# FAES FARMA, S.A.

**Cuentas Anuales**
31 de diciembre de 2011

**Informe de gestión**
Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

# Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Faes Farma, S.A. (la "Sociedad") que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2 (a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Faes Farma, S.A. al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Faes Farma, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Juan José Llorente

28 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 Nº 03/12/00307
COPIA GRATUITA

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

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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.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

FAES FARMA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

| Activo | Nota | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Inmovilizado intangible | 6 | **90.250** | **91.182** |
| Desarrollo | | 2.247 | 32.370 |
| Patentes, licencias, marcas y similares | | 81.063 | 49.695 |
| Fondo de comercio | | 5.337 | 5.337 |
| Aplicaciones informáticas | | 1.478 | 1.655 |
| Anticipos | | 125 | 2.125 |
| Inmovilizado material | 7 | **22.348** | **23.975** |
| Terrenos y construcciones | | 10.508 | 10.900 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material | | 11.840 | 13.075 |
| Inversiones inmobiliarias | 8 | **1.822** | **1.863** |
| Terrenos | | 358 | 358 |
| Construcciones | | 1.464 | 1.505 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | 11 | **35.933** | **35.596** |
| Instrumentos de patrimonio | | 35.933 | 35.596 |
| Inversiones financieras a largo plazo | | **140** | **140** |
| Otros activos financieros | | 140 | 140 |
| Activos por impuesto diferido | 20 | **63.195** | **59.952** |
| Total activos no corrientes | | **213.688** | **212.708** |
| Existencias | | **22.909** | **25.675** |
| Comerciales | | 73 | 365 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | | 6.448 | 6.290 |
| Productos en curso ciclo corto | | 885 | 1.015 |
| Productos terminados ciclo corto | | 15.503 | 18.005 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | **30.540** | **31.338** |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo | | 23.187 | 25.596 |
| Clientes, empresas del grupo por ventas y prestaciones de servicios | 22 | 3.610 | 2.784 |
| Deudores varios | | 970 | 1.107 |
| Personal | | 352 | 308 |
| Activos por impuestos corriente | 20 | 571 | 569 |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 20 | 1.850 | 974 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | **836** | **2.669** |
| Créditos a empresas | 22 | 336 | - |
| Otros activos financieros | 11 | 500 | 2.669 |
| Inversiones financieras a corto plazo | | **14** | **-** |
| Otros activos financieros | | 14 | - |
| Periodificaciones a corto plazo | | **434** | **445** |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | **4.202** | **420** |
| Tesorería | | 4.202 | 420 |
| Total activos corrientes | | **58.935** | **60.547** |
| Total activo | | **272.623** | **273.255** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

| Patrimonio Neto y Pasivo | Nota | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Fondos propios | 14 | **152.060** | **146.979** |
| Capital | | 20.482 | 19.507 |
| Capital escriturado | | 20.482 | 19.507 |
| Prima de emisión | | 1.460 | 1.460 |
| Reservas | | 118.800 | 111.738 |
| Legal y estatutarias | | 3.901 | 3.485 |
| Otras reservas | | 114.899 | 108.253 |
| (Acciones en patrimonio propias) | | (1.565) | (1.565) |
| Resultado del ejercicio | | 16.939 | 23.642 |
| (Dividendo a cuenta) | | (4.056) | (7.803) |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | **82** | **150** |
| Total patrimonio neto | | 152.142 | 147.129 |
| Provisiones a largo plazo | 16 | **2.830** | **2.830** |
| Otras provisiones | | 2.830 | 2.830 |
| Deudas a largo plazo | 18 | **33.493** | **34.663** |
| Deudas con entidades de crédito | | 31.451 | 32.123 |
| Derivados | 13 | 1.280 | 1.208 |
| Otros pasivos financieros | | 762 | 1.332 |
| Pasivos por impuesto diferido | 20 | **12.905** | **13.021** |
| Total pasivos no corrientes | | **49.228** | **50.514** |
| Provisiones a corto plazo | 16 | **2.032** | **2.900** |
| Otras provisiones | | 2.032 | 2.900 |
| Deudas a corto plazo | 18 | **45.008** | **47.955** |
| Deudas con entidades de crédito | | 40.111 | 45.580 |
| Derivados | 13 | - | 517 |
| Otros pasivos financieros | | 4.897 | 1.858 |
| Deudas con empresas del grupo a corto plazo | 18 | **6.350** | **5.000** |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | **17.863** | **19.757** |
| Proveedores a corto plazo | | 3.846 | 7.366 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 22 | 1.745 | 1.251 |
| Acreedores varios | | 6.984 | 6.138 |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | | 3.670 | 3.629 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 20 | 1.618 | 1.373 |
| Total pasivos corrientes | | **71.253** | **75.612** |
| Total patrimonio neto y pasivo | | **272.623** | **273.255** |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de euros)

| | Nota | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| OPERACIONES CONTINUADAS | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 23(a) | 140.817 | 149.413 |
| Ventas | | 138.967 | 147.403 |
| Prestación de servicios | | 1.850 | 2.010 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | (2.704) | 3.980 |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 6(a) | 822 | 1.928 |
| Aprovisionamientos | 23(b) | (53.041) | (69.408) |
| Consumo de mercaderías | | (780) | (1.133) |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles | | (52.261) | (68.275) |
| Otros ingresos de explotación | | 7.239 | 10.702 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 5.860 | 9.961 |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 15 | 1.379 | 741 |
| Gastos de personal | | (35.765) | (34.227) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (28.437) | (27.524) |
| Cargas sociales | 23(c) | (7.328) | (6.703) |
| Otros gastos de explotación | | (38.591) | (36.670) |
| Servicios exteriores | | (37.396) | (34.767) |
| Tributos | | (115) | (115) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | | (1.080) | (1.788) |
| Amortización del inmovilizado | 6, 7 y 8 | (6.294) | (6.305) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero | | 4 | - |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | (1.489) | (1.996) |
| Deterioros y pérdidas | 6 | (1.489) | - |
| Resultados por enajenaciones y otras | | - | (1.996) |
| Resultado de explotación | | 10.998 | 17.417 |
| Ingresos financieros | | 5.325 | 6.538 |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio | | 5.240 | 6.368 |
| En empresas del grupo y asociadas | 11 | 5.240 | 6.368 |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros | | 85 | 170 |
| De terceros | | 85 | 170 |
| Gastos financieros | 17 | (2.179) | (1.889) |
| Por deudas con empresas del grupo y asociadas | 22 | (151) | (70) |
| Por deudas con terceros | | (2.028) | (1.819) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | 17 | (515) | (694) |
| Cartera de negociación y otros | | (515) | (694) |
| Diferencias de cambio | | 16 | 12 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | | 92 | - |
| Deterioros y pérdidas | 11 | 92 | - |
| Resultado financiero | | 2.739 | 3.967 |
| Resultado antes de impuestos | | 13.737 | 21.384 |
| Impuestos sobre beneficios | 20 | 3.202 | 2.258 |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas | | 16.939 | 23.642 |
| Resultado del ejercicio | | 16.939 | 23.642 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 16.939 | 23.642 |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | |
| Subvenciones, donaciones y legados | (94) | 209 |
| Efecto impositivo | 26 | (59) |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | (68) | 150 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 16.871 | 23.792 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de euros)

| | Capital escriturado | Prima de emisión | Reservas | Acciones en patrimonio propias | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta | Subvenciones, donaciones y legados recibidos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 18.006 | 1.460 | 94.066 | (1.565) | 18.161 | (7.202) | - | 122.926 |
| Ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | 23.642 | - | 150 | 23.792 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Aumento de capital | 1.501 | - | (1.501) | - | - | - | - | - |
| Combinaciones de negocios (nota 5) | - | - | 17.217 | - | - | - | - | 17.217 |
| Distribución del beneficio del ejercicio | | | | | | | | |
| Reservas | - | - | 1.956 | - | (1.956) | - | - | - |
| Dividendos | - | - | - | - | (16.205) | 7.202 | | (9.003) |
| Dividendos a cuenta del ejercicio 2010 | - | - | - | - | - | (7.803) | - | (7.803) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 19.507 | 1.460 | 111.738 | (1.565) | 23.642 | (7.803) | 150 | 147.129 |
| Ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | 16.939 | - | (68) | 16.871 |
| Operaciones con socios o propietarios | | | | | | | | |
| Aumento de capital | 975 | - | (975) | - | - | - | - | - |
| Distribución del beneficio del ejercicio | | | | | | | | |
| Reservas | - | - | 8.037 | - | (8.037) | - | - | - |
| Dividendos | - | - | - | - | (15.605) | 7.803 | - | (7.802) |
| Dividendos a cuenta del ejercicio 2011 | - | - | - | - | | (4.056) | - | (4.056) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 20.482 | 1.460 | 118.800 | (1.565) | 16.939 | (4.056) | 82 | 152.142 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en Miles de euros)

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 13.737 | 21.384 |
| Ajustes del resultado | 5.967 | 6.109 |
| Amortización del inmovilizado (+) | 6.294 | 6.305 |
| Correcciones valorativas por deterioro (+/-) | 1.360 | - |
| Variación de provisiones (+/-) | 895 | 1.775 |
| Imputación de subvenciones | (4) | - |
| Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) | - | 1.996 |
| Ingresos financieros (-) | (5.325) | (6.538) |
| Gastos financieros (+) | 2.179 | 1.889 |
| Diferencias de cambio (+/-) | (16) | (12) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) | 515 | 694 |
| Otros ingresos y gastos | 69 | - |
| Cambios en el capital corriente | (41) | (9.584) |
| Existencias (+/-) | 2.838 | (3.823) |
| Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) | 781 | (134) |
| Otros activos corrientes | (3) | (222) |
| Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) | (1.894) | 554 |
| Otros pasivos corrientes | - | (5.000) |
| Provisiones | (1.763) | (959) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | 5.163 | 1.725 |
| Pagos de intereses (-) | (2.198) | (1.575) |
| Cobros de dividendos (+) | 7.409 | 3.699 |
| Cobros de intereses (+) | 85 | 170 |
| Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+) | (133) | (569) |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | 24.826 | 19.634 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Pagos por inversiones (-) | (7.923) | (9.032) |
| Empresas del grupo y asociadas | (581) | (500) |
| Inmovilizado intangible | (5.990) | (6.372) |
| Inmovilizado tangible | (1.352) | (2.160) |
| Cobros por desinversiones (+) | 2.000 | 445 |
| Empresas del grupo y asociadas | - | 438 |
| Inmovilizado tangible | 2.000 | 7 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | (5.923) | (8.587) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | - | 51 |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | - | 51 |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | (7.319) | 5.597 |
| Emisión | | |
| Deudas con entidades de crédito (+) | 33.500 | 17.064 |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas | 1.350 | 5.000 |
| Otras deudas | - | 185 |
| Devolución y amortización de | | |
| Deudas con entidades de crédito (-) | (39.622) | (15.113) |
| Otras deudas (-) | (2.547) | (1.539) |
| Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio | (7.802) | (16.806) |
| Dividendos (-) | (7.802) | (16.806) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (15.121) | (11.158) |
| Aumento(disminución) neta del efectivo o equivalentes | 3.782 | (111) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 420 | 531 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 4.202 | 420 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Faes Farma, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en Bilbao, por un período de tiempo indefinido, el 29 de julio de 1933, bajo la denominación social de Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A., habiendo adoptado la denominación actual el 6 de julio de 2001. Su domicilio social y fiscal está radicado en Bilbao y sus principales instalaciones industriales están ubicadas en Leioa (Vizcaya).

