INFORME ANUAL 2014

INFORME ANUAL 2014

FAES FARMA

ORGANIGRAMA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente	Mariano Ucar Angulo
Secretario Consejero	Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray
Vocales	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo Iñigo Zavala Ortiz de la Torre Francisco Moreno de Alborán y Vierna Carmelo de las Morenas López Carmen Basagoiti Pastor Carlos de Alcocer Torra Ignacio Garralda Ruiz de Velasco Francisco Javier Usaola García

ALTA DIRECCIÓN

Presidente	Mariano Ucar Angulo
Directores Generales	Francisco Quintanilla Guerra Gonzalo López Casanueva
Subdirectores Generales	Juan Basterra Cossío Valentín Ruiz Unamunzaga
Director Corporativo	Helder Cassis
Directores	Eduardo Hermo Blanco Román Valiente Domingo Luis Proença Lourdes Azcárate Goiri Pilar Ochoa Olarte Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García Isabel Eguidazu Urruticoechea Germán Fernández-Cano Díaz José Luis Díaz Capote Gonzálo Hernández Herrero

FAES FARMA

ÍNDICE

01 Carta del Presidente **9**

02 Informe de Auditoría **12**

03 Estados Financieros Consolidados **16**

- Balances de Situación Consolidados **18**
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas **20**
- Estados del Resultado Global Consolidado **21**
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto **22**
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados **26**

04 Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas **28**

05 Anexo **68**

06 Informe de Gestión Consolidado **74**

Señoras y Señores Accionistas:

Tengo el placer de comentarles los principales aspectos del año 2014.

Faes Farma ha cerrado el citado ejercicio con una Cifra de Negocio de 191,7 millones de euros, lo que supone una mejora del 6,3% respecto el año anterior. En el segmento de "medicamentos España" el avance de los ingresos ha sido del +5,9%, muy superior al registrado por el conjunto del sector doméstico, lo que ha permitido a Faes Farma situarse por crecimiento como primera compañía local sin incluir los especializados en genéricos y tercera de entre las 30 mayores compañías del mercado. Con una demanda tan restrictiva, y en un mercado sin apenas variación en el pasado 2014 (según datos de IMS, el mercado en España ha crecido un +0,5%, pero ha presentado una caída del 1,4% si no se consideran los genéricos), podemos afirmar, sin lugar a dudas, que el incremento obtenido es una muy buena noticia para la compañía y sirve para reforzarnos y continuar con nuestro plan de negocio en un horizonte a medio y largo plazo.

La buena evolución de los últimos resultados anuales se ha apoyado en los mayores ingresos obtenidos por las licencias de Bilastina tras el cumplimiento de diferentes hitos, en el positivo desarrollo de los negocios internacional y de nutrición animal, en la mejora de las ventas de los medicamentos comercializados en los últimos años (en especial Bilaxten y las licencias de productos antidiabéticos y antiinflamatorio) y en nuestro catálogo de productos maduros.

El EBITDA del Grupo ha crecido un 16,6% respecto al año anterior para situarse en 42 millones de euros, y el EBIT, un +28,8%. En ambos casos la mejora en los números alcanzados se sustenta tanto en el incremento de las ventas como en la contención de los costes.

El Beneficio Consolidado de Faes Farma en el año 2014, a pesar de haber multiplicado por casi 5 veces el gasto por el impuesto sobre sociedades, se ha situado en 25,3 millones de euros (+12,1%), la cifra más elevada en la historia del Grupo.

Y todo ello sustentado en una sólida posición financiera. La deuda neta se ha reducido hasta los 21 millones de euros a cierre de 2014 frente a los 45 millones de diciembre de 2013 (lo que supone un descenso del 53%), alcanzando unos ratios de endeudamiento muy positivos, gracias a la rebaja de la deuda con Entidades de Crédito y en otros pasivos financieros. En definitiva, la compañía cuenta en la actualidad con una desahogada situación financiera que le permite posicionarse en un momento óptimo para abordar nuevas inversiones adecuadas a su negocio y a su tamaño corporativo.

Faes Farma forma parte, desde el pasado 9 de febrero de 2015, del Índice Ibex Top Dividendo al encontrarse entre los 25 valores que ofrecen una mayor retribución al accionista dentro del mercado bursátil español tomando como referencia aquellas empresas que forman parte del Ibex-35, Ibex Medium e Ibex Small Caps. El ejercicio pasado fue muy relevante en lo relacionado con la política de pagos vía dividendo, este reconocimiento es una clara muestra de ello y es nuestra firme apuesta por compartir los beneficios con nuestros accionistas. En el caso de nuestra compañía, y teniendo en cuenta el dividendo repartido en el ejercicio 2014, la rentabilidad por dicho concepto ha sido del 5,54%.

Con relación a los pagos realizados en el pasado año, se repartieron los dos dividendos flexibles aprobados por la Junta de Accionistas celebrada en junio de 2013. Ambos fueron abonados en el primer semestre de 2014, y más del 93% de los accionistas optaron por suscribir las acciones procedentes de las ampliaciones de capital, una prueba más de la confianza que nuestro accionariado tiene en esta Sociedad y en su buen desarrollo futuro. Los accionistas que optaron entonces por el cobro en efectivo recibieron la cantidad de 0,07€ por acción, con un incremento del 27,2% respecto al año anterior.

También se llevó a cabo en el primer semestre de 2014 una ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 25 antiguas, en la que el derecho de Faes Farma cotizó en el mercado a una media de 0,09€ por acción.

Por otra parte, en la Junta General de Accionistas celebrada en junio de 2014 se aprobó un nuevo dividendo flexible, otra ampliación de capital liberada en la proporción de 1X50 y se anticipó el pago de un dividendo complementario en metálico.

La primera de estas tres operaciones se aprobó con fecha 26 de noviembre, y permitió al accionista la suscripción gratuita de una acción nueva por cada 27 antiguas, o bien el cobro en metálico de 0,065€ por acción como opción asumida por la Sociedad o bien la venta de los derechos que le fueron adjudicados en las Bolsas de Valores. Esta operación se ha cerrado a principios de este año 2015 con el resultado de un 92% del capital ejerciendo la primera de estas tres opciones descritas anteriormente y, por consiguiente, con la emisión de 8 millones de nuevas acciones de la sociedad.

En el mes de abril del presente año se ha ejecutado la ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada 50 antiguas, y queda por decidir en la próxima Junta de Accionistas el importe del dividendo en metálico. En esa misma cita también se aprobarán las operaciones retributivas correspondientes al ejercicio 2015.

Como resumen del año 2014, podemos afirmar que, en un entorno bastante complejo y caracterizado por una demanda restrictiva en el negocio farmacéutico, el Grupo Faes Farma ha finalizado el ejercicio con resultados record en todas las grandes magnitudes de su cuenta de resultados (EBITDA, EBIT, Beneficio consolidado); con una sólida situación financiera que permite a la compañía posicionarse en un momento óptimo para abordar nuevas inversiones adecuadas a su actividad y tamaño corporativo, así como la posibilidad de disponer de la capacidad y la determinación para retribuir a sus accionistas adecuadamente como siempre ha caracterizado a esta empresa.

De cara a los ejercicios venideros, las líneas estratégicas para impulsar el crecimiento de Faes Farma pasan a nivel internacional por la expansión geográfica de la Bilastina y el incremento de su cuota de mercado en cada país; el desarrollo comercial de los productos actuales y de nuevos productos de innovación propia o de terceros; incrementar la presencia en África y América Latina; evaluar inversiones en el exterior mediante compras, joint venture o creación de filiales en determinados países. A nivel nacional las líneas maestras serán apostar por especialidades farmacéuticas en torno a Bilastina; reforzar la actividad y productos en farmacia, parafarmacia y de nutrición animal; explotar productos maduros mediante nuevas formas galénicas; alcanzar acuerdos de colaboración con multinacionales y la apuesta por el marketing digital.

Un factor de crecimiento transversal a todos los mercados en que Faes Farma opera será la I+D, que ha sido reforzada y que esperamos dé resultados en forma de nuevos productos a partir de 2016. En las 3 líneas de trabajo: la ampliación de presentaciones para bilastina, comenzando por la pediátrica; las nuevas formulaciones mejoradas de nuestro portafolio tradicional, buscando su modernización y permitiendo su expansión internacional; y, por último, las nuevas moléculas.

Cabe mencionar también el impulso que se está dando a nuestra plataforma industrial, con una inversión en nuevas líneas de producción de principios activos que es la más importante realizada en Faes Farma en las últimas décadas.

Bajo todas estas premisas, la compañía espera poder mejorar en 2015 las cifras alcanzadas en el pasado 2014 en todas las principales magnitudes de su cuenta de resultados.

Igualmente el Grupo está comprometido con impulsar los avances en Responsabilidad Social Corporativa, como se cita en nuestro informe al respecto que se puede consultar en nuestra web. Ha sido muy importante nuestra mejora en este campo y relevante la aportación a los interlocutores externos que figuran dentro de los objetivos de RSC.

También lo es nuestro compromiso con el cumplimiento de las recomendaciones que sobre Gobierno Corporativo transmite la CNMV, sugerencias plenamente cubiertas por Faes Farma a la fecha; área en la que seguimos trabajando para alcanzar las nuevas recomendaciones publicadas recientemente que se implementarán en 2015.

Agradezco muy especialmente a todas las personas que trabajan en el Grupo Faes Farma su dedicación y a todos Vds. Señoras y Señores accionistas, les transmito un mensaje de agradecimiento por su compromiso con el proyecto de Faes Farma, mensaje que también es de confianza en el esperanzador futuro del Grupo.

Reciban un afectuoso saludo de,

Mariano Ucar Angulo
Presidente

INFORME DE AUDITORÍA

KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Faes Farma, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes, 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 aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada 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.S0702, 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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de Faes Farma, S.A. 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 2014. 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.

