FAES FARMA, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2012

Informe de gestión
Ejercicio 2012

(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 2012, 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 2012 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 2012 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 2012 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 2012. 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.

Cosme Cabral López-Tapia

27 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 03/13/00059
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. 84, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 1
N.I.F. B-78510153

FAES FARMA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2012	2011
Inmovilizado intangible	5	**86.523**	**90.250**
Desarrollo		4.273	2.247
Patentes, licencias, marcas y similares		75.712	81.063
Fondo de comercio		5.337	5.337
Aplicaciones informáticas		1.201	1.478
Anticipos		-	125
Inmovilizado material	6	**19.806**	**22.348**
Terrenos y construcciones		10.168	10.508
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		9.638	11.840
Inversiones inmobiliarias	7	**1.781**	**1.822**
Terrenos		358	358
Construcciones		1.423	1.464
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10	**36.164**	**35.933**
Instrumentos de patrimonio		36.164	35.933
Inversiones financieras a largo plazo		**140**	**140**
Otros activos financieros		140	140
Activos por impuesto diferido	19	**67.104**	**63.195**
Total activos no corrientes		**211.518**	**213.688**
Existencias		**21.387**	**22.909**
Comerciales		32	73
Materias primas y otros aprovisionamientos		6.357	6.448
Productos en curso ciclo corto		907	885
Productos terminados ciclo corto		14.091	15.503
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**34.301**	**30.540**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		29.364	23.187
Clientes, empresas del grupo por ventas y prestaciones de servicios	21	2.615	3.610
Deudores varios		454	970
Personal		270	352
Activos por impuestos corriente	19	29	571
Otros créditos con las Administraciones Públicas	19	1.569	1.850
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**341**	**836**
Créditos a empresas	21	341	336
Otros activos financieros	10	-	500
Inversiones financieras a corto plazo		**11**	**14**
Otros activos financieros		11	14
Periodificaciones a corto plazo		**125**	**434**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**1.679**	**4.202**
Tesorería		1.679	4.202
Total activos corrientes		**57.844**	**58.935**
Total activo		**269.362**	**272.623**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

Patrimonio Neto y Pasivo	Nota	2012	2011
Fondos propios	13	**168.498**	**152.060**
Capital		20.482	20.482
Capital escriturado		20.482	20.482
Prima de emisión		1.460	1.460
Reservas		129.374	118.800
Legal y estatutarias		4.096	3.901
Otras reservas		125.278	114.899
(Acciones en patrimonio propias)		(1.565)	(1.565)
Resultado del ejercicio		18.747	16.939
(Dividendo a cuenta)		-	(4.056)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**163**	**82**
Total patrimonio neto		**168.661**	**152.142**
Provisiones a largo plazo	15	**2.830**	**2.830**
Otras provisiones		2.830	2.830
Deudas a largo plazo	17	**34.681**	**33.493**
Deudas con entidades de crédito		33.881	31.451
Derivados	12	-	1.280
Otros pasivos financieros		800	762
Pasivos por impuesto diferido	19	**12.847**	**12.905**
Total pasivos no corrientes		**50.358**	**49.228**
Provisiones a corto plazo	15	**1.557**	**2.032**
Otras provisiones		1.557	2.032
Deudas a corto plazo	17	**25.622**	**45.008**
Deudas con entidades de crédito		23.859	40.111
Otros pasivos financieros		1.763	4.897
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	17	**6.350**	**6.350**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**16.814**	**17.863**
Proveedores a corto plazo		4.838	3.846
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	21	1.124	1.745
Acreedores varios		5.435	6.984
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		3.538	3.670
Otras deudas con las Administraciones Públicas	19	1.816	1.618
Anticipos de clientes		63	-
Total pasivos corrientes		**50.343**	**71.253**
Total patrimonio neto y pasivo		**269.362**	**272.623**