El objeto social y actividades principales de la Sociedad consisten en la fabricación y venta de toda clase de productos químicos y farmacéuticos.

Con fecha 10 de mayo de 2010 los Administradores de Faes Farma S.A (sociedad absorbente) e Iquinosa Farma S.A. (sociedad absorbida) formularon el proyecto de fusión por absorción entre ambas sociedades (véase nota 5).

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

Tal y como se describe en la nota 11, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo, se presenta en la nota 11. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo.

Los Administradores han formulado el 28 de febrero de 2012 las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2011 aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que muestran unos beneficios atribuibles a la Sociedad dominante de 14.181 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 167.612 miles de euros (20.002 y 165.508 miles de euros en 2010).

Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Vizcaya.

(Continúa)

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el fondo de maniobra resulta negativo en 12.318 miles y 15.065 miles de euros, respectivamente. Esta situación se ha producido por el traspaso a corto plazo de pólizas de crédito que figuraban como endeudamiento a largo plazo en los ejercicios precedentes. Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales aplicando el principio de gestión continuada dado que esperan, que con los ingresos que generará la Sociedad en el futuro y de la renovación de la financiación ajena actual y futura, se obtendrán los fondos suficientes para atender al pago de las deudas en la fecha de su vencimiento. De hecho, al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad dispone de límites de crédito sin utilizar por aproximadamente 20.438 miles de euros (21.878 miles de euros en 2010) y los Administradores no prevén dificultades en la renovación de las deudas a corto plazo o en la obtención de financiación adicional.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2011, que han sido formuladas el 28 de febrero de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 21 de junio de 2011.

De acuerdo con la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con la información incluida en la nota 19 sobre el aplazamiento de pago a proveedores comercio, la información comparativa del ejercicio 2010 se refiere exclusivamente al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información del 2011 no es comparable con la del ejercicio anterior.

(Continúa)

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales:

- Deterioro anual del fondo de comercio y de las marcas con vida útil indefinida (véase nota 4 (c))
- Provisiones
- Vida útil de los activos intangibles y materiales
- Deducciones y créditos fiscales activados
- Activación de gastos de desarrollo

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

(3) Distribución de Resultados

La distribución del resultado de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, aprobada por la Junta General de Accionistas el 21 de junio de 2011, ha sido la siguiente:

| | Euros |
|---|---|
| Base de reparto | |
| Pérdidas y ganancias | 23.642.323,45 |
| Distribución | |
| Reserva legal | 415.911,56 |
| Reserva por fondo de comercio | 1.334.164,00 |
| Reservas voluntarias | 6.287.029,65 |
| Dividendos a cuenta entregado en 2010 | 7.802.609,12 |
| Dividendos a cuenta a entregar en 2011 | 5.851.956,84 |
| Dividendo complementario | 1.950.652,28 |
| | 23.642.323,45 |

(Continúa)

La propuesta de distribución del resultado de 2011 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

| | Euros |
|---|---|
| Base de reparto | |
| Pérdidas y ganancias | 16.939.308,00 |
| Distribución | |
| Reserva legal | 195.065,22 |
| Reserva por fondo de comercio | 1.334.164,00 |
| Reservas voluntarias | 9.326.356,49 |
| Dividendos a cuenta a entregar en 2012 | 4.055.814,86 |
| Dividendo complementario | 2.027.907,43 |
| | 16.939.308,00 |

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Reserva legal | 3.901 | 3.485 |
| Reserva por fondo de comercio | 4.002 | 2.668 |
| | 7.903 | 6.153 |

No obstante, las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, están sujetas, a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a 2.247 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (32.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que equivalen al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Combinaciones de Negocios

Las combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2010, se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la Norma de Registro de Valoración 19ª del Plan General de Contabilidad modificada por el artículo 4 del Real Decreto 1159/2010, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

(Continúa)

La Sociedad realizó en el ejercicio 2010 una operación de fusión con Iquinosa Farma, S.A., sociedad dependiente directamente.

Los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoraron por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación en las cuentas anuales consolidadas del grupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. La diferencia entre los valores aplicados a los elementos patrimoniales y el importe de la participación, se reconoció en reservas.

(b) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, 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.

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.

(c) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

*(i) Investigación y desarrollo*

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.

- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

En caso de que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, los importes registrados en el balance se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, no siendo reversibles.

*(ii)* *Fondo de comercio*

El fondo de comercio procede de una combinación de negocios efectuada en 2006 y representa la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios y el valor en la fecha de adquisición de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos del negocio adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

*(iii)* *Aplicaciones informáticas*

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, se reconocen en la medida que cumplen las condiciones expuestas anteriormente para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

*(iv)* *Patentes, marcas, licencias y similares*

Las marcas y registros se contabilizan por su coste de adquisición o de desarrollo.

*(v)* *Costes posteriores*

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(Continúa)

*(vi)* *Vida útil y amortizaciones*

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado 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.

En base al análisis efectuado por la Sociedad sobre las vidas útiles de marcas se ha considerado que para seis marcas no se observa un límite previsible al período a lo largo del cual se espera que generen flujos netos de efectivo.

Las características de estas marcas, entre otras, son:

- Corresponden a marcas compradas por la Sociedad 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 la Sociedad se ha constatado un significativo aumento de las ventas, derivado fundamentalmente del esfuerzo económico y comercial de la Sociedad en el cuidado y desarrollo de la marca. Estas marcas van dirigidas a unos nichos de mercado que se consideran estables, por lo que se estima una demanda continuada en el futuro.

- La previsión actual es que a corto o medio plazo no es probable que vayan a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutivos.

- Otro factor fundamental en la determinación de rentabilidad futura de las marcas corresponde a la evolución de los precios. En este sentido, los precios de referencia establecidos actualmente aseguran unos niveles de rentabilidad y de generación de flujos de caja estables y prolongados en el tiempo.

- La Sociedad 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.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

(Continúa)

La amortización de los inmovilizados 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 | 8-25 |
| Aplicaciones informáticas | Lineal | 10 |

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

*(vii)* *Deterioro del valor del inmovilizado*

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado de deterioro de valor.

(d) Inmovilizado material

*(i)* *Reconocimiento inicial*

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las inversiones de carácter permanente realizadas en inmuebles arrendados por la Sociedad mediante un contrato de arrendamiento operativo se clasifican como inmovilizado material. Las inversiones se amortizan durante el plazo menor de su vida útil o el plazo del contrato de arrendamiento.

(Continúa)

*(ii)* *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 Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones legales practicadas se amortizan en la vida útil remanente de los elementos actualizados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

| | Método de amortización | Años de vida útil estimada |
|---|---|---|
| Construcciones | Lineal | 30 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | Lineal | 10 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Lineal | 5-15 |
| Otro inmovilizado material | Lineal | 4-8 |

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

*(iii)* *Costes posteriores*

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

*(iv)* *Deterioro del valor de los activos*

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado de deterioro de valor.

(Continúa)

(e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida.

Las pérdidas por deterioro se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

(f) Inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica en este epígrafe los inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos de la Sociedad o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

La Sociedad reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

La amortización de las inversiones inmobiliarias se determina mediante la aplicación del método lineal, en 40 años de vida útil estimada.

(g) Arrendamientos

*(i) Contabilidad del arrendador*

La Sociedad ha cedido el derecho de uso de edificios y terrenos bajo contratos de arrendamiento operativo.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en el apartado de inversiones inmobiliarias.

(Continúa)

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

*(ii)* *Contabilidad del arrendatario*

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de oficinas y locales comerciales y vehículos bajo contratos de arrendamiento operativo.

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

(h) Instrumentos financieros

*(i)* *Reconocimiento*

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

*(ii)* *Clasificación y separación de instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero o de instrumento de patrimonio. La clasificación de las diferentes categorías se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección.

*(iii)* *Principios de compensación*

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

*(iv)* *Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar*

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar que corresponden únicamente a derivados, se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

(Continúa)

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

*(v)* *Préstamos y partidas a cobrar*

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos 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. No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

*(vi)* *Inversiones en empresas del grupo*

Las inversiones se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo en las inversiones en empresas del grupo adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2010 los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

*(vii)* *Intereses y dividendos*

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

*(viii)* *Deterioro de valor 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.

(Continúa)

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Inversiones en empresas del grupo

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto.

(Continúa)

*(ix)* *Pasivos financieros*

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

*(x)* *Bajas de pasivos financieros*

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

(i) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las ampliaciones de capital se reconocen en fondos propios, siempre que la inscripción en el Registro Mercantil se haya producido con anterioridad a la formulación de las cuentas anuales, en caso contrario se presentan en el epígrafe Deudas a corto plazo del balance.

(j) Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable. El coste de las existencias comprende todos los costes relacionados con la adquisición y transformación de las mismas, así como otros costes en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

(Continúa)

Los costes de producción de las existencias comprenden 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. El proceso de distribución 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 coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de mercaderías y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método PMP (precio medio ponderado).