Cosme Carral López-Tapia

26 de febrero de 2015

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00258
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Balances de Situación Consolidados 31 de diciembre de 2014 y 2013

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	NOTA	2014	2013
Inmovilizado material	4	22.531	23.062
Activos intangibles	5	98.826	105.130
Inversiones inmobiliarias		1.550	1.550
Otros activos financieros	6	31	129
Activos por impuestos diferidos	9	55.618	58.911
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		178.556	188.782
Existencias	7	32.908	31.093
Otros activos financieros	6	6.558	6.833
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	42.307	39.115
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	185	33
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		6.719	7.966
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		88.677	85.040
TOTAL ACTIVO		267.233	273.822

PATRIMONIO NETO	NOTA	2014	2013
Patrimonio neto	10		
Capital		23.504	21.978
Prima de emisión		1.460	1.460
Otras reservas		164.127	137.056
Ganancias acumuladas		42.911	39.668
Diferencias de conversión		(24)	(64)
Acciones propias		(3.359)	(2.299)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		**228.619**	**197.799**
Participaciones no dominantes		7	8
TOTAL PATRIMONIO NETO		228.626	197.807
PASIVO			
Pasivos financieros con entidades de crédito	13	5.310	20.515
Otros pasivos financieros	12	571	694
Provisiones	14	1.970	2.855
Otros pasivos no corrientes		500	500
Subvenciones de capital		191	201
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		8.542	24.765
Pasivos financieros con entidades de crédito	13	2.063	13.446
Otros pasivos financieros	12	1.300	10.576
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	23.423	23.059
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	1.541	2.189
Provisiones	14	1.738	1.980
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		30.065	51.250
TOTAL PASIVO		38.607	76.015
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		267.233	273.822

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2014	2013
Ingresos ordinarios	18	191.742	180.394
Otros ingresos	18	6.054	12.054
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		(548)	(859)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	5	266	867
Consumos de materias primas y consumibles		(65.423)	(65.753)
Gastos por retribuciones a los empleados	19	(46.183)	(46.228)
Gastos por amortización	4 y 5	(6.380)	(7.605)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	5	(2.347)	(2.799)
Gastos de investigación y desarrollo	5	(674)	(1.377)
Otros gastos	20	(43.252)	(42.885)
Ingresos financieros	21	1.001	659
Gastos financieros	21	(1.505)	(2.272)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		32.751	24.196
Impuestos sobre las ganancias	9	(7.417)	(1.591)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		25.334	22.605
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINATE		25.334	22.605
BENEFICIO DEL EJERCICIO		25.334	22.605
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	11	0,109	0,097
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)		0,109	0,097

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

Estados del Resultado Global Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	2014	2013
BENEFICIO DEL EJERCICIO	25.334	22.605
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	40	(53)
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	40	(53)
Resultado global total del período, neto de impuesto	25.374	22.552
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A:		
TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	25.374	22.552

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	21.978	1.460	137.056
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	-	-	-
Ampliaciones de capital	1.526	-	(1.526)
Costes ampliación de capital	-	-	(217)
Acciones propias rescatadas	-	-	-
Acciones propias vendidas	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2013	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	21.638
Dividendos (nota 10.1)	-	-	(1.218)
Otros movimientos (nota 10.1)	-	-	8.394
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	23.504	1.460	164.127

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					
Otro resultado global					
Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
(64)	39.668	(2.299)	197.799	8	197.807
40	25.334	-	25.374	-	25.374
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(217)	-	(217)
-	-	(1.194)	(1.194)	-	(1.194)
-	-	134	134	-	134
-	(453)	-	(453)	-	(453)
-	(21.638)	-	-	-	-
-	-	-	(1.218)	-	(1.218)
-	-	-	8.394	(1)	8.393
(24)	42.911	(3.359)	228.619	7	228.626

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	20.482	1.460	129.374
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	-	-	-
Ampliaciones de capital	1.496	-	(1.496)
Costes ampliación de capital	-	-	(303)
Dividendos pagados de beneficios de 2012	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	18.382
Dividendos (nota 10.1)	-	-	(8.901)
Otros movimientos	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	21.978	1.460	137.056

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					
Otro resultado global					
Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
(11)	35.803	(2.299)	184.809	8	184.817
(53)	22.605	-	22.552	-	22.552
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(303)	-	(303)
-	(365)	-	(365)	-	(365)
-	(18.382)	-	-	-	-
-	-	-	(8.901)	-	(8.901)
-	7	-	7	-	7
(64)	39.668	(2.299)	197.799	8	197.807

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Método indirecto)

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Beneficio del ejercicio		25.334	22.605
Ajustes por:			
- Amortizaciones	4 y 5	6.380	7.605
- Pérdidas por deterioro de valor de activos intangibles	5	2.347	2.799
- Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales		320	302
- Pérdidas por deterioro de valor de existencias	7	35	14
- (Ingresos) gastos por diferencias de cambio	21	188	476
- Variaciones de provisiones		801	821
- Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(7)	(7)
- (Beneficio)/Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21	(361)	(226)
- Ingresos financieros	21	(233)	(329)
- Gastos financieros	21	910	1.692
- (Beneficio)/Pérdida en la venta de inmovilizado material		257	-
- Impuesto sobre las ganancias	9	7.417	1.591
		43.388	37.343
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		(1.850)	(651)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(1.512)	2.358
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(2)	(887)
Pagos de provisiones	14	(3.343)	(598)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		36.681	37.565
Pago de intereses		(910)	(1.610)
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(3.512)	(4.308)
EFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		32.259	31.647
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		734	1.290
Cobros de intereses		228	259
Cobros de dividendos		5	-
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	4	(2.415)	(725)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5	(1.734)	(3.443)
Pagos por la adquisición de activos financieros		-	(2.115)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(3.182)	(4.734)

	NOTA	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		134	-
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	13	4.943	8.532
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		-	918
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	10	(1.194)	-
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	13	(31.531)	(32.252)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros		(1.716)	(428)
Dividendos pagados	10	(960)	(646)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(30.324)	(23.876)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(1.247)	3.037
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		7.966	4.929
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES A 31 DE DICIEMBRE		6.719	7.966

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante 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, 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 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.

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 2014 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 2014 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 2014, que han sido formuladas el 25 de febrero de 2015, 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 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.

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes al ejercicio 2013 han sido presentados por su importe neto en las presentes cuentas anuales consolidadas con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

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
- Vida útil de los activos inmateriales: Véase nota 3.4
- Deducciones y créditos fiscales activados: Véase nota 3.17
- 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 dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, 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

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2014 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. Adicionalmente, la Sociedad no ha adoptado con carácter anticipado ninguna norma.

Por otro lado, 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 2015. 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 octubre de 2010 (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.

La Dirección estima que la futura aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los activos y pasivos financieros actualmente reportados.

Esta norma, está disponible para ser aplicada en forma inmediata, pero está pendiente de adoptar por la UE.

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2010 / 2012 – emitida en diciembre de 2013

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

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

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2011 / 2013 – emitida en diciembre de 2013

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras 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.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

3.1 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 adjunto 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 a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. 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 patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación. Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto 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 pérdidas y ganancias consolidada y en el 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, redondeadas al millar más cercano, 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 cambio 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 "(Ingresos) Gastos por diferencias de cambio".

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 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. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

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 contin-

gentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor según los criterios descritos en el apartado 3.6. 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 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.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan 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;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo del activo.

El fin de la fase de desarrollo y por tanto su traspaso a patentes, licencias y marcas y comienzo del período de amortización se produce en el momento de obtener la aprobación de los organismos reguladores.

La capitalización del coste de los activos generados internamente por el Grupo se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas de la partida "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 su 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	5 - 25
Aplicaciones informáticas	Lineal	5 - 10
Otros activos intangibles	Lineal	10

Incluido en Patentes y marcas se encuentra Bilastina con una vida útil estimada en 25 años, al estimar los Administradores que generará ingresos en los 20 años que tiene como patente exclusiva para su comercialización, más un período de tiempo adicional hasta que el genérico salga al mercado.

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 razones que justifican la vida útil indefinida de ciertas marcas, entre otras son:

- Corresponden a marcas compradas por el Grupo a terceros, y que en el momento de la compra ya estaban fuera de patente. Algunas marcas 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 vaya 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, éstos 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, con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación ha realizado una valoración en el ejercicio 2014, 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 del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

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.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor de uso. El cálculo del valor de uso del activo se realiza 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 generadoras 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 enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados, no obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

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 en 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 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 y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo 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 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 el valor contable del activo se da de baja contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la cuenta correctora.

3.7.4 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.

3.7.5 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.

3.7.6 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 Acciones Propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

3.9 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.

3.10 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.

La reducción de valor reconocida previamente se revierte contra resultados si las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Las reducciones y reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a los epígrafes "Variación de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.11 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.

3.12 Retribuciones a los empleados

3.12.1 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

3.12.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a empleados a corto plazo son remuneraciones a los empleados, diferentes de las indemnizaciones por cese, cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio en el que los empleados hayan prestado los servicios que les otorgan las retribuciones.

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.

3.13 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 obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en resultados.

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 la partida de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Provisiones para impuestos

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción. Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error.

3.14 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.

3.14.1 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.

3.14.2 Otros ingresos

Los ingresos y comisiones por licencias se reconocen en función de si, en esencia, se trata de una venta del activo o derechos o es un acuerdo de uso de licencia. Será una venta y por tanto se reconoce el ingreso en el momento de la transferencia de los derechos al titular de la licencia, en las siguientes circunstancias:

- Los derechos se asignan a cambio de comisiones fijas o no reembolsables a título de garantía del acuerdo.
- El contrato no puede ser rescindido.
- La Sociedad no mantiene ningún control sobre la gestión.
- La Sociedad no mantiene ninguna obligación de ejecución.

En el resto de casos se considerará que los importes están relacionados con el derecho al uso de la licencia, y por tanto los ingresos se reconocen a lo largo de ese período.

Si la Sociedad recibe un porcentaje de los ingresos pero con un mínimo garantizado, este mínimo se reconocerá como ingresos en el momento inicial siempre que la Sociedad no mantenga riesgos y ventajas significativos inherentes a la propiedad de la licencia.

3.14.3 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.

3.15 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.

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

3.16 Arrendamientos

El Grupo realiza operaciones de arrendamiento operativo como arrendatario y como arrendador.

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

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

3.17 Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

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.

Desde el ejercicio 2014, el Grupo Fiscal Faes Farma, S.A. compuesto por las sociedades Faes Farma, S.A. e Ingaso Farm, S.L.U. tributa en régimen de declaración consolidada.

3.17.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

3.17.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

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

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 2015 y las previsiones para los próximos ejercicios. Estas proyecciones se han realizado teniendo en cuenta, entre otros aspectos, el plan de negocio del producto Bilastina, del cual se inició su comercialización en el primer semestre de 2011.

3.17.3 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.

3.17.4 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.

3.18 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 2014 y 2013 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación:

- Especialidades farmacéuticas
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas

El segmento de Nutrición y salud animal y el segmento Materias primas farmacéuticas no cumplen los criterios cuantitativos para ser presentados separadamente.

3.19 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 3.13.

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 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	INMOVILIZADO MATERIAL						
	Miles de euros						
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
COSTE							
Terrenos y construcciones	25.718	55	-	25.773	94	(80)	25.787
Instalaciones técnicas y maquinaria	42.823	183	(96)	42.910	907	(923)	42.894
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8.518	429	(176)	8.771	1.052	(429)	9.394
Equipos informáticos	2.748	53	(99)	2.702	85	(80)	2.707
Anticipos e inmovilizado material en curso	1	-	-	1	274	-	275
Otros	244	5	(13)	236	3	-	239
	80.052	725	(384)	80.393	2.415	(1.512)	81.296
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Construcciones	(11.516)	(759)	-	(12.275)	(739)	80	(12.934)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(34.353)	(1.410)	96	(35.667)	(1.079)	923	(35.823)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(5.893)	(1.004)	176	(6.721)	(955)	429	(7.247)
Equipos informáticos	(2.330)	(201)	99	(2.432)	(161)	80	(2.513)
Otros	(241)	(8)	13	(236)	(12)	-	(248)
	(54.333)	(3.382)	384	(57.331)	(2.946)	1.512	(58.765)
VALOR NETO CONTABLE	25.719	(2.657)	-	23.062	(531)	-	22.531

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen compromisos de compra de inmovilizado material.

