que podrían aportan un margen interesante una vez puestos en manos de nuestra red comercial. La falta de opciones rentables ha impedido insistir en una de las alternativas estratégicas a las que Faes Farma ha acudido en los últimos años.

En cuanto a comercialización, incidiendo en diversos segmentos: prescripción, genéricos, OTC y exportaciones.

En prescripción, podemos afirmar que 2011 ha sido un año con gran actividad, tras un 2010 también con importantes novedades. En primer lugar, se consolida el antiinflamatorio Etoricoxib, tanto en España como en Portugal, así como la comercialización en Portugal de la línea de genéricos Cinfa. A finales de 2010, en España, con efecto completo en 2011 se inició un nuevo campo no trabajado hasta ahora en el Grupo, la licencia de dos antidiabéticos otorgada por MSD. Dentro del primer semestre de 2011 comercializamos Bilaxten (marca para Bilastina en España) y dentro del tercer trimestre Hirobriz (EPOC), licencia de Novartis.

En segundo lugar, continuamos con nuestra intención de reforzar la línea OTC que ha tenido muy buenos resultados años atrás pero que, tanto este año como en el precedente, se ha visto negativamente afectada por la crisis. Sin embargo mantiene unas cifras de ventas y márgenes muy interesantes de productos maduros.

En tercer lugar, y ante la rigidez del mercado nacional y la escasez de oportunidades, continuamos con fuerza el trabajo en mercados internacionales, bien registrando más productos en aquellos países con presencia, bien iniciando nuestra comercialización en nuevos Estados. El impulso que Bilastina va a suponer para nuestra internacionalización supondrá un salto cuantitativo muy interesante.

Por último, la investigación, a la que dedicamos el siguiente capítulo.

La unión acertada de las actividades citadas en los párrafos precedentes nos permitirá crecer sostenidamente, y sortear las medidas restrictivas con las que las Administraciones públicas insisten, reiteradamente, con el objetivo de contener el gasto sanitario.

Investigación

Desde los Organismos Públicos se considera la investigación como una estrategia de futuro, difunden su deseo de preservar la innovación con adecuados incentivos fiscales y financieros, de facilitar al sector de recursos punteros en innovación, normalizar un sistema regulatorio favorable, de crear una red de inversión que lo apoye… Todas estas afirmaciones son compartidas plenamente por el sector farmacéutico.

Sin embargo, la dura realidad impide que estos magníficos deseos se plasmen en medidas que nos acerquen a las cifras de nuestros vecinos más desarrollados. España dedica el 1,35% del PIB a I+D, con la media europea en 1,8%, cuando los más avanzados alcanzan el 4%. Nos coloca en el puesto decimoctavo en Europa, muy lejos de la posición que debería ocupar una de las principales economías del continente. El presupuesto público 2011 así lo muestra con una rebaja del 7,3% que devuelve la inversión a cifras de 2007.

El sector farmacéutico, a contracorriente de las decisiones que se adoptaron en otros sectores, ha luchado por mantener la investigación como una actividad estratégica, así lo indican las cifras de inversión de los últimos ejercicios en los que se ha colocado como sector líder, con un 22% del total, por encima de otros que tradicionalmente estaban muy por encima, como son telecomunicaciones, aeronáutico, automoción…

Este año que ahora analizamos ha mostrado síntomas de agotamiento, no sólo en los sectores que ya lo estaban notando en ejercicios anteriores, sino también en farmacia. Hemos visto como empresas con vocación investigadora han reducido plantillas o han presentado expedientes de regulación de empleo. Sin duda, los recortes de presupuestos públicos tienen una repercusión fundamental en estas decisiones, terminan aniquilando la rentabilidad que un producto de investigación debe tener a lo largo de varios años para que pueda retornar la elevadísima inversión que se precisa hasta su comercialización. Sin duda una adecuada protección de las patentes y la revisión del modelo sanitario permitirían rentabilizar la dedicación a investigación y lograr un progreso terapéutico. No parece que el impulso de los genéricos, las rebajas de precios y la implantación de precios de referencia sean medidas que apoyen la actividad innovadora.

Sería nuestro deseo que los gobiernos español y portugués hubiesen mostrado más apoyo a esta actividad con medidas de aplicación inmediata pero, sobre todo, con una política de largo recorrido, que mejore la competitividad, y ésta no se obtiene sin inversión en investigación.

Faes Farma, mantiene su apuesta por esta actividad, que como hemos afirmado es una de las bases en las que se fundamenta la estrategia del Grupo. De hecho en 2011 la inversión ha sido ligeramente superior al año anterior superando los 12 millones de euros, más de un 6% de la facturación consolidada. En los últimos 7 años hemos asignado más de 125 millones. El objetivo está cumplido, podemos afirmar que se ha mantenido el compromiso que tenemos con nuestro plan estratégico y con la sociedad a la que esperamos poder mostrar los logros de este exigente esfuerzo inversor.