Las devoluciones de ventas se incorporan por el precio de adquisición o coste de producción que les correspondió de acuerdo con el método PMP, salvo que su valor neto de realización fuera menor, en cuyo caso se registran por dicho importe.

El valor de coste de las existencias es objeto de corrección valorativa en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable 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 correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen con abono a los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

(k) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

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.

(Continúa)

(l) Pasivos por retribuciones a los empleados

- *Retribuciones a empleados a corto plazo*

La Sociedad 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.

La Sociedad 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.

- *Premios de jubilación y otros compromisos con empleados*

La Sociedad mantenía con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 determinados acuerdos recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se comprometía a complementar la pensión de la Seguridad Social hasta el 100% del salario que venían percibiendo. Aplicando la normativa de obligado cumplimiento recogida en el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre, los compromisos citados en el párrafo anterior fueron externalizados en el ejercicio 2002.

(m) Provisiones

*(i) Criterios generales*

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad 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 se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance 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.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(Continúa)

*(ii)* *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.

(n) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios y otros ingresos

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 descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, cuyo desembolso se considere probable en el momento del reconocimiento de los ingresos ordinarios, se registran como una minoración a los mismos.

Los ingresos ordinarios por la venta de bienes o servicios se reconocen solo 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.

La Sociedad 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. El coste neto de las devoluciones estimadas se registra en el epígrafe de provisiones a corto plazo del balance con cargo al epígrafe de importe neto de la cifra de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

(o) Impuesto sobre beneficios

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

(Continúa)

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto.

*(i)* *Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

*(ii)* *Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles*

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

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

*(iii)* *Valoración*

Los activos y pasivos por impuesto diferido 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 vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

*(iv)* *Compensación y clasificación*

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(Continúa)

(p) Medioambiente

La Sociedad 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.

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 de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado de Inmovilizado material.

(q) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Combinaciones de Negocios

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad se fusionó con Iquinosa Farma S.A. Esta sociedad estaba domiciliada en Madrid y tenía como objeto social la venta de toda clase de productos químicos y farmacéuticos. La fusión se llevo a cabo con el objetivo de integrar las dos sociedades en una sola sociedad cuya dimensión y estructura operativa permitiera alcanzar una simplificación de la estructura actual, reportando ahorro y economía en su gestión y reduciendo y agilizando la estructura societaria del Grupo Faes Farma.

El proyecto de fusión por absorción fue preparado y suscrito por los Administradores de ambas sociedades el 10 de mayo de 2010. El acuerdo de fusión fue aprobado por la Junta de Accionistas el 22 de junio de 2010 y fue válidamente inscrito en el Registro Mercantil de Bilbao (Vizcaya) con fecha 24 de septiembre de 2010. A efectos del proyecto de fusión, se consideró como fecha de efectos contables el 1 de enero de 2010.

Con anterioridad a la fusión la Sociedad mantenía una inversión en la sociedad absorbida por importe de 2.480 miles de euros (2.479.525,67 euros), correspondiente a 165.000 acciones que representaban un porcentaje de participación del 100%.

Como consecuencia de la fusión, se produjo la extinción por disolución sin liquidación de la sociedad absorbida Iquinosa Farma S.A, así como la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad absorbente Faes Farma S.A. la cual adquirió, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

(Continúa)

El detalle agregado del coste de la combinación, del valor en el consolidado de los activos netos adquiridos y del exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación fue como sigue:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Coste de la combinación | |
| Valor de las participaciones previas | 2.480 |
| Valor en el consolidado al 31 de diciembre de 2009 de los activos netos adquiridos | 19.697 |
| Exceso de activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación | 17.217 |

La Sociedad reconoció el exceso de los activos netos adquiridos sobre el coste de la combinación en la partida de "Reservas voluntarias" del patrimonio neto al tratarse de una combinación de negocios entre empresas del Grupo.

Los importes reconocidos a la fecha de adquisición de los activos netos por su valor en el consolidado, fueron como sigue:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Inmovilizado intangible (nota 6) | 9.619 |
| Inmovilizado material (nota 7) | 411 |
| Inversiones inmobiliarias (nota 8) | 1.904 |
| Inversiones en empresas del grupo | 11.865 |
| Inversiones financieras a largo plazo | 140 |
| Existencias | 614 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 2.959 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 438 |
| Total activos | 27.950 |
| Provisiones a largo plazo | 2.830 |
| Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido | 3.920 |
| Provisiones a corto plazo | 124 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 1.379 |
| Total pasivos | 8.253 |
| Total activos netos | 19.697 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la adquirida | 438 |
| Flujo de efectivo cobrado por la adquisición | (438) |

(Continúa)

Las revalorizaciones realizadas en la sociedad absorbente en relación con los valores de los elementos patrimoniales que lucían en cuentas de la sociedad absorbida antes de la fusión correspondían a la partida de inversiones en empresas del grupo por importe de 11.329 miles de euros, registrándose el efecto impositivo por 3.172 miles de euros como Pasivos por impuesto sobre beneficios diferido (véase nota 20).

## (6) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible han sido los siguientes:

| | 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Miles de euros | | | | | |
| | Desarrollo | Patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas | Fondo de comercio | Anticipos | Total |
| Coste al 1 de enero de 2011 | 32.370 | 114.804 | 2.880 | 5.337 | 2.125 | 157.516 |
| Altas | 1.883 | 4.000 | 107 | - | - | 5.990 |
| Bajas | (159) | (4) | (58) | - | (2.000) | (2.221) |
| Traspasos | (31.847) | 31.847 | - | - | - | - |
| Coste al 31 de diciembre de 2011 | 2.247 | 150.647 | 2.929 | 5.337 | 125 | 161.285 |
| Amortización acumulada al 1 de enero de 2011 | - | (65.109) | (1.225) | - | - | (66.334) |
| Amortizaciones | - | (2.990) | (284) | - | - | (3.274) |
| Bajas | - | 4 | 58 | - | - | 62 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011 | - | (68.095) | (1.451) | - | - | (69.546) |
| Deterioro acumulado de valor al 1 de enero de 2011 | | | | | | |
| Pérdidas por deterioro | - | (1.489) | - | - | - | (1.489) |
| Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre de 2011 | - | (1.489) | - | - | - | (1.489) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 | 2.247 | 81.063 | 1.478 | 5.337 | 125 | 90.250 |

| | 2010 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Miles de euros | | | | | |
| | Desarrollo | Patentes, licencias, marcas y similares | Aplicaciones informáticas | Fondo de comercio | Anticipos | Total |
| Coste al 1 de enero de 2010 | 28.450 | 95.713 | 2.794 | 5.337 | 2.000 | 134.294 |
| Altas | 3.920 | 2.281 | 46 | - | 125 | 6.372 |
| Combinaciones de negocio | - | 16.810 | 115 | - | 2.000 | 18.925 |
| Bajas | - | - | (75) | - | (2.000) | (2.075) |
| Coste al 31 de diciembre de 2010 | 32.370 | 114.804 | 2.880 | 5.337 | 2.125 | 157.516 |
| Amortización acumulada al 1 de enero de 2010 | - | (52.789) | (970) | - | - | (53.759) |
| Amortizaciones | - | (3.062) | (282) | - | - | (3.344) |
| Combinaciones de negocio | - | (9.258) | (48) | - | - | (9.306) |
| Bajas | - | - | 75 | - | - | 75 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010 | - | (65.109) | (1.225) | - | - | (66.334) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010 | 32.370 | 49.695 | 1.655 | 5.337 | 2.125 | 91.182 |

(Continúa)

(a) Desarrollo

Los gastos de desarrollo capitalizados correspondían en el ejercicio 2010, principalmente, a la activación de los gastos incurridos en Bilastina por entender los Administradores que este proyecto cumplía todos los criterios de activación. Del importe activado por la Sociedad en 2011, 822 miles de euros (1.928 miles de euros en 2010) corresponde a gastos realizados por la propia Sociedad y se han registrado como trabajos realizados por la empresa para su activo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha concluido el proyecto de desarrollo Bilastina, habiendo iniciado su industrialización y comercialización, consecuentemente se ha traspasado a patentes, marcas, licencias y similares e iniciado su amortización.

Adicionalmente, la Sociedad ha reconocido un importe de 1.357 miles de euros (1.303 miles de euros en 2010) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(b) Patentes, marcas, licencias y similares

La Sociedad tiene reconocido en patentes, licencias, marcas y similares, elementos de vida útil indefinida, por un valor neto contable de 36.460 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (36.679 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

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

| Descripción del activo | Años de vida útil residual | Miles de euros 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| Marca Claversal | Indefinida | 15.411 | 15.411 |
| Marca Hemorrane | Indefinida | 6.453 | 6.453 |
| Marca Pankreoflat | Indefinida | 5.624 | 5.624 |
| Marca Zyloric | Indefinida | 3.360 | 3.360 |
| Marca Dezacor | 9 | 2.776 | 3.085 |
| Bilastina | 25 | 30.892 | - |

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

(Continúa)

(c) Fondo de Comercio y deterioro del valor del inmovilizado intangible

La Sociedad realiza la prueba de deterioro anual del fondo de comercio y de las marcas de vida útil indefinida. La determinación del valor recuperable de una división a la que se ha asignado el fondo de comercio y las marcas de vida útil indefinida implican el uso de estimaciones por la Dirección. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos costes de venta y su valor en uso. La Sociedad utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cuatro años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del cuarto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años se extrapolan usando tasas de crecimiento del 0%. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo, ha sido entre el 13,57% y el 14,69% (el 12,18% y el 13,09% en 2010).

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

- Estabilidad en el volumen de ventas de las marcas, por tratarse de marcas que, en algunos casos tienen genéricos en el mercado y están dirigidos a mercados estables con una demanda continuada en el futuro, de acuerdo a la información histórica de la que dispone el Grupo.

- Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2011, considerando el efecto de la legislación aprobada en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% 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 la Sociedad teniendo en cuenta la nueva legislación aprobada por las autoridades en materia sanitaria, se ha registrado en marcas de vida útil indefinida un deterioro de 219 miles de euros, y en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 1.270 miles de euros.