4.1 Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Construcciones	6.187	5.738
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.656	26.261
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.334	4.669
Equipos informáticos	2.568	2.268
TOTAL	40.745	38.936

4.2 Seguros

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

4.3 Arrendamientos Operativos – Arrendatario

El Grupo, desde el 1 de abril de 2008, mantiene arrendadas a terceros unas oficinas situadas en el Parque Empresarial Cristalia (Madrid), por un período de cinco años prorrogable por un mismo período de cinco años, hasta completar diez años de duración máxima. Asimismo, tiene arrendado a terceros vehículos, en su mayoría para la red comercial, locales comerciales y diverso material electrónico en régimen de arrendamiento operativo.

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 2.001 miles de euros (2.050 miles de euros en 2013) (véase nota 20).

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Hasta un año	1.696	1.767
Entre un año y cinco años	5.359	5.316
TOTAL	7.055	7.083

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 2014 y 2013 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 2012						
Coste	17.348	4.273	177.588	3.162	5.119	207.490
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(91.788)	(1.874)	(5.097)	(98.759)
Importe neto en libros	17.348	4.273	85.800	1.288	22	108.731
Altas	-	2.435	39	102	-	2.576
Altas generadas internamente	-	867	-	-	-	867
Amortizaciones	-	-	(3.941)	(285)	3	(4.223)
Bajas	-	-	(2.200)	-	(22)	(2.222)
Bajas de amortización	-	-	1.060	-	-	1.060
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(2.799)	-	-	(2.799)
Pérdidas irreversibles por deterioro	-	-	1.140	-	-	1.140
31 DE DICIEMBRE DE 2013						
Coste	17.348	7.575	175.427	3.264	5.097	208.711
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(96.328)	(2.159)	(5.094)	(103.581)
Importe neto en libros	17.348	7.575	79.099	1.105	3	105.130
Altas	-	1.189	250	29	-	1.468
Altas generadas internamente	-	266	-	-	-	266
Amortizaciones	-	-	(3.152)	(282)	-	(3.434)
Bajas	-	(2.000)	(2.370)	(49)	-	(4.419)
Bajas de amortización	-	-	1.233	49	-	1.282
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(2.347)	-	-	(2.347)
Pérdidas irreversibles por deterioro	-	-	880	-	-	880
31 DE DICIEMBRE DE 2014						
Coste	17.348	7.030	173.307	3.244	5.097	206.026
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(99.714)	(2.392)	(5.094)	(107.200)
IMPORTE NETO EN LIBROS	17.348	7.030	73.593	852	3	98.826

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen compromisos de compra de inmovilizado intangible.

El coste de los elementos del activo intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2014 asciende a 36.466 miles de euros (25.791 miles de euros en 2013) y corresponde principalmente a patentes, licencias y marcas.

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.U. por un importe de 18.254 miles de euros, registrándose un fondo de comercio de 10.677 miles de euros.

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

En el ejercicio 2011 el Grupo concluyó el proyecto de desarrollo Bilastina, consiguiendo la aprobación de los organismos reguladores de la gran mayoría de los países europeos y latinoamericanos, y estando en proceso de evaluación por los organismos correspondientes de otros países europeos, latinoamericanos y asiáticos, habiendo iniciado su industrialización y comercialización. Consecuentemente se traspasó el importe activado como desarrollo a patentes, licencias y marcas y se inició su amortización en abril de 2011.

Al 31 de diciembre de 2014, el importe de 7.030 miles de euros (7.575 miles de euros en 2013) registrado en "Gastos de Desarrollo en curso" corresponde, principalmente, a una aplicación alternativa de Bilastina, entendiendo los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. Del importe activado por el Grupo en 2014, 266 miles de euros (867 miles de euros en 2013) 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. Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha recibido un importe de 2 millones de euros, de uno de los futuros licenciatarios de esta aplicación, como subvención no reintegrable que han sido considerados como menor coste del activo.

Adicionalmente, el Grupo ha reconocido un importe de 674 miles de euros (1.377 miles de euros en 2013) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 2014 y 2013 es como sigue:

	Años de vida útil residual		Miles de euros	
Descripción del activo	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
Ingaso marca comercial	18	19	1.410	1.489
Marca Claversal	Indefinida	Indefinida	15.411	15.411
Marca Analgilasa	Indefinida	Indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	Indefinida	Indefinida	3.954	5.368
Marca Dezacor	6	7	1.513	1.821
Marca Zyloric	Indefinida	Indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	Indefinida	Indefinida	5.461	5.461
Marca Pankreoflat	Indefinida	Indefinida	5.624	5.624
Bilastina	22	23	26.819	28.096

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. En el caso de las marcas, las pruebas de deterioro se han realizado a nivel individual considerando cada marca como una UGE. 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.

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:

- El tipo de descuento antes de impuestos utilizado ha sido entre el 10,9% y 19,4% (13,1% y 17,1% en 2013), siendo el tipo aplicado a "Claversal", marca más significativa, un 10,9% (13,5% en 2013).

- Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años se extrapolan considerando una tasa de crecimiento del 0%.

- 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 2014, considerando el efecto de la legislación aprobada en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% o 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, se ha registrado en marcas de vida útil indefinida un deterioro de 1.414 miles de euros (1.130 miles de euros en el ejercicio 2013), y en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 933 miles de euros (1.669 miles de euros en el ejercicio 2013).

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, si el importe recuperable calculado en función del valor en uso se sometiera a un análisis de sensibilidad de reducción de las ventas estimadas en un 10% o la tasa de crecimiento descendiera en un 1% o bien la tasa de descuento se incrementara en un 10%, no se derivaría un deterioro adicional significativo sobre el valor neto contable de los activos.

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de comercio asignado a Ingaso Farm, S.L.U. 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 10,10% (13,2% en 2013). 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.

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 2014 y 2013.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
NO CORRIENTES		
Fianzas	31	129
CORRIENTES		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6.558	6.833

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	
	2014	2013
Fondo de inversión	1.791	1.447
Cartera interior y exterior		
Valores representativos de deuda	402	1.103
Instituciones de inversión colectiva	3.539	3.312
Depósitos en entidades de crédito	820	843
Derivados	-	66
Intereses	6	62
TOTAL	6.558	6.833

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.

7. EXISTENCIAS

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Mercaderías	4.997	4.656
Materias primas y otros aprovisionamientos	12.780	10.758
Productos en curso	2.528	1.357
Productos terminados	12.603	14.322
TOTAL	32.908	31.093

En el ejercicio 2014 se ha reconocido un deterioro de valor de existencias por importe de 35 miles de euros (14 miles de euros en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestación de servicios	38.893	37.881
Anticipos a empleados	254	276
Otros créditos no comerciales		
Administración pública deudora	1.080	1.147
Otros	2.872	646
Correcciones valorativas por deterioro	(792)	(835)
TOTAL	42.307	39.115

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	835	673
Dotaciones por deterioro de valor (nota 20)	322	311
Reversiones de deterioro de valor (nota 20)	(2)	(9)
Cancelaciones	(363)	(140)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	792	835

El detalle de administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	715	787
Subvenciones pendientes de cobro	248	248
Otros conceptos	117	112
TOTAL	1.080	1.147

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.

9. 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inmovilizado material	146	150	(225)	(231)	(79)	(81)
Activos intangibles	-	-	(10.278)	(10.715)	(10.278)	(10.715)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(320)	(388)	(320)	(388)
Otros conceptos	372	469	(33)	-	339	469
Créditos por pérdidas a compensar	191	238	-	-	191	238
Derechos por deducciones y bonificaciones	65.765	69.388	-	-	65.765	69.388
TOTAL	66.474	70.245	(10.856)	(11.334)	55.618	58.911

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

	Miles de euros				
	31.12.12	Reconocido en resultados	31.12.13	Reconocido en resultados	31.12.14
Inmovilizado material	(82)	1	(81)	2	(79)
Activos intangibles	(10.735)	20	(10.715)	437	(10.278)
Inversiones inmobiliarias	(388)	-	(388)	68	(320)
Otros conceptos	317	152	469	(130)	339
Créditos por pérdidas a compensar	238	-	238	(47)	191
Derechos por deducciones y bonificaciones	67.104	2.284	69.388	(3.623)	65.765
TOTAL	56.454	2.457	58.911	(3.293)	55.618

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	
	2014	2013
Activos por diferencias temporarias	142	146
Derechos por deducciones y bonificaciones	60.595	63.972
TOTAL ACTIVOS	60.737	64.118
Pasivos por impuestos diferidos	(10.795)	(11.306)
TOTAL PASIVOS	(10.795)	(11.306)
NETO	49.942	52.812

Los Administradores del Grupo consideran que los derechos por deducciones y bonificaciones correspondientes principalmente a gastos de investigación y desarrollo activados están suficientemente soportados en base a las expectativas de beneficios futuros y que su utilización está razonablemente garantizada.

El detalle del gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
IMPUESTO CORRIENTE		
Del ejercicio	4.124	4.067
	4.124	4.067
IMPUESTOS DIFERIDOS		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(390)	(173)
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(2.362)	(6.166)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	6.032	3.882
Otros	13	(19)
	3.293	(2.476)
TOTAL	7.417	1.591

La relación existente entre el gasto por impuesto y el beneficio antes de impuestos es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
BENEFICIO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	32.751	24.196
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad 28%	9.170	6.775
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	(71)	(170)
Deducciones y bonificaciones	-	(156)
Créditos fiscales	(1.904)	(5.060)
Diferencias permanentes	222	202
GASTO / (INGRESO) POR IMPUESTO	7.417	1.591

Créditos fiscales por importe de 1.904 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (5.060 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) corresponden fundamentalmente a deducciones por gastos de investigación y desarrollo.

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	
	2014	2013
Impuesto corriente	4.124	4.067
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(1.353)	(1.915)
Otros conceptos	(1.415)	4
IMPUESTO CORRIENTE NETO	1.356	2.156

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 2014, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2011, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2010, salvo para una de las sociedades participadas cuyo Impuesto de Sociedades del ejercicio 2009 fue objeto de inspección en el ejercicio 2012. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.

10. PATRIMONIO NETO

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

10.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2014	2013
Al 1 de enero	217.329.366	202.540.797
Ampliaciones de capital	15.264.623	14.960.329
Adquisición de acciones propias	(640.143)	(171.760)
AL 31 DE DICIEMBRE	231.953.846	217.329.366

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 235.043.441 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (219.778.818 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas a 31 de diciembre de 2013). 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 la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Junio de 2014, se aprobaron dos ampliaciones de capital con cargo a reservas, una de ellas, con objeto de atender el esquema de retribución de los accionistas. El Consejo de Administración dispone de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital. Con fecha 26 de noviembre de 2014 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2014. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 870.531,20 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 15.512.867,11 euros.

El Consejo de Administración ha fijado un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 26 de diciembre de 2014 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumida por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. ha recibido un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita son objeto de negociación en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que ha asumido la sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuará libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, el Grupo ha registrado al 31 de diciembre de 2014, un importe de 1.218 miles de euros en el epígrafe de Deudas a corto plazo, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Dicho importe ha sido abonado en enero de 2015 (véanse notas 10.3, 12 y 28).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2013, se aprobaron tres ampliaciones de capital con cargo a reservas, dos de ellas, con objeto de atender el esquema de retribución a los accionistas. El Consejo de Administración disponía de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital.