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 2012 y 2011

(Expresadas en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2012	2011
Importe neto de la cifra de negocios	22(a)	124.625	140.817
Ventas		123.471	138.967
Prestación de servicios		1.154	1.850
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(1.390)	(2.704)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5(a)	686	822
Aprovisionamientos	22(b)	(41.166)	(53.041)
Consumo de mercaderías		(177)	(780)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(40.989)	(52.261)
Otros ingresos de explotación		13.101	7.239
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		12.462	5.860
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	14	639	1.379
Gastos de personal		(37.858)	(35.765)
Sueldos, salarios y asimilados		(30.755)	(28.437)
Cargas sociales	22(c)	(7.103)	(7.328)
Otros gastos de explotación		(35.515)	(38.591)
Servicios exteriores		(34.575)	(37.396)
Tributos		(97)	(115)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(843)	(1.080)
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	(6.967)	(6.294)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero		5	4
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(1.381)	(1.489)
Deterioros y pérdidas	5	(1.377)	(1.489)
Resultados por enajenaciones y otras		(4)	-
Otros Resultados		(30)	-
Resultado de explotación		14.110	10.998
Ingresos financieros		4.447	5.325
De participaciones en instrumentos de patrimonio		4.413	5.240
En empresas del grupo y asociadas	10	4.400	5.240
En terceros		13	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		34	85
De empresas del grupo y asociadas		9	-
De terceros		25	85
Gastos financieros	16	(2.316)	(2.179)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	21	(99)	(151)
Por deudas con terceros		(2.217)	(2.028)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	(89)	(515)
Cartera de negociación y otros		(89)	(515)
Diferencias de cambio		(237)	16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		31	92
Deterioros y pérdidas	10	31	92
Resultado financiero		1.836	2.739
Resultado antes de impuestos		15.946	13.737
Impuestos sobre beneficios	19	2.801	3.202
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		18.747	16.939
Resultado del ejercicio		18.747	16.939

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 2012 y 2011

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

	2012	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	18.747	16.939
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	119	(91)
Efecto impositivo	(34)	25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	85	(66)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados	(5)	(3)
Efecto impositivo	1	1
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4)	(2)
Total de ingresos y gastos reconocidos	18.828	16.871

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 2012 y 2011

(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 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
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	18.747	-	81	18.828
Operaciones con socios o propietarios								
Distribución del beneficio del ejercicio								
Reservas	-	-	10.855	-	(10.855)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(6.084)	4.056	-	(2.028)
Dividendos (nota 13)	-	-	(281)	-	-	-	-	(281)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	20.482	1.460	129.374	(1.565)	18.747	-	163	168.661

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 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	15.946	13.737
Ajustes del resultado	6.869	5.967
Amortización del inmovilizado (+)	6.967	6.294
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	1.295	1.360
Variación de provisiones (+/-)	232	895
Imputación de subvenciones	(5)	(4)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	4	-
Ingresos financieros (-)	(4.447)	(5.325)
Gastos financieros (+)	2.316	2.179
Diferencias de cambio (+/-)	237	(16)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	89	515
Otros ingresos y gastos	181	69
Cambios en el capital corriente	(4.414)	(41)
Existencias (+/-)	1.686	2.838
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(4.419)	781
Otros activos corrientes	312	(3)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(1.286)	(1.894)
Provisiones	(707)	(1.763)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.876	5.163
Pagos de intereses (-)	(2.417)	(2.198)
Cobros de dividendos (+)	4.900	7.409
Cobros de intereses (+)	47	85
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	(654)	(133)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	20.277	24.826
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones (-)	(2.625)	(7.923)
Empresas del grupo y asociadas	(200)	(581)
Inmovilizado intangible	(2.047)	(5.990)
Inmovilizado tangible	(373)	(1.352)
Otros activos financieros	(5)	-
Cobros por desinversiones (+)	257	2.000
Inmovilizado intangible	245	-
Inmovilizado tangible	12	2.000
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.368)	(5.923)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	119	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	119	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(14.467)	(7.319)
Emisión		
Deudas con entidades de crédito (+)	31.000	33.500
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	1.350
Otras deudas	1.413	-
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito (-)	(44.721)	(39.622)
Otras deudas (-)	(2.159)	(2.547)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(6.084)	(7.802)
Dividendos (-)	(6.084)	(7.802)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(20.432)	(15.121)
Aumento(disminución) neta del efectivo o equivalentes	(2.523)	3.782
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	4.202	420
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.679	4.202

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(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, fiscal 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. La información detallada de esta operación figura descrita en la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2010.

Faes Farma, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en el mercado continuo español.

Tal y como se describe en la nota 10, 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 10. 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 27 de febrero de 2013 las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2012 aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que muestran unos beneficios atribuibles a la Sociedad dominante de 19.518 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 184.817 miles de euros (14.181 y 167.612 miles de euros en 2011).

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 2012 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 2012 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.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2012, que han sido formuladas el 27 de febrero de 2013, 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 7 de junio de 2012.