(Continúa)

(d) Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado inmaterial que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2011 asciende a 11.121 miles de euros (8.868 miles de euros en 2010) y corresponde principalmente a patentes, licencias, marcas y similares.

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | | | |
| | Terrenos | Construcciones | Instalaciones técnicas y maquinara | Otras instalaciones utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Total |
| Coste al 1 de enero de 2011 | 384 | 17.504 | 24.502 | 12.613 | 1.590 | 56.593 |
| Altas | - | 63 | 115 | 845 | 329 | 1.352 |
| Bajas | - | - | (269) | (204) | (80) | (553) |
| Coste al 31 de diciembre de 2011 | 384 | 17.567 | 24.348 | 13.254 | 1.839 | 57.392 |
| Amortización acumulada al 1 de enero de 2011 | - | (6.988) | (17.713) | (6.499) | (1.418) | (32.618) |
| Amortizaciones | - | (455) | (1.448) | (998) | (78) | (2.979) |
| Bajas | - | - | 269 | 204 | 80 | 553 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011 | - | (7.443) | (18.892) | (7.293) | (1.416) | (35.044) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 | 384 | 10.124 | 5.456 | 5.961 | 423 | 22.348 |

| | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | | | | | |
| | Terrenos | Construcciones | Instalaciones técnicas y maquinara | Otras instalaciones utillaje y mobiliario | Otro inmovilizado | Total |
| Coste al 1 de enero de 2010 | 384 | 17.393 | 24.458 | 10.588 | 1.537 | 54.360 |
| Altas | - | 133 | 243 | 1.708 | 76 | 2.160 |
| Combinaciones de negocio | - | - | - | 509 | 57 | 566 |
| Bajas | - | (22) | (199) | (192) | (80) | (493) |
| Coste al 31 de diciembre de 2010 | 384 | 17.504 | 24.502 | 12.613 | 1.590 | 56.593 |
| Amortización acumulada al 1 de enero de 2010 | - | (6.560) | (16.420) | (5.714) | (1.339) | (30.033) |
| Amortizaciones | - | (450) | (1.492) | (870) | (108) | (2.920) |
| Combinaciones de negocio | - | - | - | (105) | (50) | (155) |
| Bajas | - | 22 | 199 | 190 | 79 | 490 |
| Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010 | - | (6.988) | (17.713) | (6.499) | (1.418) | (32.618) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010 | 384 | 10.516 | 6.789 | 6.114 | 172 | 23.975 |

(Continúa)

(a) Actualización Norma Foral 6/1996 de 21 de noviembre

En el ejercicio 1996, la Sociedad se acogió a la actualización de su inmovilizado conforme a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y para aquellos cuyo valor de mercado se estimó que era el valor contabilizado.

El desglose de la actualización por conceptos fue:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Terrenos | 92 |
| Construcciones | 111 |
| Maquinaria, instalaciones y utillaje | 808 |
| Mobiliario | 16 |
| Equipos para procesos de información | 72 |
| Elementos de transporte | 1 |
| Total | 1.100 |

El gasto por amortización correspondiente al importe revalorizado ha sido durante 2011 de 6 miles de euros (6 miles de euros en 2010). El efecto en la amortización de 2012 se estima en 6 miles de euros.

La reserva constituida con esta revalorización fue convertida en capital social en el ejercicio 2004.

(b) 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 | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Construcciones | 3.906 | 3.928 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 11.322 | 10.180 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.329 | 2.160 |
| Otro inmovilizado | 1.221 | 1.223 |
| | 18.778 | 17.491 |

(Continúa)

(c) Seguros

La Sociedad 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.

(8) Inversiones Inmobiliarias

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en las Inversiones inmobiliarias han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.09 | Combinaciones de negocios | Adiciones | 31.12.10 | Adiciones | 31.12.11 |
| Coste | | | | | | |
| Terrenos | - | 358 | - | 358 | - | 358 |
| Construcciones | - | 1.638 | - | 1.638 | - | 1.638 |
| | - | 1.996 | - | 1.996 | - | 1.996 |
| Amortización acumulada | | | | | | |
| Construcciones | - | (92) | (41) | (133) | (41) | (174) |
| Valor neto contable | - | 1.904 | (41) | 1.863 | (41) | 1.822 |

Los importes recogidos en este epígrafe corresponden a las construcciones y el terreno ubicados en Lanciego (Álava) arrendados en régimen de arrendamiento operativo a la empresa del Grupo Ingaso Farm, S.L.U.

Los ingresos por arrendamiento generados por las inversiones inmobiliarias han ascendido a 117 miles de euros (114 miles de euros en 2010) y figuran registrados en Ingresos accesorios y otros de gestión corriente en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Hasta un año | 120 | 117 |
| Entre uno y cinco años | 504 | 468 |
| Más de cinco años | 132 | 209 |
| | 756 | 794 |

(Continúa)

(9) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado a terceros vehículos, en su mayoría para la red comercial, locales comerciales y varios equipos electrónicos en régimen de arrendamiento operativo. Asimismo, desde el 1 de abril de 2008, mantiene arrendadas a terceros unas oficinas ubicadas en el Parque Empresarial Cristalia (Madrid). El contrato tiene una duración inicial de 5 años prorrogable por un mismo periodo de 5 años, hasta completar 10 años de duración máxima.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 1.830 miles de euros (1.243 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Hasta un año | 1.546 | 1.519 |
| Entre uno y cinco años | 6.258 | 6.076 |
| | 7.804 | 7.595 |

(10) Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Tesorería con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El Consejo, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, proporciona políticas 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.

(Continúa)

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez fundada, principalmente, en dos objetivos, en primer lugar, mantener suficiente efectivo para cubrir los pagos a realizar en el corto plazo y, por otra parte, disponer de financiación bancaria mediante líneas de crédito y préstamos, a corto y a largo plazo, que permitan disponer de saldos deudores para abonar las deudas a pagar presentes y futuras.

(Continúa)

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

En concreto, al cierre de este ejercicio, se dispone de pólizas firmadas con nueve entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector, no teniendo ninguna de ellas una participación superior al 17% de la financiación total. El importe global disponible es de 89,7 millones de euros de los cuales apenas se está utilizando un 77%. En el pasivo del balance, tanto en el epígrafe corriente como en el no corriente, figuran las partidas Deudas con Entidades de Crédito y un detalle en la nota correspondiente. El ejercicio precedente las cifras eran similares, el mismo número de pólizas alcanzaban un riesgo máximo disponible de 97,7 millones, que se han reducido este año por vencimientos no renovados y devolución de las amortizaciones acordadas, al cierre de 2010 estaban dispuestas igualmente en un 77%.

Riesgo de mercado

La Sociedad no está expuesta al riesgo de mercado ligado a inversiones financieras, ya que no dispone de este tipo de activos. En todo caso, el objetivo de la política de inversiones de la Sociedad sería maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo un nivel de liquidez adecuado y con un riesgo controlado.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar y el franco suizo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad.

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

Durante 2010 y 2011 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y se han producido por un importe inferior al 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 50 miles de euros en resultados, sean revalorizaciones o devaluaciones.

(Continúa)

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

La Sociedad no tiene inversiones en activos en el extranjero en divisas que deban ser consideradas como significativas.

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad no está expuesta al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o al valor razonable con cambios en resultados ya que no dispone de una cartera de negociación. En cualquier caso, la política a mantener en el futuro, cuando proceda, será concentrar la inversión en instrumentos de patrimonio cotizados, incluidos en los principales índices bursátiles, en moneda euro y con índices de solvencia elevados.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad 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 89,7 millones, estando dispuestas en un 77%, se devengan intereses a tipos variables, quedando expuestos a variaciones al alza de los tipos.

La política de la Sociedad consiste en mantener aproximadamente entre un 40 y un 60% de sus recursos ajenos a tipos de interés variable cubiertos con instrumentos financieros derivados. Al cierre del ejercicio 2011, y tras varias cancelaciones, el 21,6% (54% en 2010) de los recursos ajenos dispuestos estaban cubiertos por instrumentos financieros derivados, por los que se permutan tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando, con cierta periodicidad (generalmente trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados.

Estas coberturas atenúan el efecto que subidas de tipos de interés podrían producir en nuestra cuenta de resultados. En un escenario de tipos alcista como el existente durante 2011, subidas de un cuarto de punto apenas hubiesen producido, manteniendo constantes las demás variables, un mayor gasto financiero de 174 miles de euros. El tipo oficial del Banco Central Europeo ha experimentado varias caídas en los últimos meses y se ha estabilizado, desde su última revisión en noviembre de 2011. No se estima una bajada de 0,25% hasta el segundo trimestre de 2012, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, y no se prevén subidas en una situación de moderada inflación pero síntomas de estancamiento o recesión económica.