Con fecha 18 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumentaba el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2013. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 348.855 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 8.901.042 euros. El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 3 de enero

de 2014 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita fueron objeto de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que asumió la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Dado que a 31 de diciembre de 2013 no había finalizado el plazo otorgado a los accionistas para solicitar la retribución en efectivo, la Sociedad registró un importe de 8.901 miles de euros en el epígrafe de Deudas a corto plazo (véase nota 12), correspondiente al importe máximo de los derechos de asignación gratuita de las acciones que podrían optar por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Como consecuencia de la finalización en enero de 2014, del calendario previsto para la ejecución de la mencionada ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias y como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, el grupo abonó en enero de 2014 un importe de 507 miles de euros, correspondientes a la adquisición de los derechos de asignación gratuita que optaron a la renuncia al derecho de asignación preferente, frente al máximo de 8.901 miles de euros. El importe restante, esto es 8.394 miles de euros, vuelven a formar parte en 2014 de las reservas de la sociedad por la renuncia del resto de titulares de las acciones al cobro en efectivo del dividendo. Asimismo, el capital social se amplió en 328.730,80 euros mediante la puesta en circulación de 3.287.308 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 26 de marzo de 2014 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la segunda de las ampliaciones de capital social aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2013. La ampliación de capital liberada ascendió a 892.264,50 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 8.922.645 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada veinticinco antiguas.

Con fecha 29 de mayo de 2014 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de la tercera ampliación de capital social aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2013, por la que se instrumenta el segundo de los dividendos flexibles. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 326.744,70 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 6.959.663,13 euros. El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 13 de junio de 2014 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita fueron objeto de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que asumió la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, el Grupo abonó en el mes de junio un importe de 453 miles de euros, correspondientes a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Asimismo, el capital social se amplió en 305.467 euros con cargo a reservas voluntarias, mediante la emisión de 3.054.670 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, correspondiente a los accionistas que optaron por suscribir acciones de nueva emisión.

Con fecha 11 de abril de 2013 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la segunda de las ampliaciones de capital social aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012. La ampliación de capital liberada ascendió a 835.908 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 8.359.079 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada veinticinco antiguas.

Con fecha 29 de mayo de 2013 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de la tercera ampliación de capital social aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012, por la que se instrumentó el segundo de los dividendos flexibles. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 261.850,60 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 5.433.401,80 euros. El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 14 de junio de 2013 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los restantes términos de esta ampliación de capital son idénticos a los establecidos en la ampliación de capital aprobada el 11 de diciembre de 2012.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, el Grupo abonó en junio de 2013 un importe de 365 miles de euros, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Asimismo, el capital social se amplió en 244.275 euros mediante la puesta en circulación de 2.442.746 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

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 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. 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 2014, el Grupo ha reducido la deuda de manera significativa consiguiendo un ratio situado por debajo del 8%, en comparación con el año anterior en el que el ratio estaba en un rango entre el 15% y 20%. Los ratios del 2014 y 2013 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Total endeudamiento	31.949	59.647
Menos:		
Efectivo y otros medios equivalentes	6.719	7.966
Activos financieros corrientes	6.558	6.833
Deuda neta	18.672	44.848
Patrimonio neto	228.626	197.807
Total capital	247.298	242.655
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	7,6%	18,5%

10. 2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Reserva legal	4.395	4.096
Reserva por fondo de comercio	5.337	5.337
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	154.395	127.623
TOTAL	164.127	137.056

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 7.030 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2014 (7.575 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante (véase nota 5).

10.3 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 2013 ha ascendido a 960 miles de euros (646 miles de euros en 2013), equivalente a 0,004 euros por acción (0,003 euros por acción en 2013).

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2014, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2013, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
BASE DE REPARTO		
Beneficio del ejercicio	25.405	22.091
DISTRIBUCIÓN		
Reserva legal	305	299
Otras reservas	20.236	20.832
Dividendo flexible entregado en enero 2015 (notas 10.1, 12 y 28)	1.218	-
Dividendo complementario	3.646	-
Dividendo flexible entregado en enero 2014 (nota 10.1)	-	507
Dividendo flexible entregado en junio 2014 (nota 10.1)	-	453
TOTAL	25.405	22.091

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

11.1 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.

	2014	2013
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad (en miles de euros)	25.334	22.605
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	232.198.578	232.647.792
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,109	0,097

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

	2014	2013
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	217.329.366	202.540.797
Emisión gratuita de acciones en 2014	15.264.623	15.264.623
Emisión gratuita de acciones en 2013	-	14.960.329
Efecto de las acciones propias	(395.411)	(117.957)
NÚMERO MEDIO PONDERADO DE ACCIONES ORDINARIAS EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	232.198.578	232.647.792

11.2 Diluidas

La Sociedad no tiene acciones ordinarias dilusivas.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	557	82	679	262
Deudas con accionistas (notas 10.1 y 10.3)	-	1.218	-	8.901
Otras deudas a largo plazo	14	-	15	1.413
TOTAL	571	1.300	694	10.576

La clasificación de otros pasivos financieros no corrientes, por vencimientos es como sigue:

	Miles de euros					
	2014					
	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total no Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	82	82	82	82	229	557
Otros pasivos financieros	14	-	-	-	-	14
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	96	82	82	82	229	571

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.

La Sociedad Dominante del Grupo, es líder del consorcio del proyecto "Cenit Dendria" desde finales del ejercicio 2012. Al 31 de diciembre de 2013 otras deudas corrientes por importe de 1.413 miles de euros correspondían al importe a distribuir por la anualidad del ejercicio 2014 entre los distintos integrantes del consorcio.

13. PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos	2.542	979	17.407	10.168
Pólizas de crédito	2.768	1.065	3.108	3.141
Deudas por intereses	-	19	-	137
TOTAL	5.310	2.063	20.515	13.446

El detalle de préstamos con entidades financieras al 31 de diciembre, en miles de euros, es como sigue:

2014						
Año concesión	Importe concedido	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2014	4.000	2018	Euribor + 2%	Semestral	2.542	979

2013						
Año concesión	Importe concedido	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2009	6.500	2014	Euribor + 1,25%	Trimestral	-	1.300
2011	6.000	2018	Euribor + 2,5%	Trimestral	3.576	835
2011	7.500	2014	Euribor + 2%	Semestral	-	2.500
2012	10.000	2015	Euribor + 2,9%	Semestral	1.667	3.333
2012	6.000	2017	Euribor + 2,75%	Semestral	3.000	1.200
2012	15.000	2016	Euribor + 3,2%	Semestral	5.625	-
2013	5.000	2018	Euribor + 3%	Trimestral	3.539	1.000
TOTAL					17.407	10.168

El detalle de pólizas de crédito con entidades financieras al 31 de diciembre, en miles de euros, es como sigue:

2014						
Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2012	6.000	2015	Euribor + 2,75%	Trimestral	-	199
2012	2.000	2015	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	262
2014	10.000	2018	Euribor + 1,25%	Trimestral	2.768	-
2014	500	2015	Euribor + 1,75%	Trimestral	-	199
2014	6.000	2015	Euribor + 1,50%	Trimestral	-	405
	24.500				2.768	1.065

2013						
Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2012	8.000	2015	Euribor + 2,75%	Trimestral	87	-
2012	7.000	2015	Euribor + 3%	Anual	3.021	-
2012	2.000	2014	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	35
2013	3.000	2014	Euribor + 3%	Trimestral	-	-
2013	3.000	2014	Euribor + 2,9%	Trimestral	-	-
2013	1.500	2014	Euribor + 3%	Trimestral	-	106
2013	3.000	2014	Euribor + 3%	Trimestral	-	3.000
	27.500				3.108	3.141

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	
	2014	2013
No corriente	10.000	15.000
Corriente	14.500	12.500
TOTAL	24.500	27.500

El vencimiento a largo plazo de los préstamos y pólizas de crédito es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
A dos años	1.000	11.583
A tres años	1.024	4.957
A cuatro años	3.286	2.506
A cinco años	-	1.469
TOTAL	5.310	20.515

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen deudas que tengan como garantía existencias ni otros activos.

14. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros				
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Litigios	Otras provisiones	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	869	913	2.830	-	4.612
Provisiones dotadas	821	888	-	-	1.709
Provisiones utilizadas	(598)	(888)	-	-	(1.486)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	1.092	913	2.830	-	4.835
Provisiones dotadas	801	708	-	1.415	2.924
Provisiones utilizadas	(1.043)	(708)	(2.300)	-	(4.051)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	850	913	530	1.415	3.708

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

	Miles de euros	
	2014	2013
No corriente	1.970	2.855
Corriente	1.738	1.980
TOTAL	3.708	4.835

14.1 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 2014, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo por este concepto 1.043 miles de euros (598 miles de euros en 2013) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2014 que asciende a 850 miles de euros (1.092 miles de euros en 2013).

14.2 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.

14.3. 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.

El Grupo provisionó las mencionadas actas más los intereses correspondientes, al estimar los Administradores que era probable que el desenlace final fuese desfavorable para sus intereses. Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha abonado por este concepto 2.300 miles de euros.

14.4 Otras provisiones

El Grupo ha constituido durante el ejercicio 2014 una provisión para cubrir obligaciones de cuantía indeterminada derivadas de posibles litigios, indemnizaciones y otras cuestiones habituales en el desarrollo de los negocios del Grupo.

15. CONTINGENCIAS

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.442 miles de euros (2.143 miles de euros en 2013). Los avales más significativos corresponden a garantías de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. Los avales más significativos en el ejercicio 2013 correspondían a garantías ante organismos públicos por subvenciones concedidas y en garantía de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	Miles de euros	
	2014	**2013**
Acreedores comerciales	16.396	16.267
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	98	21
Remuneraciones pendientes de pago	5.068	4.847
Organismos de la Seguridad Social acreedores	778	629
Administraciones Públicas acreedoras	1.081	1.295
Anticipo de clientes	2	-
TOTAL	23.423	23.059

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

17. 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 2014 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, asciende a 185 miles de euros (366 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La información referente al plazo medio ponderado excedido de pago (PMPE) correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	57.431	97%	49.783	84%
Resto	1.635	3%	9.788	16%
TOTAL DE PAGOS DEL EJERCICIO	59.066	100%	59.571	100%
PMPE (días) de pagos	33		30	

18. INGRESOS ORDINARIOS Y OTROS INGRESOS

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Ventas	191.187	180.217
Prestación de servicios	555	177
TOTAL	191.742	180.394
Licencias	5.668	11.075
Subvenciones oficiales	161	775
Otros ingresos	225	204
TOTAL	6.054	12.054

La cifra de ventas está reducida en un importe de 5.193 miles de euros (5.362 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) como consecuencia de la legislación aprobada tanto en España como en Portugal durante los ejercicios 2011 y 2012, 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.