(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))
- Vida útil de los activos intangibles
- Deducciones y créditos fiscales activados
- Activación de gastos de desarrollo

(Continúa)

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 2011, aprobada por la Junta General de Accionistas el 7 de junio de 2012, ha sido la siguiente:

	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

La propuesta de distribución del resultado de 2012 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	18.746.848,41
Distribución	
Reservas voluntarias	18.465.784,77
Dividendo flexible entregado en enero 2013 (véase nota 13)	281.063,64
	18.746.848,41

(Continúa)

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Reserva legal	4.096	3.901
Reserva por fondo de comercio	5.336	4.002
	9.432	7.903

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 4.273 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (2.247 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), 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 y 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.

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.

(Continúa)

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.

- Existen 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.

(Continúa)

(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.

(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 ocho 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.

(Continúa)

- 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.

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	5-25
Aplicaciones informáticas	Lineal	10

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

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.

(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.

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.

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.

(Continúa)

(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 como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio. 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.

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.

(Continúa)

(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) *Bajas de activos financieros*

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(ix) *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.

(x) *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.

(Continúa)

(xi) 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.

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.

(Continúa)

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, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas, se han cumplido las condiciones para su concesión y no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

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.

(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.

(Continúa)

- *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.

(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.

(iii) Provisiones para devoluciones de ventas

Las provisiones por devoluciones de ventas se reconocen como menores ventas para cubrir pérdidas por devoluciones que se producirán como consecuencia de ventas realizadas en el ejercicio actual y anteriores, según la mejor estimación efectuada por la Sociedad, en base a su experiencia histórica y a la evaluación de las actuales circunstancias del mercado.

(Continúa)

(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.

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.

(Continúa)

(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 2013 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 inició 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.

(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) Inmovilizado Intangible

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

	2012					
	Miles de euros					
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	Anticipos	Total
Coste al 1 de enero de 2012	2.247	150.647	2.929	5.337	125	161.285
Altas	2.026	18	3	-	-	2.047
Bajas	-	(968)	(44)	-	(125)	(1.137)
Coste al 31 de diciembre de 2012	4.273	149.697	2.888	5.337	-	162.195
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	-	(68.095)	(1.451)	-	-	(69.546)
Amortizaciones	-	(3.747)	(280)	-	-	(4.027)
Bajas	-	723	44	-	-	767
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	-	(71.119)	(1.687)	-	-	(72.806)
Deterioro acumulado de valor al 1 de enero de 2012	-	(1.489)	-	-	-	(1.489)
Pérdidas por deterioro	-	(1.377)	-	-	-	(1.377)
Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre de 2012	-	(2.866)	-	-	-	(2.866)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	4.273	75.712	1.201	5.337	-	86.523

(Continúa)

	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

(a) Desarrollo

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

Al 31 de diciembre de 2012, el importe de 4.273 miles de euros registrado en Desarrollo corresponde íntegramente a una aplicación alternativa de Bilastina entendiendo los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. Del importe activado por la Sociedad en 2012, 686 miles de euros (822 miles de euros en 2011) 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.

Adicionalmente, la Sociedad ha reconocido un importe de 1.378 miles de euros (1.357 miles de euros en 2011) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

(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 36.303 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 (36.460 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de las marcas individualmente más significativas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual	Miles de euros 2012	2011
Marca Claversal	Indefinida	15.411	15.411
Marca Hemorrane	Indefinida	6.296	6.453
Marca Pankreoflat	Indefinida	5.624	5.624
Marca Zyloric	Indefinida	3.360	3.360
Marca Dezacor	8	2.130	2.776
Bilastina	24	29.373	30.892

(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 13,2% y el 17,8% (el 13,6% y el 14,7% en 2011).

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.

(Continúa)

- Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2012, 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 157 miles de euros (219 miles de euros en el ejercicio 2011), y en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 1.220 miles de euros (1.270 miles de euros en el ejercicio 2011).

(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 2012 asciende a 10.603 miles de euros (11.121 miles de euros en 2011) y corresponde principalmente a patentes, licencias, marcas y similares.