(Continúa)

(11) Inversiones en Instrumentos de Patrimonio de Empresas del Grupo

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Participaciones | 38.580 | 38.335 |
| Correcciones valorativas por deterioro | (2.647) | (2.739) |
| | 35.933 | 35.596 |

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo es la siguiente:

| | 2011 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Miles de euros | | | | | |
| | % de participación | | | | Resultados 2011 | | Valor neto en libros de la | Dividendos |
| Empresa | Directa | Indirecta | Capital | Reservas | Explotación | Total | participación | recibidos |
| Laboratorios Vitoria, S.A. | 41,8 | 58,17 | 750 | 20.386 | (29) | (1.099) | 477 | 45 |
| Laboratorios Veris, S.A. | 100 | - | 3.005 | 608 | (27) | 67 | 3.679 | - |
| Lazlo Internacional, S.A. | 100 | - | 60 | 921 | 19 | 52 | 148 | 1.550 |
| Hispana Dos, S.A., SICAV | 78,68 | 21,22 | 6.002 | (40) | (132) | (451) | 1.580 | - |
| Ingaso Farm, S.L.U. | 100 | - | 4.376 | 973 | 5.108 | 3.864 | 18.254 | 3.600 |
| Biotecnet I MAS D, S.A. | 100 | - | 60 | (49) | (9) | (9) | - | - |
| Esfión, S.A. | 100 | - | 500 | 8.940 | (2) | (518) | 11.543 | 45 |
| Olve Farmacêutica, Lda. | - | 100 | 95 | 98 | 46 | 27 | - | - |
| Veris Farmacêutica, Lda. | - | 100 | 140 | (7) | 37 | 22 | - | - |
| Vitalion, Lda. | - | 100 | 5 | (720) | (823) | (1.024) | - | - |
| Farmalavi, Lda. | - | 100 | 20 | 10 | 7 | 5 | - | - |
| Faes Farma, SAS | 100 | - | 176 | (107) | (187) | (170) | 176 | - |
| Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada | 1 | 99 | 1 | 112 | 65 | 88 | - | - |
| Faes Farma del Ecuador, S.A. | 99 | 1 | 76 | - | - | - | 76 | - |
| Total | | | | | | | 35.933 | 5.240 |

(Continúa)

| | 2010 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Miles de euros | | | | | |
| | % de participación | | | | Resultados 2010 | | Valor neto en libros de la | Dividendos |
| Empresa | Directa | Indirecta | Capital | Reservas | Explotación | Total | participación | recibidos |
| Laboratorios Vitoria, S.A. | 41,8 | 58,17 | 750 | 20.371 | 1.731 | 111 | 477 | 845 |
| Laboratorios Veris, S.A. | 100 | - | 3.005 | 969 | (20) | 11 | 3.587 | - |
| Lazlo Internacional, S.A. | 100 | - | 60 | 2.313 | 191 | 158 | 148 | 700 |
| Hispana Dos, S.A., SICAV | 78,68 | 21,22 | 6.002 | 122 | 122 | (163) | 1.580 | - |
| Ingaso Farm, S.L.U. | 100 | - | 4.376 | 876 | 4.641 | 3.397 | 18.254 | 3.899 |
| Biotecnet I MAS D, S.A. | 100 | - | 60 | (19) | (29) | (29) | - | - |
| Esfión, S.A. | 100 | - | 500 | 8.940 | (2) | 46 | 11.543 | 924 |
| Olve Farmacêutica, Lda. | - | 100 | 95 | 67 | 52 | 31 | - | - |
| Veris Farmacêutica, Lda. | - | 100 | 140 | (28) | 45 | 21 | - | - |
| Vitalion, Lda. | - | 100 | 5 | (3) | (802) | (716) | - | - |
| Farmalavi, Lda. | - | 100 | 20 | 7 | 8 | 3 | - | - |
| Faes Farma, SAS | 100 | - | 7 | (39) | (120) | (68) | 7 | - |
| Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada | 1 | 99 | 1 | - | 150 | 123 | - | - |
| Total | | | | | | | 35.596 | 6.368 |

A 31 de diciembre de 2011, los dividendos recibidos de las sociedades del grupo están pendientes de cobro por un importe de 500 miles de euros (2.669 miles de euros pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2010) (véase nota 22 (a)).

Ninguna de las empresas del grupo en las que la Sociedad tiene participación, cotiza en Bolsa, excepto Hispana Dos, S.A., SICAV, cuya cotización media del último trimestre del ejercicio y al cierre del ejercicio fueron de 69,04 euros y 68,86 euros, respectivamente (74,59 euros y 74,5 euros, respectivamente en 2010).

El domicilio social y la actividad de las empresas del Grupo son los siguientes:

| Empresa | Domicilio | Población | País | Actividad |
|---|---|---|---|---|
| Laboratorios Vitoria, S.A. | R. Elías García, 26 | Amadora | Portugal | Laboratorio farmacéutico |
| Laboratorios Veris, S.A. | Vía de los Poblados, 3 | Madrid | España | Laboratorio farmacéutico |
| Lazlo Internacional, S.A. | Vía de los Poblados, 3 | Madrid | España | Comercialización de productos OTC |
| Hispana Dos, S.A. SICAV | Serrano, 88 | Madrid | España | Inversión en valores mobiliarios |
| Ingaso Farm, S.L.U. | P.I. El Carrascal | Lanciego | España | Nutrición y salud animal |
| Biotecnet I MAS D, S.A. | Vía de los Poblados, 3 | Madrid | España | Investigación |
| Esfión, S.A. | R. Elías García, 26 | Amadora | Portugal | Fabricación y comercialización de productos químicos |
| Olve Farmacêutica, Lda. | R. Elías García, 26 | Amadora | Portugal | Laboratorio farmacéutico |
| Veris Farmacêutica, Lda. | R. Elías García, 26 | Amadora | Portugal | Laboratorio farmacéutico |
| Vitalion, Lda. | R. Elías García, 26 | Amadora | Portugal | Laboratorio farmacéutico |
| Farmalavi, Lda. | R. Elías García, 26 | Amadora | Portugal | Laboratorio farmacéutico |
| Faes Farma, SAS | Cl. 83 a nº 23 90 | Bogotá D.C. | Colombia | Comercializadora |
| Faes Farma Chile, Salud y Nutrición Limitada | Avda. Isidora Goyenechea nº 3120 | Santiago | Chile | Comercializadora |
| Faes Farma del Ecuador S.A. | Avda. 6 de diciembre E-11-09 y Paul Rivet | Quito | Ecuador | Importación de medicamentos |

(Continúa)

El importe de las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones registradas en las distintas participaciones es como sigue:

| | Miles de euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Participación | 01.01.10 | Dotaciones | 31.12.10 | Reversiones | 31.12.11 |
| Laboratorios Veris, S.A. | (225) | - | (225) | 92 | (133) |
| Biotecnet I Más D, S.A. | (2.514) | - | (2.514) | - | (2.514) |
| | (2.739) | - | (2.739) | 92 | (2.647) |

(12) Activos Financieros por Categorías

Las principales categorías de activos financieros mantenidos por la Sociedad son los correspondientes a préstamos y partidas a cobrar relacionadas con la venta de bienes que constituyen su actividad principal y con dividendos a cobrar de sociedades del grupo. El valor en libros de los activos financieros registrados en el balance no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

(13) Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés, principalmente, de sus préstamos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantenía dos contratos de permutas financieras de tipo de interés, firmados en el ejercicio 2008, por un importe nominal total de 35.000 miles de euros con fechas de vencimiento finales el 8 de diciembre de 2011 y 15 de enero de 2014, por los que la Sociedad pagaba un tipo de interés fijo de 3,68% y 4,89% respectivamente, a cambio de un tipo de interés variable de Euribor a 3 meses, siempre y cuando el tipo variable de referencia no superase determinadas barreras, en cuyo caso la permuta era por el tipo de interés variable para ambas partes. A 31 de diciembre de 2011, únicamente sigue vigente la permuta financiera por importe nominal de 15.000 miles euros con vencimiento final el 15 de enero de 2014.

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

(Continúa)

El valor razonable de las permutas financieras asciende a 1.280 miles de euros (1.725 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance (nota 18).

(14) Fondos Propios

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

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 204.818.489 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta (195.065.228 en 2010) de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

En virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2011, la Sociedad realizó en el ejercicio 2011 una ampliación de capital liberada en la cuantía de 975.326,10 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 9.753.261 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

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

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

| | Acciones ordinarias | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Al 1 de enero | 195.065.228 | 180.060.211 |
| Ampliaciones de capital | 9.753.261 | 15.005.017 |
| Acciones propias | (2.027.746) | - |
| Al 31 de diciembre | 202.790.743 | 195.065.228 |

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

(Continúa)

La Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2009, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización; y facultó al Consejo de Administración para que pueda, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de esta Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2006 facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social mediante la emisión de 626.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal con una prima de emisión de 2,30 euros por acción con supresión total del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital se realizó en el último trimestre de 2006 y fue suscrita en su totalidad por una entidad financiera, previa renuncia del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad. Esta ampliación de capital estaba vinculada al Plan de Fidelización a Largo Plazo basado en la entrega gratuita de acciones de Faes Farma, S.A. aprobado por la mencionada Junta General de Accionistas, que finalmente fue cancelado por no haberse cumplido las condiciones establecidas en él. La Sociedad se comprometió a comprar la totalidad de las acciones suscritas por la entidad financiera en las fechas en las que los beneficiarios del Plan podían ejercer su derecho a recibir las acciones que hubiesen correspondido. Los importes correspondientes al nominal de dicha ampliación de capital y a la prima de emisión fueron clasificados como deudas a corto plazo con entidades de crédito en el balance (véase nota 18) hasta su rescate que se ha producido en octubre de 2011.

Asimismo, la Sociedad realizó una operación de permuta de renta variable con dicha entidad financiera, por la que Faes Farma, S.A. pagaba trimestralmente un tipo variable referenciado al Euribor más un diferencial sobre un nominal equivalente a 2,5 euros por el número medio de acciones en vigor y la entidad financiera pagaba a la Sociedad la totalidad de los dividendos brutos percibidos en cada fecha efectiva de dichos pagos. Esta operación ha sido cancelada en octubre de 2011.

La Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2010, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

(Continúa)

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

(b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de Reservas se muestran a continuación:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Reserva legal y estatutaria | Reserva por fondo de comercio | Reservas voluntarias | Total |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 3.485 | 1.334 | 89.247 | 94.066 |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2009 | - | 1.334 | 622 | 1.956 |
| Ampliación de capital | - | - | (1.501) | (1.501) |
| Combinaciones de negocio | - | - | 17.217 | 17.217 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 3.485 | 2.668 | 105.585 | 111.738 |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2010 | 416 | 1.334 | 6.287 | 8.037 |
| Ampliación de capital | - | - | (975) | (975) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 3.901 | 4.002 | 110.897 | 118.800 |

(Continúa)

*(i)* *Reserva legal*

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

*(ii)* *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, 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.

*(iii)* *Reservas voluntarias*

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por el importe del saldo pendiente de amortizar de los gastos de desarrollo (véase nota 3).

(d) Dividendos a cuenta

El Consejo de Administración acordó con fecha 19 de diciembre de 2011 la distribución de un dividendo a cuenta de 0,02 euros por acción por importe total de 4.056 miles de euros. Este dividendo ha sido abonado con fecha 2 de enero de 2012, por lo que figura como Otros pasivos financieros a corto plazo (véase nota 18).