La cifra de Licencias recoge los ingresos derivados de importes no reembolsables como consecuencia de los contratos firmados para la venta de Bilastina por otros laboratorios en todo el mundo.

19. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	37.189	37.365
Gastos de Seguridad Social	8.282	8.082
Otros gastos	712	781
TOTAL	46.183	46.228

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2014 y 2013, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2014	2013
Directivos	16	18
Administración	58	60
Marketing / Comercial	406	383
Producción	130	154
Técnico	71	43
Investigación	57	75
TOTAL	738	733

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y de los Administradores es como sigue:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	9	1	9	1
Directivos	13	4	14	4
Técnicos	20	44	19	42
Marketing y Comercial	216	174	231	181
Investigación	20	41	24	51
Administración	27	31	25	29
Producción	80	51	83	52
TOTAL	376	345	396	359

20. OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.3)	2.001	2.050
Transportes	2.123	1.975
Reparación y conservación	2.243	2.287
Servicios de profesionales independientes	15.504	13.302
Primas de seguros	571	595
Publicidad y propaganda	9.382	12.124
Suministros	1.092	1.126
Tributos	1.002	716
Servicios bancarios	175	207
Variación de provisiones	821	821
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	320	302
Pérdidas en la venta de activos intangibles	251	-
Otros gastos	7.767	7.380
TOTAL	43.252	42.885

21. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
INGRESOS FINANCIEROS	2014	2013
Ingresos por dividendos	5	-
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	509	226
Beneficios en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	-	70
Diferencias positivas de cambio	259	104
Otros ingresos financieros	228	259
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.001	659

	Miles de euros	
GASTOS FINANCIEROS	2014	2013
Intereses de deudas con entidades de crédito	874	1.532
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	148	-
Diferencias negativas de cambio	447	580
Intereses de deudas sin interés explícito	-	141
Otros gastos financieros	36	19
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	1.505	2.272

22. REMUNERACIONES A LA DIRECCIÓN

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.630	2.395

23. 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	
	2014	2013
Sueldos	338	351
Otras retribuciones	1.099	2.677
TOTAL	1.437	3.028

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.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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.

24. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

a) Equipos

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 1.074 miles de euros (1.074 miles de euros en 2013), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2014 asciende a 778 miles de euros (737 miles de euros en 2013).

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2014 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 2014 a un importe de 190 miles de euros (213 miles de euros en 2013).

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, ni se han recibido o adquirido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

25. HONORARIOS DE AUDITORÍA

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	91	89
Por servicios relacionados con los de auditoría	20	20
Por otros servicios	-	1
TOTAL	111	110

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de asesoramiento fiscal	25	15
Por otros servicios	25	-
TOTAL	50	15

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, honorarios netos por servicios profesionales de auditoría un importe de 40 miles de euros (42 miles de euros en 2013) y 3 miles de euros por otros servicios (5 miles de euros en 2013).

26. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo está organizado por los siguientes segmentos operativos, siendo el criterio aplicado por el Grupo, para la identificación de los segmentos, los productos, cuyos tipos de productos y servicios principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas

El segmento "Nutrición y salud animal" cuyos productos son la nutrición y salud animal y el segmento "Materias primas farmacéuticas", cuyos productos son las materias primas farmacéuticas no cumplen los criterios cuantitativos para ser presentados separadamente.

El Grupo opera principalmente en dos áreas geográficas, identificadas como nacional y exportación. En el mercado nacional las actividades principales se desarrollan en España y Portugal, y en el mercado de exportación en Latinoamérica, África y Europa.

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 "Todos los demás segmentos", 25.565 miles de euros corresponden a ventas de productos para nutrición y salud animal (22.664 miles de euros en 2013) y 1.698 miles de euros a materias primas farmacéuticas (3.493 miles de euros en 2013).

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad dominante ascienden a 111,9 millones de euros (107,2 millones de euros en 2013), los atribuidos a Portugal ascienden a 34,9 millones de euros (36 millones de euros en 2013) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 44,9 millones de euros (37,2 millones de euros en 2013).

Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe de 11.593 miles de euros (11.663 miles de euros en 2013), que corresponden, principalmente, a una sociedad dependiente radicada en Portugal.

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

No existen transacciones entre segmentos y la información que se utiliza y se revisa en la toma de decisiones se presenta a continuación:

	Miles de euros					
	Especialidades farmacéuticas		Todos los demás segmentos		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos ordinarios a clientes externos	164.479	154.237	27.263	26.157	191.742	180.394
Otros ingresos	6.054	12.054	-	-	6.054	12.054
Amortización	(6.187)	(7.383)	(193)	(222)	(6.380)	(7.605)
Deterioro de intangibles	(2.347)	(2.799)	-	-	(2.347)	(2.799)
Ingresos por intereses	79	259	149	-	228	259
Gastos por intereses	(874)	(1.673)	-	-	(874)	(1.673)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	24.293	16.892	8.458	7.304	32.751	24.196
Impuesto sobre las ganancias	(4.992)	283	(2.425)	(1.874)	(7.417)	(1.591)
Beneficio del ejercicio	19.301	17.175	6.033	5.430	25.334	22.605
Activos del segmento	244.860	257.816	22.373	16.006	267.233	273.822
Inversiones en activos con duración superior al año	3.756	3.999	393	169	4.149	4.168
Activos por impuestos diferidos	55.618	58.911	-	-	55.618	58.911
Pasivos del segmento	32.452	72.178	6.155	3.837	38.607	76.015

	Miles de euros					
	Nacional		Exportación		Consolidado	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingresos ordinarios a clientes externos	151.530	143.214	40.212	37.180	191.742	180.394
Activos no corrientes del segmento	178.415	188.622	141	160	178.556	188.782

27. 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, 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 potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera. El Grupo estudia la contratación de derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por Auditoría Interna y el Departamento Financiero Corporativo con arreglo a la Política de Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración. Estos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros. El Consejo, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, proporciona políticas 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.

a) 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. Por otra parte, saldos de menor importancia, pero con más antigüedad, pertenecen a organismos públicos con total seguridad de cobro.

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 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 y agilidad 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 y las tendencias del mercado están sujetos a un pormenorizado estudio periódico.

Para el crédito a exportaciones se tiene en cuenta, además de los factores indicados en el párrafo anterior, el componente específico del país.

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. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas que no es significativa, se estima que los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores se cobrarán, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2015.

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Hasta 1 mes	3.443	6.225
Entre 1 y 6 meses	1.379	2.026
Entre 6 meses y 1 año	1.150	301
A más de 1 año	118	248
TOTAL	6.090	8.800

b) 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 tesorería para abonar las deudas a pagar presentes y futuras.

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 seis pólizas firmadas con cinco entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector, no teniendo ninguna de ellas una participación superior al 36% de la financiación total. El importe global disponible es de 28 millones de euros de los cuales apenas se está utilizando un 26%. En el pasivo del balance, tanto en el epígrafe corriente como en el no corriente, figuran las partidas "Pasivos financieros con Entidades de Crédito" y un detalle en la nota correspondiente. En el ejercicio precedente se alcanzaba un riesgo máximo disponible de 55,1 millones, que se han reducido este año por vencimientos no renovados y devolución de las amortizaciones acordadas. Al cierre de 2013 estaban dispuestas en un 61,5%.

Por vencimientos, la financiación disponible se desglosa en un 55,2% dentro del año posterior, un 7% en los dos siguientes años y el 37,8% en plazo superior a tres años. Respecto a la financiación dispuesta, el 26% citado se divide en un 27,8% con vencimiento 2015, un 26,6% vencerán en 2016 y 2017, y el restante 45,6% alcanzará el año 2018 y siguientes sin necesidad de renovación.

En 2013 los datos eran los siguientes: por vencimientos, la financiación disponible se desglosaba en un 29,6% dentro del año posterior, un 46,5% en los dos siguientes años y el 23,9% en plazo superior a tres años. Respecto a la financiación dispuesta, el 61,5% citado se dividía en un 39% con vencimiento 2014, un 48,8% vencían en 2015 y 2016 y el restante 12,2% alcanzaría el año 2017 y siguientes sin necesidad de renovación.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

	Miles de euros				
	2014				
	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Total
Pasivos financieros con entidades de crédito	1.458	605	-	5.310	7.373
Otros pasivos financieros	1.259	41	96	475	1.871
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.562	-	-	-	21.562
TOTAL	24.279	646	96	5.785	30.806

	Miles de euros				
	2013				
	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Total
Pasivos financieros con entidades de crédito	3.278	3.800	13.733	13.150	33.961
Otros pasivos financieros	9.180	1.413	582	595	11.770
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21.135	-	-	-	21.135
TOTAL	33.593	5.213	14.315	13.745	66.866

c) Riesgo de mercado

El Grupo está poco expuesto al riesgo de mercado ligado a inversiones financieras, ya que dispone, principalmente, de activos de 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.

c.1) 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 pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional del Grupo.

El riesgo de tipo de cambio es muy reducido ya que, por una parte, prácticamente la totalidad de los activos y pasivos están denominados en euros; y por otra parte, la mayoría de las transacciones se realizan en euros.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo utiliza, cuando lo estima oportuno, 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 2013 y 2014 no se han contratado este tipo de coberturas por no darse las circunstancias adecuadas.

Durante 2013 y 2014 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y se han producido por un importe inferior al 4,5% 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 82 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. Igualmente, cambios razonables en los tipos de cambio producirían resultados moderados en las cuentas anuales.

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

c.2) Riesgo de tipo de interés

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 disponen de diversas pólizas por un importe total de 31 millones de euros, estando dispuestas en un 23,7%, se devengan intereses a tipos variables, quedando expuestos a variaciones al alza de los tipos.

La política general del Grupo para este riesgo es mantener aproximadamente entre un 20 y un 30% de sus recursos ajenos a tipos de interés variable cubiertos con instrumentos financieros derivados, que permitan permutar tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando con cierta periodicidad (generalmente trimestral), la diferencia entre los tipos fijos y los variables. Al cierre del ejercicio 2014 no hay ninguna cobertura en vigor, como tampoco las hubo en 2013, ya que no concurrían las circunstancias adecuadas para su contratación.

En opinión de los Administradores, estas coberturas atenúan, en períodos de tipos al alza, el efecto que subidas de tipos de interés podrían producir en la cuenta de resultados. Por tanto, en un escenario de tipos bajista y estable como se ha producido en 2013 y 2014, no se ha considerado oportuna su contratación.

Al igual que el ejercicio anterior, la sensibilidad de la cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es poco relevante. Subidas de un punto supondría un mayor coste financiero de 64 miles de euros. No se estiman cambios en los próximos meses, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, y no se prevén subidas en una situación de inflación negativa y con mínimas evidencias de recuperación económica.

c.3) Riesgo de precios

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o a 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.

28. HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2015, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2014, está prevista la emisión de 8.011.282 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 801.128,20 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. A la fecha de formulación de las cuentas anuales estas acciones ya habían sido admitidas a negociación en el mercado continuo español. El importe de 1.218 miles de euros ha sido abonado en el mes de enero 2015 (véanse notas 10.1 y 10.3).