Valoramos positivamente este esfuerzo en un ámbito en el que escasean los éxitos, en el que los elevados costes y los largos plazos necesarios para poner en el mercado un producto desarrollado internamente, superiores a 12 años, no siempre tienen su compensación. La mayoría de los proyectos se atajan en las primeras fases de investigación básica, y sólo un 30% de los medicamentos de nueva investigación son rentables. Agrava esta situación que el 85% de la inversión se centra en la fase clínica, es decir en las últimas etapas, lo que hace más doloroso el fracaso.

Diversificamos nuestra actividad investigadora, además del centro ubicado en nuestra planta de Leioa (Vizcaya) tenemos firmados acuerdos de colaboración con prestigiosas Universidades en los principales países occidentales

para desarrollo de moléculas dirigidas a distintos campos terapéuticos, y participamos en Consorcios con otras compañías del sector, en los que compartimos proyectos investigadores en campos con un futuro muy prometedor, Oncología, Biotecnología y Nanotecnología.

Inversiones

Además de la inversión en I+D+i que ya hemos comentado por 12 millones, durante 2011 se han realizado reposiciones de equipos productivos que permiten mantener las instalaciones en perfecto estado de operatividad.

En el apartado de marcas y registros farmacéuticos, reseñar el inicio de la comercialización de la nueva línea de antidiabéticos a principios de año y la salida al mercado de Hirobriz, licencia de Novartis, para la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC).

También crece el inmovilizado intangible por la activación de gastos de desarrollo de Bilastina, tanto para la versión en comprimidos cuya comercialización se inició en abril como de nuevas alternativas que nos permitirán ampliar el abanico de prescripciones.

Evolución de los negocios

El importe neto de la cifra de negocios se resiente de las medidas restrictivas aprobadas por los gobiernos español y portugués con el objetivo de contener el gasto público farmacéutico. Una caída del 6,1%, dejando la cifra de negocio por debajo de los 200 millones que se habían alcanzado en 2010, no son buenas noticias pero debemos asumir este recorte con optimismo. Siendo el primer año de comercialización de varios productos, como ya se ha indicado en el apartado anterior sobre perspectivas, podemos esperar una evolución muy positiva.

Se consolidan las áreas menos afectadas por la intervención de precios. Nutrición animal y OTC, son dos segmentos que se mantienen en facturaciones muy estables con excelentes márgenes. A su vez, Exportaciones crece con fuerza en mercados tradicionales y aportan también solidez y rentabilidad.

Dentro de las partidas de gastos de explotación podemos reseñar, el coste promocional que han supuesto las salidas al mercado de los nuevos productos ya citados en prescripción. Coste directo de marketing y coste de las plantillas necesarias para completar la visita médica de estos productos.

Se mantiene estable el apartado financiero, el repunte en tipo de interés se ha compensado sobradamente con la ausencia de deterioros en los activos financieros existentes el ejercicio precedente.

Como viene siendo habitual en los últimos años, el impuesto sobre sociedades está muy influenciado por las deducciones fiscales, principalmente, por investigación, que sobrepasan al gasto corriente del impuesto, por lo que éste supone un ingreso neto sustancial.

La cuenta de resultados alcanza los 14 millones de euros de beneficio, una caída significativa que no hubiese sido tal de no habernos vistos afectados por los recortes presupuestarios públicos.

En el Activo destacar la activación de los gastos de desarrollo dedicados a Bilastina pediátrica, los citados créditos fiscales por deducciones no aplicadas y la inversión en inmovilizado citada en el apartado anterior.

En el Pasivo, mantenemos un equilibrio entre deudas con entidades bancarias a corto y a largo plazo que nos permite compaginar liquidez, ahorro en tipos y solvencia. El Fondo de Maniobra nos indica que no vamos a tener tensiones de tesorería y podemos anticipar que se renovarán las líneas de financiación dispuestas sin riesgo de crédito.

Plantilla

Por segundo año consecutivo crecemos en recursos humanos. La plantilla media de 2011 sube ligeramente tras la incorporación, al final del primer semestre, de una nueva red comercial para impulsar la comercialización de los nuevos productos en España descritos en apartados anteriores.

Sin embargo, las cifras de final de año son notables, e incorporan igualmente la potenciación de la red comercial en Latinoamérica.

La apuesta por el negocio farmacéutico nos lleva a este esfuerzo, en momentos en los que la tendencia generalizada es la contraria, tanto en nuestro sector como en otros estratégicos en los que la caída del empleo está suponiendo en Europa un gravísimo problema económico y social.