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducidas las pérdidas procedentes de ejercicios anteriores y las cantidades con las que deban dotarse las reservas obligatorias por ley o por disposición estatutaria, así como la estimación del impuesto a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

El estado contable previsional formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se incluye como Anexo.

(Continúa)

(15) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

Un detalle de las subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

| Entidad concesionaria | Miles de euros 2011 | Miles de euros 2010 | Finalidad | Fecha de concesión |
|---|---|---|---|---|
| Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI | 573 | - | Programa CENIT (Ceyec 2009-2012) | 2009/2011 |
| Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI | - | 293 | Programa CENIT (Melius 2007-2010) | 2007 |
| Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI | 605 | - | Programa CENIT (Dendria 2010-2013) | 2010/2011 |
| Gobierno Vasco. Innotek | - | 114 | Programa Innotek | 2009/2010 |
| Ministerio de Ciencia e Innovación-CDTI | 188 | 324 | Programa CENIT (Oncológico 2009-2011) | 2009/2011 |
| Otras | 13 | 10 | Varias | 2010/2011 |
| | 1.379 | 741 | | |

(16) Provisiones

El movimiento de otras provisiones corrientes y no corrientes durante el ejercicio 2011 es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | No corriente | Corriente | | |
| | Provisiones para impuestos | Aportación Sanidad | Devoluciones de ventas | Total |
| Al 1 de enero de 2011 | 2.830 | 1.547 | 1.353 | 5.730 |
| Dotaciones | - | 1.270 | 1.203 | 2.473 |
| Aplicaciones | - | (1.763) | (1.353) | (3.116) |
| Cancelaciones | - | (225) | - | (225) |
| Al 31 de diciembre de 2011 | 2.830 | 829 | 1.203 | 4.862 |

(Continúa)

(a) Impuestos

Con fecha 25 de julio de 2002, la Inspección extendió actas de disconformidad que afectan a los Impuestos sobre Sociedades de 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tiene provisionados por las mencionadas actas de disconformidad, los siguientes importes:

| | Miles de euros |
|---|---|
| Cuota | 2.349 |
| Interés | 481 |
| | 2.830 |

(b) Aportación Sanidad

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

En el ejercicio 2006, la mencionada disposición fue sustituida por la Disposición Adicional sexta de la Ley 29/2007, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos. De acuerdo con dicha normativa los importes están calculados en función de determinadas escalas sobre las ventas de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud.

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

(c) Devoluciones de ventas

Las provisiones por devoluciones de ventas corresponden a la mejor estimación efectuada por la Sociedad, 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.

(Continúa)

(d) Contingencias

La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 4.804 miles de euros (5.092 miles de euros en 2010). Los avales más significativos corresponden a garantías ante organismos públicos por subvenciones concedidas y en garantía de los recursos a las actas de inspección firmadas en disconformidad (véase apartado (a) de esta nota). La Dirección de la Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(17) Pasivos Financieros por Categorías

Las principales categorías de pasivos financieros mantenidos por la Sociedad son las correspondientes a las deudas mantenidas con suministradores de bienes y servicios y a los pasivos relacionados con entidades financieras que se valoran a coste amortizado, a excepción de los instrumentos financieros derivados que se encuentran valorados a valor razonable. Las deudas mantenidas con proveedores y acreedores tienen vencimiento a corto plazo y la financiación recibida se encuentra referenciada en su mayor parte a tipos variables por lo que su valor en libros no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos.

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros es como sigue:

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2011 | | |
| | Pasivos mantenidos para negociar | Débitos y partidas a pagar | Total |
| Gastos financieros | - | 2.179 | 2.179 |
| Variación en el valor razonable | 515 | - | 515 |
| Pérdidas netas en pérdidas y ganancias | 515 | 2.179 | 2.694 |

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2010 | | |
| | Pasivos mantenidos para negociar | Débitos y partidas a pagar | Total |
| Gastos financieros | - | 1.889 | 1.889 |
| Variación en el valor razonable | 694 | - | 694 |
| Pérdidas netas en pérdidas y ganancias | 694 | 1.889 | 2.583 |

(Continúa)

(18) Deudas Financieras

El detalle de las deudas financieras es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | 2010 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Deudas con entidades de crédito | 31.451 | 39.814 | 32.123 | 45.264 |
| Intereses | - | 297 | - | 316 |
| | 31.451 | 40.111 | 32.123 | 45.580 |
| Instrumentos financieros derivados de negociación (nota 13) | 1.280 | - | 1.208 | 517 |
| Deudas con empresas del grupo | - | 6.350 | - | 5.000 |
| Proveedores de inmovilizado | - | 212 | - | 1.122 |
| Dividendos a pagar (nota 14) | - | 4.056 | - | - |
| Otras deudas | 762 | 629 | 1.332 | 736 |
| | 762 | 4.897 | 1.332 | 1.858 |
| Total | 33.493 | 51.358 | 34.663 | 52.955 |

*(i) Deudas con entidades de crédito*

Las deudas con entidades de crédito corresponden, principalmente, a:

- la deuda con una entidad financiera por las acciones de la Sociedad suscritas por dicha entidad, en relación con el plan de fidelización de acciones (véase nota 14). El importe de la deuda ascendía a 31 de diciembre de 2010 a 1.565 miles de euros, y ha vencido en 2011.

- préstamos con varias entidades por importe de 28.703 miles de euros (20.200 miles de euros en 2010), con amortizaciones trimestrales y semestrales y vencimientos en el corto y largo plazo, que devengan un tipo de interés de mercado.

(Continúa)

- créditos con entidades bancarias, con vencimientos en el corto y en el largo plazo, los cuales devengan tipos de interés de mercado, según el siguiente detalle:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Dispuesto | Límite | Dispuesto | Límite |
| Pólizas de crédito | | | | |
| No corriente | 14.073 | 14.500 | 16.974 | 17.000 |
| Corriente | 26.489 | 46.500 | 38.648 | 60.500 |
| | 40.562 | 61.000 | 55.622 | 77.500 |

*(i) Deudas con empresas del grupo*

Corresponden a los préstamos con sociedades del grupo, con vencimiento a corto plazo y renovables. Estos préstamos devengan tipos de interés de mercado (véase nota 22 (a)).

*(ii) Otras deudas*

Corresponde a la deuda con el Ministerio de Ciencia e Innovación por anticipos reintegrables a largo plazo sin devengo de intereses y concedidos como ayuda de financiación a determinados proyectos de investigación y desarrollo.

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

| | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Años posteriores | Total no corriente |
| Deudas con entidades de crédito | 22.951 | 5.071 | 857 | 857 | 1.715 | 31.451 |
| Derivados | - | 1.280 | - | - | - | 1.280 |
| Otros pasivos financieros | 407 | 254 | 84 | 17 | - | 762 |
| Total pasivos financieros | 23.358 | 6.605 | 941 | 874 | 1.715 | 33.493 |

(Continúa)

| | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2010 | | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Años posteriores | Total no corriente |
| Deudas con entidades de crédito | 17.942 | 12.468 | 1.713 | - | - | 32.123 |
| Derivados | 146 | - | 1.062 | - | - | 1.208 |
| Otros pasivos financieros | 582 | 387 | 262 | 84 | 17 | 1.332 |
| Total pasivos financieros | 18.670 | 12.855 | 3.037 | 84 | 17 | 34.663 |

(19) 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 proveedores que al 31 de diciembre de 2011 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago asciende a 367 miles de euros (768 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

La información referente al plazo medio ponderado excedido de pago (PMPE) correspondiente al ejercicio 2011 es como sigue:

| | Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance | |
|---|---|---|
| | Miles de euros | % |
| Dentro del plazo máximo legal | 95.765 | 90 |
| Resto | 10.994 | 10 |
| Total de pagos del ejercicio | 106.759 | 100 |
| PMPE (días) de pagos | 61 | |

(Continúa)

(20) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | 2010 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Activos | | | | |
| Activos por impuesto diferido | 63.195 | - | 59.952 | - |
| Activos por impuesto corriente | - | 571 | - | 569 |
| Impuesto sobre el valor añadido y similares | - | 1.415 | - | 816 |
| Otros | - | 435 | - | 158 |
| | 63.195 | 2.421 | 59.952 | 1.543 |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos por impuesto diferido | 12.905 | - | 13.021 | - |
| Seguridad Social | - | 600 | - | 565 |
| Retenciones | - | 1.018 | - | 808 |
| | 12.905 | 1.618 | 13.021 | 1.373 |

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

| Impuesto | Ejercicios abiertos |
|---|---|
| Impuesto sobre Sociedades | 2007-2010 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2008-2011 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 2008-2011 |
| Impuesto de Actividades Económicas | 2008-2011 |

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(Continúa)

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto | Pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 16.939 | (68) | 23.642 | 150 |
| Impuesto sobre Sociedades | (3.202) | (26) | (2.258) | 59 |
| Beneficios antes de impuestos | 13.737 | (94) | 21.384 | 209 |
| Diferencias permanentes | (2.998) | - | (4.604) | - |
| | 10.739 | (94) | 16.780 | 209 |
| Diferencias temporarias: | | | | |
| con origen en el ejercicio | - | 94 | (8.513) | (209) |
| con origen en ejercicios anteriores | 81 | - | 81 | - |
| | 81 | - | (8.432) | (209) |
| Base imponible (Resultado fiscal) | 10.820 | - | 8.348 | - |

(Continúa)

La relación existente entre el ingreso por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Pérdidas y ganancias | Patrimonio neto | Pérdidas y ganancias | Patrimonio neto |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | 13.737 | (93) | 21.384 | 209 |
| Impuesto al 28% | 3.846 | (26) | 5.988 | 59 |
| Ingresos no tributables y gastos no deducibles | (839) | - | (1.290) | - |
| Otros conceptos | 9 | - | - | - |
| Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente | (6.218) | - | (6.956) | - |
| | (3.202) | (26) | (2.258) | 59 |

El detalle del ingreso por impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Impuesto corriente | | |
| Del ejercicio | 131 | - |
| Impuestos diferidos | | |
| Créditos fiscales aplicados en el ejercicio | 1.465 | 2.337 |
| Origen y reversión de diferencias temporarias | | |
| Activos intangibles | - | 2.383 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados | (88) | (88) |
| Provisiones | 66 | 66 |
| Deducciones fiscales no reconocidas en ejercicios anteriores | (109) | - |
| Créditos fiscales reconocidos en el ejercicio | (4.667) | (6.956) |
| | (3.202) | (2.258) |

El ingreso por impuesto sobre beneficios imputado directamente a patrimonio neto ha ascendido a 26 miles de euros (59 miles de euros de gasto en el ejercicio 2010).