ANEXO

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2014

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 (Alava)
Faes Farma, S.A.S.	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 (Ecuador)
MIT Farma, S.A. de C.V.	Lope de Vega, 117 (México)

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

Actividad	Auditor	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	KPMG	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversión mobiliaria	Lasemer Auditores	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	KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Nutrición y salud animal	KPMG	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%
Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A. Laboratorios Senosiain, S.A. de C.V.	50% 50%

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2013

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 (Alava)
Faes Farma, S.A.S.	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 (Ecuador)

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

Actividad	Auditor	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	KPMG	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversión mobiliaria	Lasemer Auditores	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	KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Nutrición y salud animal	KPMG	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%

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

MERCADO FARMACÉUTICO, PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA

En 2014 el Grupo Faes Farma ha continuado su plan estratégico adoptando decisiones enfocadas principalmente a la internacionalización, diversificación y desarrollo de nuevos productos.

Las Administraciones Públicas han aprobado nuevas medidas para reducir el déficit y el gasto sanitario, en especial en España, una revisión de la Orden de precios de referencia que crea grupos homogéneos de medicamentos con precios máximos controlados.

La escasez de oportunidades nos estimula a seguir buscando un crecimiento intenso en mercados internacionales, bien registrando y lanzando más productos en aquellos países donde ya estamos, bien iniciando operaciones en nuevos países. Destacamos nuestro éxito en este apartado con la expansión que Bilastina está teniendo a nivel mundial y, en especial, en grandes mercados como Francia, España, Brasil…

Estas actividades en nuevos mercados adicionales aportan el crecimiento que complementa de forma estratégica nuestros negocios tradicionales. Negocios tradicionales que sientan una base sólida sobre la que cimentar el futuro: productos OTC, medicamentos desfinanciados, financiados maduros y nuevas licencias firmadas con multinacionales de primer orden, así como el impulso a la visita directa a farmacias, una vez que la prescripción por principio activo deriva la decisión a la oficina de dispensación.

Crece con vigor Ingaso Farm en el mercado ibérico reflejándose positivamente en su cuenta de resultados.

La unión acertada de las actividades citadas nos permitirá crecer sostenidamente, y superar con éxito las medidas restrictivas con las que las Administraciones públicas insisten, reiteradamente, con el objetivo de contener el gasto sanitario.

INVERSIONES E INVESTIGACIÓN

La reducción de deuda nos permite mantener entre nuestros objetivos prioritarios la exploración de opciones de inversión de magnitud adecuada a nuestra dimensión. Durante 2014 no se han detectado opciones de interés que, por su aportación de valor añadido o crecimiento sostenido, debamos destacar.

Ante la ausencia de alternativas, el Grupo ha trabajado internamente en el área industrial con proyectos orientados a dotarnos de la capacidad de fabricación propia de productos que hasta ahora eran aprovisionados externamente, lo que supondrá en el próximo ejercicio una inversión próxima a los veinte millones de euros.

Además, hemos mantenido e intensificaremos en los próximos años el esfuerzo inversor en investigación, desarrollo e innovación de nuevos fármacos. Durante 2014 se han superado los nueve millones de euros en este apartado, a sumar al montante histórico de los últimos años que representan un porcentaje significativo sobre nuestra cifra de ventas.

El Grupo Faes Farma mantiene una apuesta decidida por la I+D+i, con una nutrida cartera de proyectos, entre los que destaca el despliegue de nuevas formulaciones de Bilastina que permitirán fortalecer y prolongar el ciclo de vida de nuestra molécula. La actividad investigadora se concentra en nuestras instalaciones en Leioa (Vizcaya) y se complementa con acuerdos para externalizar determinadas fases clínicas así como participando en Consorcios con otras empresas del sector.

Esta apuesta por la innovación se mantiene como un objetivo prioritario y estratégico en un entorno de restricción generalizada, en el que la industria farmacéutica sigue a la cabeza de la inversión en este campo alcanzando 1.000 millones de euros, el 20% de cuota en la inversión en I+D+i del sector industrial y con más de 4.000 personas dedicadas a nivel nacional. Es un compromiso serio y responsable con la sociedad, la sanidad y la calidad de vida.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS. CUENTA DE RESULTADOS

Observamos en el cuadro siguiente una mejora sustancial en los resultados consolidados del ejercicio.

€ millones	Diciembre 2014	% sobre ventas	Diciembre 2013	% sobre ventas	% Var. 2014/2013
TOTAL INGRESOS	198,1		193,3		2,5%
Ingresos ordinarios / ventas	191,7		180,4		6,3%
Otros ingresos explotación	6,3	3,3%	12,9	7,2%	-51,1%
Coste de las ventas	-66,0	34,4%	-66,6	36,9%	-1,0%
MARGEN BRUTO DE LAS VENTAS	132,1	68,9%	126,7	70,2%	4,3%
Gastos retribución a empleados	-46,2	24,1%	-46,2	25,6%	-0,1%
Otros gastos de explotación	-43,7	22,8%	-44,3	24,5%	-1,3%
EBITDA	42,2	22,0%	36,2	20,1%	16,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-9,0	4,7%	-10,4	5,8%	-13,7%
EBIT	33,3	17,3%	25,8	14,3%	28,8%
Resultado financiero	-0,5	0,3%	-1,6	0,9%	-68,8%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	32,8	17,1%	24,2	13,4%	35,4%
Impuesto sobre sociedades	-7,4	3,9%	-1,6	0,9%	366,2%
BENEFICIO CONSOLIDADO	25,3	13,2%	22,6	12,5%	12,1%

Con una demanda tan restrictiva, nuestra cifra de negocio ha crecido por encima del 6%, en un mercado sin apenas variación en 2014, ya que el mercado nacional tan sólo creció un +0,5%, pero presenta una caída del 1,4% si no se consideran los genéricos (fuente IMS).

Faes Farma ha sido en 2014 el segundo laboratorio en crecimiento en España sin tener en cuenta los laboratorios especializados en genéricos (fuente IMS).

Además hemos cubierto los objetivos presupuestados para 2014, con varias áreas que merecen destacarse, Bilastina, licencias de antidiabéticos y exportaciones de medicamentos. Destacamos que éstas son, en general, áreas menos afectadas por la intervención de precios.

Buen crecimiento en las ventas de las licencias de antidiabéticos, Ristaben y Ristfor, que aumentan en un 27%. Similar evolución presenta Bilaxten (marca comercial en España de Bilastina) que mejora su cifra de facturación un 34%. También podemos destacar el incremento de las ventas en un 22% para Hidroferol, vitamina D que figura en nuestro portfolio desde hace años.

Se mantiene estable, pero con volúmenes importantes, la licencia del antiinflamatorio no esteroide, que con la marca Acoxxel se consolida como uno de los productos de referencia de Grupo, al que acompaña dentro de este epígrafe de productos relevantes y con ventas estables, el Claversal, mesalazina para el tratamiento de la enfermedad de Crohn y la colitis ulcerosa.

Todos ellos contribuyen a que el segmento de los medicamentos aporte un crecimiento del 3,4%.

En cuanto a Bilaxten, como hemos citado, está logrando excelentes resultados en Portugal y España, en este mercado comparte cuota con otras dos licencias, siendo líder en ventas de la molécula, superando las ventas conjuntas de ambas, y aproximándose a las ventas en valor del principal antihistamínico nacional.

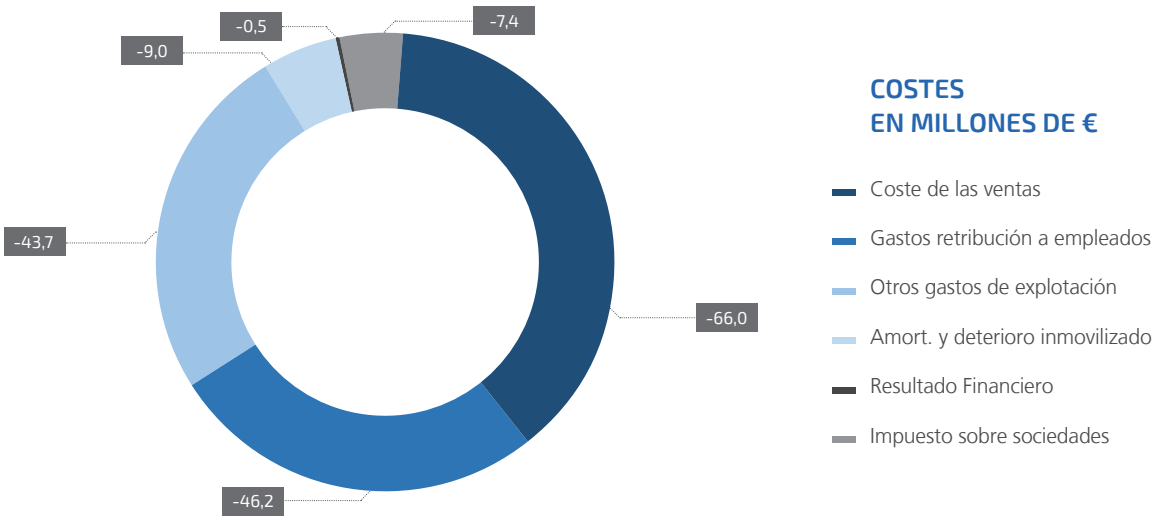
La venta de materia prima de Bilastina a nuestros licenciatarios duplica las cifras obtenidas el año pasado, y aporta la mayoría del importe de la partida "Otros ingresos de explotación" por cobros de hitos por avances comerciales y clínicos en las licencias cedidas a nivel mundial, especialmente Japón, Europa y Latinoamérica.

En cuanto al resto del área Internacional, las exportaciones crecen un 24% apoyándose en el crecimiento de productos tradicionales, sobre todo, en nuestros dos mercados exteriores de referencia: América Latina y África.

Ingaso, que año tras año mejora sustancialmente su cifra de negocio, en 2014 superando en un 16% las ventas del año anterior, con márgenes muy notables, siendo, por lo tanto, una inversión reciente pero que ya aporta al Grupo una importante cuota del beneficio consolidado.

La composición de nuestras ventas en los productos con mayores crecimientos y mayor margen nos permite tener un coste de las ventas inferior al del ejercicio anterior y varios puntos porcentuales sobre ventas por debajo de 2013.

Ganamos productividad con la contención de los gastos retributivos y de explotación que ante unas ventas superiores se mantienen controlados.