Si ya en los estados financieros del año anterior explicábamos un crecimiento en plantilla media de más de 73 personas, este año volvemos a presentar un nivel superior del 2%.

Mantenemos como objetivo prioritario prestar especial atención a los asuntos relacionados con la plantilla. La inversión en formación es constante y se aplica un nivel salarial adecuado alcanzando cotas de motivación y productividad muy interesantes.

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 Cumplimiento, 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 compite, 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. Igualmente, los precios y los márgenes se podrían ver afectados por la concentración de clientes.

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. Estimamos que una adecuada revisión de nuestros precios paliará este efecto.

Por otro lado, en determinados países (generalmente países en desarrollo), la protección legal de las patentes no está debidamente cubierta. Los gobiernos facilitan, en ocasiones incumpliendo fechas, 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 son muy reducidas.

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 y significativas reducciones de precios. Sin duda, esta política continuará en los próximos ejercicios.

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, descuentos, precios de referencia y aprobación de genéricos.

c) Controles regulatorios

Los productos farmacéuticos están muy regulados en todos los campos: investigación, ensayos clínicos, aprobación del Registro sanitario, producción, comercialización, promoción, logística, farmacovigilancia, controles de calidad… Esto afecta, no sólo al coste del producto y a su administración, sino también, y de forma muy especial,

al plazo para que un nuevo fármaco complete su lanzamiento al mercado y, en consecuencia, a su probabilidad de éxito.

Estos controles y su ejecución 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

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

No se considera probable que se inicie una OPA sobre las acciones de Faes Farma, S.A.

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 este riesgo es considerado de reducida probabilidad. 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 prescriben 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.

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.

f) Proveedores

En muchas áreas de nuestra actividad, tales como suministro de materias primas y acondicionamiento, equipos, fabricaciones o almacén, dependemos de la gestión de terceros. Por este motivo se cuidan las relaciones con los distintos proveedores, exigiéndoles 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 se consideran estratégicos. De esta manera, aseguramos la entrega, producción, distribución y abastecimiento.

g) Comunicación

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, se cumplan los requisitos regulatorios y, en consecuencia, no quede dañada la imagen de las sociedades o del Grupo.

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, se aplica una política retributiva muy interesante.

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 un siniestro 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 riesgos, las sociedades del Grupo disponen de exhaustivos planes de revisiones y reparaciones, gracias a los cuales, se mantiene la maquinaria productiva y 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 reposición 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 la planta productiva. Las sociedades del Grupo mantienen auditorías de calidad en todas sus plantas situadas en España, Portugal y sobre las fábricas de terceros. El Ministerio de Sanidad y Consumo en España, y su homólogo en Portugal, realizan frecuentes inspecciones, los informes emitidos por estas autoridades son positivos.

b) Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en competencia con genéricos de precios sensiblemente más 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, la Sociedad estimó que su producto de investigación propia, Bilastina, cumplía con estos requisitos, por lo que se activaron sus gastos de I+D para la versión en comprimidos, y se ha mantenido la activación durante 2011 para la versión pediátrica. Persiste un factor de riesgo mientras los nuevos desarrollos de este producto no estén en el mercado.

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

Cambios significativos en la legislación vigente podrían suponer un riesgo, 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 contractual.

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

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Se han firmado contratos para cesión de la licencia de Bilastina para diversos países con importantes laboratorios. En algunos casos se han recibido entregas a cuenta que no supondrían devolución de fondos si finalmente no tiene éxito la comercialización. Pero en los casos en que, de no haber comercialización, fuera necesaria la retrocesión de los anticipos, la empresa no contabiliza esos fondos como ingresos hasta tanto ocurra.

Por otra parte, hasta el momento en que se complete el registro de Bilastina y su comercialización en los diversos países, existe la posibilidad de que dichos contratos puedan ser denunciados dejando sin efecto las previsiones de ingresos presupuestados.

La avanzada situación en la que se encuentra el Registro de este fármaco y su alta probabilidad de éxito no deja dudas que este riesgo es prácticamente nulo.

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 la actividad de sus sistemas 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 situación de la empresa necesaria para la toma de decisiones. Para evitar que los datos que se les facilita contengan errores, se aplican procedimientos de comprobación propios de Auditoría interna.

4.- Riesgos financieros

A este apartado se ha dedicado una nota en la memoria que lo explica en detalle.

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 2011 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 28 de febrero de 2012 puede consultarse en la página web de la Compañía (www.faes.es).

LLOYD'S REGISTER QUALITY ASSURANCE · ISO14001

UKAS ENVIRONMENTAL MANAGEMENT 001

FAES FARMA

www.faes.es