(Continúa)

La Sociedad procedió a liquidar el impuesto sobre sociedades de los ajustes contables por la primera aplicación del PGC, según lo dispuesto en las disposiciones transitorias decimosegunda a decimocuarta del Decreto Foral 206/2008, de 22 de diciembre, que modifica el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades. En concreto, la Sociedad se ha acogido a la opción de integrar el saldo neto de los ajustes a reservas de transición por partes iguales en la base imponible correspondiente a cada uno de los cinco primeros períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2008.

El detalle de los ingresos y gastos imputados a reservas de transición que se deben integrar en la base imponible de los períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, las cantidades integradas en la base imponible y los pendientes de integrar es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Importes integrados en la base imponible | | |
| | Saldo inicial | 2011 | 2010 y anteriores | Importe pendiente |
| Activos y pasivos mantenidos para negociar | 314 | (63) | (189) | 62 |
| Préstamos a tipo de interés nulo | 1.261 | (252) | (756) | 253 |
| | 1.575 | (315) | (945) | 315 |

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

| | Miles de euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | 2010 | | |
| | Activo | Pasivo | Neto | Activo | Pasivo | Neto |
| Activos intangibles | - | 9.611 | (9.611) | - | 9.611 | (9.611) |
| Revalorización cartera | - | 3.172 | (3.172) | - | 3.172 | (3.172) |
| Activos/Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados | - | 91 | (91) | - | 179 | (179) |
| Prestaciones a empleados | 66 | - | 66 | 132 | - | 132 |
| Subvenciones de capital | - | 31 | (31) | - | 59 | (59) |
| | 66 | 12.905 | (12.839) | 132 | 13.021 | (12.889) |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 63.129 | - | 63.129 | 59.820 | - | 59.820 |
| Total activos/pasivos | 63.195 | 12.905 | 50.290 | 59.952 | 13.021 | 46.931 |

(Continúa)

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

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Activos por impuestos diferidos relacionados con diferencias temporarias | - | 66 |
| Derechos por deducciones y bonificaciones | 59.421 | 56.432 |
| Total activos | 59.421 | 56.498 |
| Pasivos por impuestos diferidos | (12.813) | (13.021) |
| Neto | 46.608 | 43.477 |

(21) Información Medioambiental

La Sociedad mantiene elementos de inmovilizado material relativos al tratamiento de aguas, cuyo fin es la minoración del impacto medioambiental. El coste de estos elementos ascienden a 1.074 miles de euros (1.074 miles de euros en 2010) y un valor neto contable de 419 miles de euros (460 miles de euros en 2010).

La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio 2011 inversión alguna en este apartado. En 2010 finalizó una mejora en el sistema de tratamiento de aguas residuales por importe de 264 mil euros.

Los gastos incurridos por la Sociedad por razones medioambientales correspondientes a la limpieza y tratamiento de residuos productivos, ascendieron a 223 miles de euros, durante el ejercicio 2011 (266 miles de euros durante el ejercicio 2010).

La Sociedad no ha recibido subvenciones en materia de medioambiente, ni ha recibido o adquirido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

(Continúa)

(22) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos acreedores y deudores con empresas del grupo y partes vinculadas, incluyendo Administradores, es como sigue:

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2011 | | |
| | Sociedades del grupo | Administradores | Total |
| Deudas con empresas del grupo (nota 18) | 6.350 | - | 6.350 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | | |
| Proveedores | 1.745 | - | 1.745 |
| Acreedores varios | - | 570 | 570 |
| Total pasivo | 8.095 | 570 | 8.665 |

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2010 | | |
| | Sociedades del grupo | Administradores | Total |
| Deudas con empresas del grupo (nota 18) | 5.000 | - | 5.000 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | | |
| Proveedores | 1.251 | - | 1.251 |
| Acreedores varios | - | 570 | 570 |
| Total pasivo | 6.251 | 570 | 6.821 |

(Continúa)

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2011 | | |
| | Sociedades del grupo | Administradores | Total |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | | |
| Clientes | 3.610 | - | 3.610 |
| Inversiones a corto plazo | | | |
| Créditos a corto plazo con empresas del grupo | 336 | - | 336 |
| Dividendos a cobrar (nota 11) | 500 | - | 500 |
| Total activo | 4.446 | - | 4.446 |

| | Miles de euros | | |
|---|---|---|---|
| | 2010 | | |
| | Sociedades del grupo | Administradores | Total |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | | |
| Clientes | 2.784 | - | 2.784 |
| Inversiones a corto plazo | | | |
| Dividendos a cobrar (nota 11) | 2.669 | - | 2.669 |
| Total activo | 5.453 | - | 5.453 |

(Continúa)

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | |
| | Sociedades del grupo | Administradores | Personal clave de la dirección | Total |
| Ingresos | | | | |
| Ventas netas | 6.780 | - | - | 6.780 |
| Ingresos por royalties o licencias | 1.642 | - | - | 1.642 |
| Prestación de servicios | 150 | - | - | 150 |
| Ingresos por arrendamientos | 117 | - | - | 117 |
| Dividendos | 5.240 | - | - | 5.240 |
| | 13.929 | - | - | 13.929 |
| Gastos | | | | |
| Compras netas | 4.948 | - | - | 4.948 |
| Otros servicios recibidos | 310 | 2.042 | - | 2.352 |
| Gastos de personal | - | - | 2.138 | 2.138 |
| Intereses por préstamos | 151 | - | - | 151 |
| | 5.409 | 2.042 | 2.138 | 9.589 |

| | Miles de euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2010 | | | |
| | Sociedades del grupo | Administradores | Personal clave de la dirección | Total |
| Ingresos | | | | |
| Ventas netas | 5.888 | - | - | 5.888 |
| Ingresos por royalties o licencias | 1.737 | - | - | 1.737 |
| Ingresos por arrendamientos | 114 | - | - | 114 |
| Dividendos | 6.368 | - | - | 6.368 |
| | 14.107 | - | - | 14.107 |
| Gastos | | | | |
| Compras netas | 3.951 | - | - | 3.951 |
| Otros servicios recibidos | 1.506 | 1.998 | - | 3.504 |
| Gastos de personal | - | - | 1.872 | 1.872 |
| Intereses por préstamos | 70 | - | - | 70 |
| | 5.527 | 1.998 | 1.872 | 9.397 |

(Continúa)

Los servicios normalmente se negocian con las partes vinculadas sobre una base de margen sobre coste, permitiendo márgenes de entre el 10% y el 25%. La venta de bienes se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

(c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

El importe total de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2011 a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 2.042 miles de euros (1.998 miles de euros en 2010) en concepto de dietas, retribuciones societarias y servicios profesionales.

Las retribuciones devengadas por la alta Dirección ascienden a 2.138 miles de euros (1.872 miles de euros en el 2010).

Durante el ejercicio 2011 y 2010 los Administradores de la Sociedad y la alta Dirección de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(d) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad

Durante los ejercicios 2011 y 2010, los Administradores de la Sociedad no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(e) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente en las filiales Laboratorios Vitoria, S.A. y Esfión, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Único en las filiales Biotecnet I mas D, S.A., D. Mariano Ucar ocupa cargo de Presidente del Consejo de Administración de Hispana Dos, S.A., SICAV e Ingaso Farm, S.L.U. y es Administrador Solidario de Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada.

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

(Continúa)

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

(23) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nacional | | Resto de Europa | | Resto | | Total | |
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Ingresos por venta de bienes | 106.912 | 125.393 | 23.810 | 14.121 | 8.245 | 7.889 | 138.967 | 147.403 |
| Ingresos por prestación de servicios | 1.850 | 2.010 | - | - | - | - | 1.850 | 2.010 |
| | 108.762 | 127.403 | 23.810 | 14.121 | 8.245 | 7.889 | 140.817 | 149.413 |

La cifra de ingresos por ventas de bienes está reducida en un importe de 6.072 miles de euros (3.529 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), como consecuencia de la legislación aprobada en España que establece un descuento del 7,5% o 15% sobre los precios de venta que los laboratorios tienen aprobados por el Ministerio de Sanidad.

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Consumo de mercaderías | | |
| Compras nacionales | 318 | 92 |
| Compras intracomunitarias | 161 | 387 |
| Compras de importación | 9 | 70 |
| Variación de existencias | 292 | 584 |
| | 780 | 1.133 |
| Consumo de materias primas y otros | | |
| Compras nacionales | 28.292 | 41.719 |
| Compras intracomunitarias | 12.618 | 22.840 |
| Compras de importación | 11.509 | 4.143 |
| Variación de existencias | (158) | (427) |
| | 52.261 | 68.275 |
| | 53.041 | 69.408 |

(Continúa)

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 6.215 | 5.873 |
| Otros gastos sociales | 1.113 | 830 |
| | 7.328 | 6.703 |

(d) Transacciones y saldos denominados en moneda extranjera

El detalle de los ingresos y gastos denominados en moneda extranjera es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Ingresos | | |
| Ventas netas | 6.913 | 7.010 |
| Gastos | | |
| Compras netas | 1.781 | 2.454 |

Clientes por ventas incluye saldos a cobrar en dólares estadounidenses cuyo valor en euros asciende a 4.175 miles de euros (2.542 miles de euros en 2010).

Proveedores incluye saldos a pagar en dólares estadounidenses cuyo valor en euros asciende a 184 miles de euros (2.594 miles de euros en 2010).