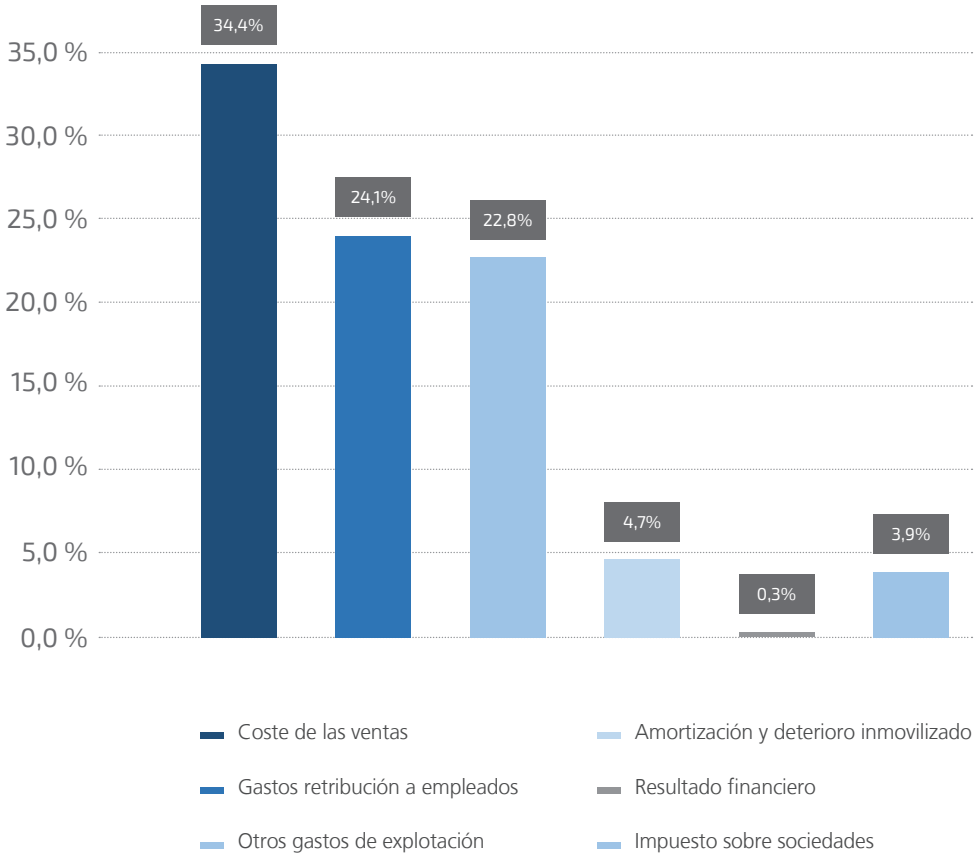
Estos factores nos permiten aumentar nuestro Beneficio bruto de explotación (EBITDA) un 16,6%, superando los 42 millones y alcanzando el 22% de las ventas.

Igualmente las partidas de amortizaciones y deterioros caen más de un millón de euros logrando que el Beneficio neto de explotación (EBIT) se sitúe en 33,3 millones de euros, un 28,8% más que 2013, superando porcentualmente el 17% sobre ventas.

La notable caída de los costes financieros por reducción de la deuda bancaria y el desplome de los tipos de interés, permiten crecer un 69% en el resultado financiero neto, para acercar el Beneficio antes de Impuestos (BAI) a los 33 millones de euros, creciendo un 35,4% sobre 2013 y suponiendo el 17,1% de las ventas.

En el siguiente gráfico se muestran los porcentajes que los costes suponen sobre la cifra de ventas:

% COSTES SOBRE VENTAS



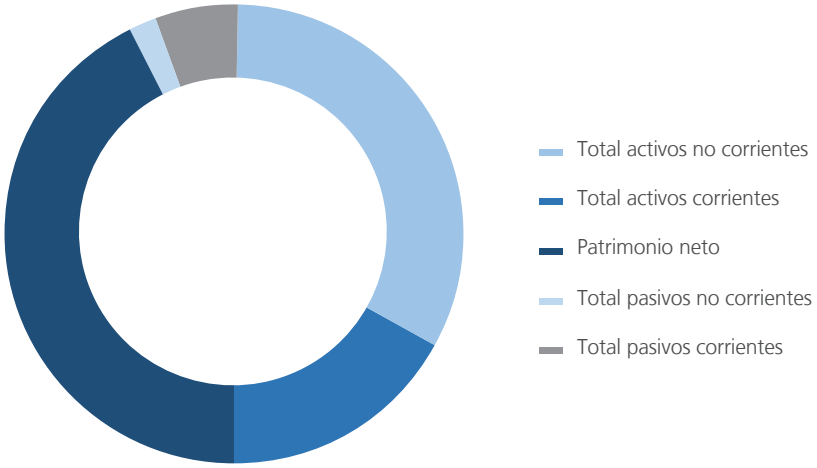
Este importante incremento en resultados tiene el consecuente coste fiscal, presionado además por la reducción de las deducciones y el cambio de normativa que limita la aplicabilidad de dichas deducciones. Esta partida supone un recorte en el beneficio respecto 2013 superior a 5 millones de euros.

Aún así, logramos crecer en el Beneficio neto un 12,1%, un 13,2% sobre ventas, rebasando los 25 millones de euros, cifra nunca lograda en la historia del Grupo.

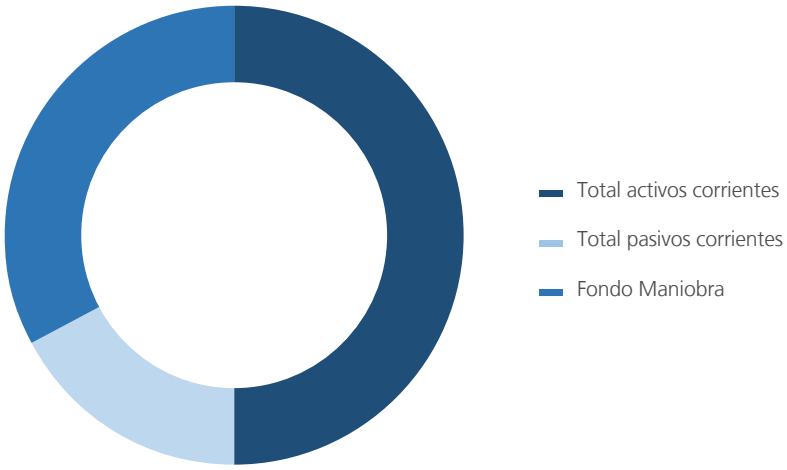
Crecimiento nada desdeñable en el entorno general que envuelve al sector. Incremento que se apoya en el cobro de las licencias de Bilastina por cumplimiento de hitos, en la buena evolución de nuestro negocio internacional y nutrición animal, en las ventas de los medicamentos comercializados en los últimos años, en especial Bilaxten y las licencias de productos antidiabéticos y antiinflamatorio, así como nuestro catálogo de productos maduros.

BALANCE Y SITUACIÓN FINANCIERA

El Balance presenta una situación sólida con un peso específico importante de los fondos propios sobre el total, el 85% del Activo está financiado con fondos propios, lo que da una idea de los múltiples ratios de solvencia y liquidez que se pueden extraer.



El Fondo de Maniobra es de 59 millones de euros, un 22% del total del Balance, 25 millones más que en 2013, importe suficiente para cubrir todas las deudas a largo plazo.



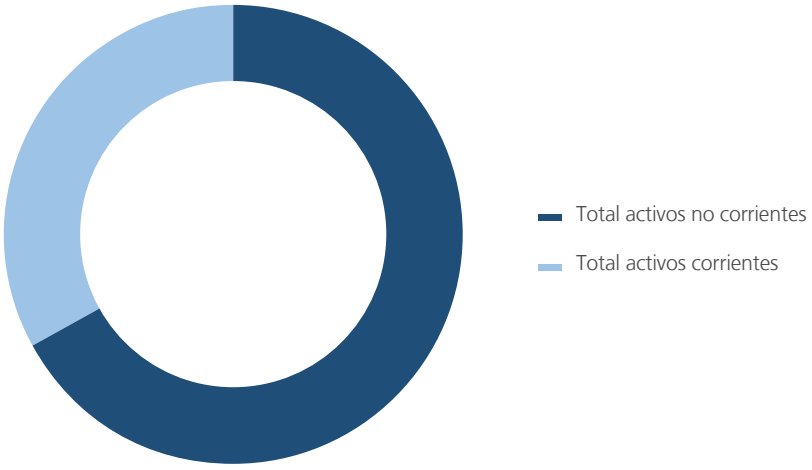
El detalle por partidas del Balance se muestra en el cuadro siguiente:

€ millones	Diciembre 2014	% sobre total	Diciembre 2013	% sobre total
Inmovilizado material	24	9,0%	23	8,4%
Activos intangibles	99	37,1%	105	38,3%
Activos por impuestos diferidos	55	20,6%	59	21,5%
Otros activos no corrientes	-	-	2	0,7%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	178	66,7%	189	69,0%
Existencias	33	12,4%	31	11,3%
Deudores comerciales	42	15,7%	39	14,2%
Otros activos corrientes	7	2,6%	7	2,6%
Efectivo y equivalentes	7	2,6%	8	2,9%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	89	33,3%	85	31,0%
TOTAL ACTIVOS	267	100,0%	274	100,0%
PATRIMONIO NETO	228	85,4%	198	72,3%
Deudas con Entidades de crédito a LP	5	1,9%	21	7,7%
Otras pasivos no corrientes	4	1,5%	4	1,5%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	9	3,4%	25	9,1%
Deudas con Entidades de crédito a CP	2	0,7%	13	4,7%
Acreedores comerciales	25	9,4%	25	9,1%
Otos pasivos corrientes	3	1,1%	13	4,7%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	30	11,2%	51	18,6%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	267	100,0%	274	100,0%

En el Activo no corriente destacar la ausencia de inversiones relevantes, por lo que una vez aplicadas las amortizaciones, se presentan cifras ligeramente inferiores a 2013.

En el Activo corriente no hay cambios de importancia, ni en existencias ni en deudores, a pesar de lograr un volumen muy superior de facturación, consecuencia de una buena gestión de stocks y cobro a clientes.

Como se puede comprobar en el gráfico siguiente el peso específico de los activos no corrientes es muy relevante dentro del activo total:

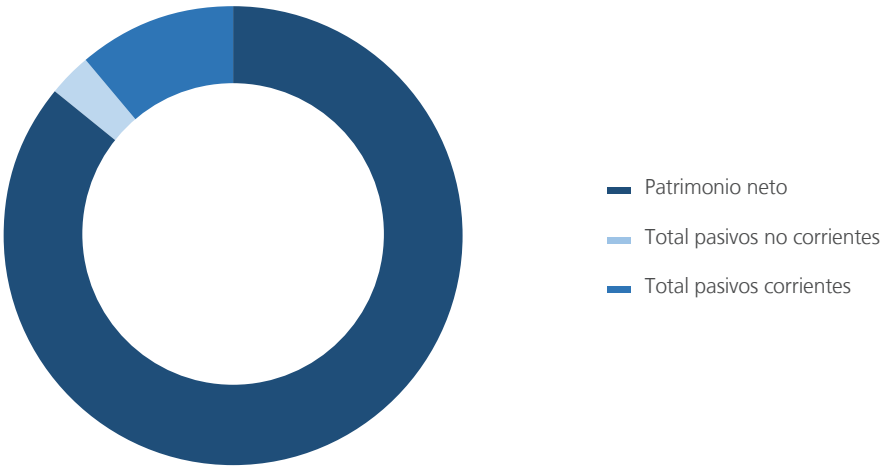


En el Pasivo no corriente es muy significativa la reducción de deuda bancaria que prácticamente queda cancelada, figurando sólo 5 millones de euros, plenamente cubierta por los activos financieros y tesorería.

Aún mayor es la cancelación y amortización de deuda bancaria a corto plazo que queda reducida a 2 millones de euros.