(24) Información sobre Empleados

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

| | Número medio de empleados | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Directivos | 15 | 14 |
| Técnicos | 38 | 37 |
| Marketing y Comercial | 318 | 269 |
| Investigación | 82 | 92 |
| Administración | 37 | 41 |
| Producción | 81 | 85 |
| | 571 | 538 |

(Continúa)

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

| | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Administradores | 9 | 1 | 10 | - |
| Directivos | 9 | 5 | 9 | 5 |
| Técnicos | 17 | 19 | 15 | 19 |
| Marketing y Comercial | 193 | 168 | 144 | 115 |
| Investigación | 27 | 56 | 30 | 61 |
| Administración | 17 | 20 | 19 | 21 |
| Producción | 51 | 29 | 54 | 31 |
| | 314 | 297 | 271 | 252 |

(25) Honorarios de Auditoría

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

| | Miles de euros | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Por servicios de auditoría | 61 | 59 |
| Por servicios relacionados con los de auditoría | 19 | 19 |
| Por otros servicios | 3 | - |
| | 83 | 78 |

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

Por otro lado, otras sociedades del Grupo KPMG Europe LLP facturaron durante el ejercicio 2011 a la Sociedad por otros servicios un importe de 68 miles de euros (6 miles de euros durante el ejercicio 2010).

**FAES FARMA, S.A.**

**DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2011**

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

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

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

## 1 . LIQUIDEZ DISPONIBLE SUFICIENTE

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

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

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

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

## 2 . DATOS ECONÓMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

| miles de euros | 31/10/2011 | estimación 31/12/11 |
|---|---|---|
| Beneficios antes Impuestos | 12.115 | 14.000 |
| Impuesto de Sociedades | + 1.800 | + 2.080 |
| Beneficios después Impuestos | 13.915 | 16.080 |
| Dotación Reserva Legal y Fondo de Comercio | (1.334) | (1.334) |
| Beneficio Distribuible | 12.581 | 14.746 |

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que se estima arrojará el cierre del ejercicio 2011, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 0,02 euros brutos por acción.

Bilbao, a 19 de diciembre de 2011.

FAES FARMA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2011

**Mercado farmacéutico**

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

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

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

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

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

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

Para ello es necesario un Pacto de Estabilidad y de Viabilidad entre los grandes partidos políticos del país y de las Comunidades Autónomas que actualice el sistema, acuerde los medios de financiación, optimice los recursos, tenga racionalidad financiera y económica para conseguir una sostenibilidad que ahora no tiene y que puede verse seriamente cuestionada en un futuro inmediato si no se toman medidas adecuadas. No se trata sólo de reducir el gasto atenazando a la industria, a la distribución y al sistema hospitalario, sino de establecer un sistema coherente manteniendo la calidad.

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

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

**Perspectivas**

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

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

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

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

**Estrategia**

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

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

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

En cuanto a inversión, sin abandonar el sector Farma, intentando entrar en sectores diferentes que amplíen nuestra oferta. De momento, no se han presentado nuevas oportunidades para continuar este camino que nos permita crecer en nichos diferenciados al de salud humana.

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

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

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

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

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

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

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

## Investigación

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

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

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

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

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

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

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

Diversificamos nuestra actividad investigadora, además del centro ubicado en nuestra planta de Leioa (Vizcaya) tenemos firmados acuerdos de colaboración con prestigiosas Universidades en los principales países occidentales para desarrollo de moléculas dirigidas a distintos campos terapéuticos, y participamos en Consorcios con otras compañías del sector, en los que compartimos proyectos investigadores en campos con un futuro muy prometedor, Oncología, Biotecnología y Nanotecnología.

**Inversiones**

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

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

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

**Evolución de los negocios**

El importe neto de la cifra de negocios se resiente de las medidas restrictivas aprobadas por el Ministerio de Sanidad con el objetivo de contener el gasto público farmacéutico. Una caída del 5,7%, dejando la cifra de negocio en 141 millones de euros, por debajo de los 149 millones que se habían alcanzado en 2010, no son buenas noticias pero debemos asumir este recorte con optimismo. Siendo el primer año de comercialización de varios productos, como ya se ha indicado en el apartado anterior sobre perspectivas, podemos esperar una evolución muy positiva.

Se consolidan el área de OTC, menos afectada por la intervención de precios, segmento que se mantiene en facturaciones muy estables con excelentes márgenes. A su vez, Exportaciones crece con fuerza en mercados tradicionales y aportan también solidez y rentabilidad.

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

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

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

La cuenta de resultados alcanza los 17 millones de euros de beneficio, una caída significativa que no hubiese sido tal de no habernos vistos afectados por los recortes presupuestarios públicos.

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

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

**Plantilla**

Por segundo año consecutivo crecemos en recursos humanos. La plantilla media de 2011 sube ligeramente tras la incorporación, al final del primer semestre, de una nueva red comercial para impulsar la comercialización de los nuevos productos en España descritos en apartados anteriores. Al final de año este incremento es muy significativo alcanzando el 17%.

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

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

**Principales riesgos asociados a la actividad**

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

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1.- Entorno de Negocio

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

a) Riesgo de competencia

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

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

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva de la Sociedad. Igualmente, los precios y los márgenes se podrían ver afectados por la concentración de clientes.

En cuanto a las patentes, una vez que venzan las distintas patentes con las que Faes Farma opera, entrará en competencia con el agresivo mercado de los genéricos. Esto puede hacer perder una parte de las ventas de los productos afectados. Estimamos que una adecuada revisión de nuestros precios paliará este efecto.

Por otro lado, en determinados países (generalmente países en desarrollo), la protección legal de las patentes no está debidamente cubierta. Los gobiernos facilitan, en ocasiones incumpliendo fechas, la entrada de competidores genéricos que de otra manera no podrían competir. Faes Farma no está afectada significativamente por este riesgo ya que sus ventas en este tipo de mercados son muy reducidas.

b) Control de precios gubernamental

Los productos farmacéuticos están muy regulados, en cuanto a precios se refiere, en la mayoría de los países, y desde luego, en España. En los últimos años ya se han aplicado diversas y significativas reducciones de precios. Sin duda, esta política continuará en los próximos ejercicios.

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

c) Controles regulatorios

Los productos farmacéuticos están muy regulados en todos los campos: investigación, ensayos clínicos, aprobación del Registro sanitario, producción, comercialización, promoción, logística, farmacovigilancia, controles de calidad… Esto afecta, no sólo al coste del producto y a su administración, sino también, y de forma muy especial, al plazo para que un nuevo fármaco complete su lanzamiento al mercado y, en consecuencia, a su probabilidad de éxito.

Estos controles y su ejecución podrían suponer la retirada del mercado de algún producto.

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

d) Accionistas

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

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

e) Clientes

La concentración de las ventas en un número cada vez más reducido de distribuidores podría suponer un riesgo sobre el precio al verse presionado a la baja, y un riesgo al ampliar el crédito por cliente individual. En el sector farmacéutico los precios vienen marcados por el Ministerio de Sanidad salvo para los productos que no son de prescripción, por lo que este riesgo es considerado de reducida probabilidad. Faes Farma realiza un análisis individualizado de los clientes asignando un crédito máximo. Este estudio se aplica, en especial, a los mayoristas por la concentración de deuda que acumulan. Las partidas contabilizadas como incobrables han sido insignificantes en los últimos años.

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

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

f) Proveedores

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

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

g) Comunicación

Faes Farma, S.A. realiza distintos tipos de comunicación al mercado, tanto a sus clientes como a los accionistas y otros grupos de interés. Cuidamos que la política de comunicación sea la adecuada de forma que no se malinterprete, se cumplan los requisitos regulatorios y, en consecuencia, no quede dañada la imagen de la Sociedad.

h) Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental de la Sociedad y un riesgo de difícil tratamiento. Por una parte, subsiste, como en cualquier otra compañía, el riesgo de fuga de personal altamente cualificado a otras sociedades, con el consiguiente perjuicio en productividad y huida de know-how. Para mitigarlo, se aplica una política retributiva muy interesante.

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

i) Propiedades, planta y equipo

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

Del mismo modo, se pueden presentar acontecimientos de menor importancia, como pueden ser averías en maquinaria, que tenga efectos similares, aunque más limitados en plazo. Para evitar este tipo de riesgos, la Sociedad dispone de exhaustivos planes de revisiones y reparaciones, gracias a los cuales, se mantiene la maquinaria productiva y en perfecto estado de funcionamiento.

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

2.- Operativos

a) Producción y distribución

La fabricación de productos farmacéuticos y de todas sus materias primas es un proceso técnicamente complejo y que exige el respeto a una normativa muy rigurosa promulgada por las autoridades sanitarias nacionales y europeas. El incumplimiento de la legislación puede suponer problemas en la autorización de la planta productiva. La Sociedad mantiene auditorías de calidad en su planta sita en Leioa y sobre las fábricas de terceros. El Ministerio de Sanidad y Consumo en España realiza frecuentes inspecciones, los informes emitidos por esta autoridad son positivos.

b) Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en competencia con genéricos de precios sensiblemente más reducidos. Faes Farma mantiene como estrategia, siempre que aparecen oportunidades interesantes, la adquisición de nuevas marcas que compensen esta reducción de margen.

c) Investigación y desarrollo de productos

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

Faes Farma, S.A. no registra contablemente este éxito salvo si el proyecto de investigación alcanza una fase muy avanzada y cumple con los requisitos que marca la normativa contable internacional. En caso contrario, todos los gastos se imputan al ejercicio en el que se incurren. La Sociedad estimó que su producto de investigación propia, Bilastina, cumplía con estos requisitos, por lo que se activaron sus gastos de I+D para la versión en comprimidos, y se ha mantenido la activación durante 2011 para la versión pediátrica. Persiste un factor de riesgo mientras los nuevos desarrollos de este producto no estén en el mercado.

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

d) Legislación y regulación

Cambios significativos en la legislación vigente podrían suponer un riesgo, tanto en lo que se refiere a fabricación de los productos, como a ventas (precios, canales de distribución, etc…) Faes Farma, S.A. cumple en todos los aspectos la legislación vigente e intentan anticipar las medidas que atenúen los efectos de futuros cambios normativos.

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

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

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

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

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

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

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

3.- Información

a) Sistemas

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

b) Gestión de la información

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

4.- Riesgos financieros

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

**Acontecimientos posteriores al cierre**

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

**Informe Anual de Gobierno Corporativo**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 28 de febrero de 2012 se encuentra en la web.