En conjunto la deuda bancaria se ha reducido un 79% pasando de 34 millones en 2013 a 7 millones al cierre de 2014.

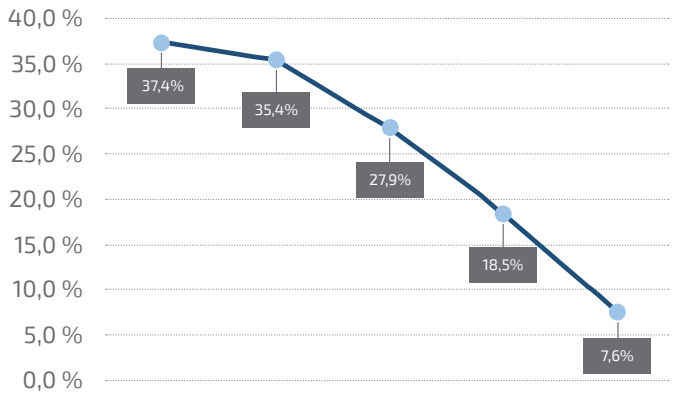
El porcentaje del Patrimonio respecto al total pasivo es muy elevado:



Por lo tanto, ratios de endeudamiento muy positivos, que se confirman con la reducción en la deuda a acreedores y en otros pasivos financieros.

€ millones	2010	2011	2012	2013	2014
Total endeudamiento	112	105	83	60	32
Efectivo y activos financieros	13	13	11	15	13
Deuda neta	99	92	72	45	19
Patrimonio neto	166	168	186	198	228
Total capital (- Autocartera)	265	260	258	243	247
RATIO ENDEUDAMIENTO (%)	37,4%	35,4%	27,9%	18,5%	7,6%

RATIO DE ENDEUDAMIENTO



Si comparamos la deuda bancaria neta con el Ebitda, se puede observar la evolución muy positiva que ha seguido este ratio en los últimos años:

Miles de euros	2011	2012	2013	2014
EBITDA	25.454	31.072	36.215	42.234
Deuda bancaria	75.021	57.740	33.961	7.373
Deuda bancaria neta	62.624	47.110	14.693	654
DEUDA BANCARIA / EBITDA	2,9	1,9	0,9	0,2
DEUDA BANCARIA NETA / EBITDA	2,5	1,5	0,4	0,02

En definitiva, una situación financiera que nos permite posicionarnos en un momento óptimo para abordar nuevas inversiones adecuadas a nuestro negocio y tamaño corporativo.

PLANTILLA

Nuestro plan de internacionalización está exigiendo un esfuerzo importante en este apartado, contratando equipos comerciales en los diversos países donde tenemos presencia directa. Este incremento de personal viene a compensar parcialmente los ajustes en la red comercial, consecuencia de los recortes presupuestarios públicos.

Por otra parte, esta reducción de gasto público conlleva un cambio en la estrategia de los departamentos comerciales, que orientan su trabajo a productos con menor presión sobre los precios. La vocación de promoción directa a la farmacia va tomando consistencia y requiriendo más medios humanos.

Un grado de ocupación elevado en nuestras plantas productivas nos permiten mantener la plantilla en el área industrial, así como en el resto de departamentos de servicios generales.

Por estos motivos, se crece ligeramente en plantilla, que en término medio alcanza las 738 personas por 733 del año anterior. Dato positivo ya que ratifica la adecuada orientación estratégica del Grupo, aún más si lo comparamos con la situación del sector, en el que las plantillas se han visto muy recortadas en los últimos años.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

El Grupo tiene entre sus objetivos, la identificación de los riesgos que puedan afectar a su negocio, implantar los controles adecuados y aprobar las medidas correctoras para su eliminación, o al menos, para atenuar sus efectos. Cuando se estima necesario, se contratan diversas pólizas de seguro y, en todo caso, 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. La función de Auditoría Interna asume entre sus responsabilidades la coordinación y gestión de la política 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 aplicación de estrategias son:

a) Riesgo de competencia

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

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

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva del Grupo, así como la concentración de clientes podría afectar a los precios y los márgenes.

En cuanto a las patentes, una vez que venzan las actuales patentes en uso, entrarán en competencia con el agresivo mercado de los genéricos. Esto puede hacer perder una parte de las ventas y de los márgenes en los productos afectados.

Por otro lado, en determinados países, la protección legal de las patentes no está debidamente cubierta. Los gobiernos facilitan, en ocasiones incumpliendo fechas, la entrada de competidores genéricos.

La diversificación es nuestra estrategia principal para atenuar estos riesgos.

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.

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

El Grupo atenúa estos efectos potenciando la diversificación hacia productos y negocios que escapen a este control del gasto, así como mediante la internacionalización hacia mercados menos regulados en este ámbito.

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, control de calidad… Esto afecta, no sólo al coste del producto y a su administración, sino también, y de forma muy especial, al plazo necesario para que un nuevo fármaco complete su lanzamiento al mercado y, en consecuencia, afecta significativamente 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 trabaja en diversos ámbitos para evitar estos riesgos pero, principalmente, con un conocimiento y cumplimiento riguroso de las normas, así como disponiendo de personal altamente cualificado que ejecute los controles y mejoras oportunas.

d) Accionistas

Como Sociedad cotizada en Bolsa, se mantiene un riesgo sobre la cotización que podría verse perjudicada por cualquier motivo que supusiese una pérdida de confianza sobre el valor. Motivo por el que se pone especial cuidado en las relaciones e información que se facilita a inversores y analistas.

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. 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.

Dicha concentración también afecta al riesgo de crédito otorgado para cada cliente individual.

Considerando también como clientes a los pacientes a quienes se prescriben nuestros medicamentos, el sector farmacéutico mantiene un riesgo importante por los efectos lesivos de su consumo. Como es preceptivo disponemos de un departamento de Farmacovigilancia que vela por el cumplimiento de la normativa relacionada con este apartado, así como una póliza de seguros de Responsabilidad Civil.

Por otra parte, el transporte del producto vendido a nuestros clientes corre a cargo de las Sociedades que componen el Grupo, asumiendo el riesgo por accidentes, con la consecuente posible pérdida de la carga, para lo que existe una póliza de seguro para transportes.

f) Proveedores

En muchas áreas relevantes de nuestra actividad, tales como suministro de materias primas, material de acondicionamiento, equipos, fabricaciones o almacén, dependemos de la gestión de nuestros proveedores.

En ocasiones, pueden presentarse concentración de proveedores que empeoran nuestra exposición a este riesgo.

Atenuamos este riesgo diversificando con varios proveedores para los suministros más importantes.

g) Comunicación

El Grupo Faes Farma realiza distintos tipos de comunicación, tanto a sus clientes, a sus accionistas e inversores, como a otros grupos de interés. Cuidamos que la política de comunicación sea la adecuada de forma que no sea errónea o se malinterprete, se cumplan los requisitos regulatorios y, en consecuencia, no quede dañada nuestra imagen.

h) Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental y un riesgo de difícil tratamiento. La fuga de personal altamente cualificado conllevaría un perjuicio en productividad y huida de conocimiento. 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 y los almacenes podrían tener que hacer frente a un siniestro de origen muy diverso (incendio, inundación…) que paralizaría la producción.

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.

Un exigente plan de mantenimiento reduce este riesgo a mínimos y además se dispone de una póliza para cubrir daños imprevistos y la pérdida de beneficios consecuente.

2. Operativos

a) Producción y distribución

La fabricación de productos farmacéuticos y de todas sus materias primas es un proceso técnicamente complejo, 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. La contratación de personal cualificado y el riguroso cumplimiento de la normativa evitan que este riesgo sea relevante.

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, por ello nuestra estrategia comercial tiende a la diversificación e internacionalización hacia mercados sin una regulación de precios tan exigente.

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, pero en todo caso sin seguridad total de la viabilidad del proyecto.

La fase clínica con ensayos en humanos evidencia un riesgo inherente a la prueba que se está ejecutando.

d) Legislación y regulación

Posibles cambios futuros significativos en la legislación vigente podrían suponer un riesgo, no sólo en aspectos relevantes como son la fabricación de nuestros productos o las ventas (precios, canales de distribución, etc…), sino también en otras diversas áreas corporativas.

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

El Grupo disfruta de varias licencias otorgadas por otros laboratorios 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.

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Se han firmado contratos de cesión de licencias para diversos países con importantes laboratorios, principalmente Hidrosmina y Bilastina. En algunos casos se han recibido entregas a cuenta que no supondrían devolución de fondos si finalmente no tuviese 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 que se cumpla el hito correspondiente que genera el ingreso definitivo.

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.

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 y sus sociedades dependientes adoptan todas las medidas necesarias para no interrumpir la actividad de sus sistemas durante un plazo que no sea asumible.

b) Gestión de la información

La dirección y el Consejo de Faes Farma utiliza 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. Por otra parte, se ha aprobado un Código Ético que recoge este riesgo.

4. Riesgos financieros

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

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

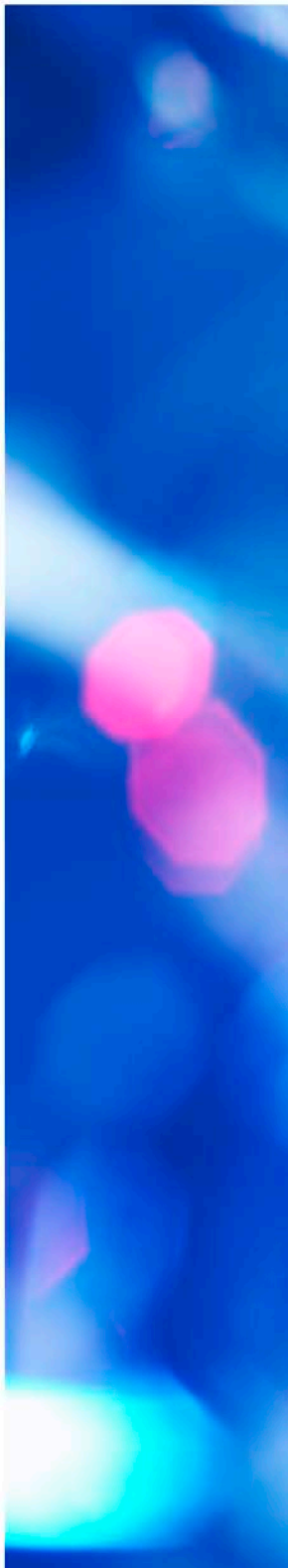
Como consecuencia de la finalización, en enero de 2015, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través de la cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2014, está prevista la emisión de 8.011.282 acciones nuevas de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 801.128,20 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. La admisión a cotización de estas nuevas acciones se ha finalizado con anterioridad a la formulación de estas Cuentas Anuales.

En virtud de la misma operación, se han desembolsado 1.218.022,39 euros para los accionistas que han optado por el cobro en metálico de dicho dividendo.

Las acciones de Faes Farma han iniciado su cotización en el índice Top Dividendo que incluye los 25 valores con mayor retribución vía dividendo en 2014.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014 ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 25 de febrero de 2015, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faes.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).



www.faes.es

FAES FARMA