(6) Inmovilizado Material

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

	Miles de euros					
	2012					
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinara	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2012	384	17.567	24.348	13.254	1.839	57.392
Altas	-	116	54	188	15	373
Bajas	-	(35)	(406)	(314)	(146)	(901)
Coste al 31 de diciembre de 2012	384	17.648	23.996	13.128	1.708	56.864
Amortización acumulada al 1 de enero de 2012	-	(7.443)	(18.892)	(7.293)	(1.416)	(35.044)
Amortizaciones	-	(456)	(1.287)	(1.011)	(145)	(2.899)
Bajas	-	35	406	314	130	885
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012	-	(7.864)	(19.773)	(7.990)	(1.431)	(37.058)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012	384	9.784	4.223	5.138	277	19.806

(Continúa)

	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

(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 2012 de 6 miles de euros (6 miles de euros en 2011). El efecto en la amortización de 2013 se estima en 6 miles de euros.

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

(Continúa)

(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	
	2012	2011
Construcciones	3.870	3.906
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.171	11.322
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.737	2.329
Otro inmovilizado	1.189	1.221
	20.967	18.778

(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.

(7) Inversiones Inmobiliarias

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

	Miles de euros				
	31.12.10	Adiciones	31.12.11	Adiciones	31.12.12
Coste					
Terrenos	358	-	358	-	358
Construcciones	1.638	-	1.638	-	1.638
	1.996	-	1.996	-	1.996
Amortización acumulada					
Construcciones	(133)	(41)	(174)	(41)	(215)
Valor neto contable	1.863	(41)	1.822	(41)	1.781

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.

(Continúa)

Los ingresos por arrendamiento generados por las inversiones inmobiliarias han ascendido a 120 miles de euros (117 miles de euros en 2011) 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	
	2012	2011
Hasta un año	123	120
Entre uno y cinco años	663	504
Más de cinco años	-	132
	786	756

(8) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad, 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. Asimismo, tiene arrendado a terceros vehículos, en su mayoría para la red comercial, locales comerciales y varios equipos electrónicos en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 1.467 miles de euros (1.830 miles de euros en el ejercicio 2011).

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Hasta un año	1.396	1.546
Entre uno y cinco años	5.609	6.258
	7.005	7.804

(9) 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 y el riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos sobre la rentabilidad financiera. La Sociedad estudia la contratación de derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero Corporativo 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.

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

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 se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, se realizan análisis individualizados de riesgo y un seguimiento exhaustivo y frecuente de saldos y créditos. Las ventas a clientes minoristas se realizan en plazos muy cortos, con la consiguiente capacidad y agilidad para adoptar medidas restrictivas de crédito.

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

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

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

(Continúa)

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas, 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 2013.

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

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

En concreto, al cierre de este ejercicio, se dispone de pólizas de préstamos y cuentas de crédito firmadas con nueve entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector, no teniendo ninguna de ellas una participación superior al 16% de la financiación total. El importe global disponible es de 82,2 millones de euros de los cuales apenas se está utilizando un 69%. 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 Entidades alcanzaban un riesgo máximo disponible de 89,7 millones, que se han reducido este año por vencimientos no renovados y devolución de las amortizaciones acordadas. Al cierre de 2011 estaban dispuestas en un 77%.

c) 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.

c.1) 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.

(Continúa)

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Sociedad utiliza, cuando lo estima oportuno, contratos de divisa a plazo. La política general de gestión del riesgo es cubrir entre un 30% y un 50% de las transacciones previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes, cobertura que se centra principalmente en las exportaciones y en dólares USA. A lo largo de 2011 y 2012 no se han contratado este tipo de coberturas.

Durante 2011 y 2012 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y se han producido por un importe inferior al 9% 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 107 miles de euros en resultados, sean revalorizaciones o devaluaciones.

En cuanto a las importaciones, no se contratan coberturas debido al escaso volumen de las compras en moneda distinta al euro. Igualmente cambios razonables en los tipos de cambios producirían resultados moderados en las cuentas anuales.

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

c.2) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés 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 de préstamos y cuentas de crédito por un importe total de 82,2 millones, estando dispuestas en un 69%, 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 20 y un 30% de sus recursos ajenos a tipos de interés variable cubiertos con instrumentos financieros derivados que permitan permutar tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando con cierta periodicidad (generalmente trimestral), la diferencia entre los tipos fijos y los variables. Al cierre del ejercicio 2012, y tras varias cancelaciones, no hay ninguna cobertura en vigor (21,6% en 2011).

Estas coberturas atenúan, en períodos de tipos al alza, el efecto que subidas de tipos de interés podrían producir en nuestra cuenta de resultados. En un escenario de tipos bajista y estable como se ha producido en 2012, no es oportuna su contratación. Sin embargo, en 2011 el escenario era alcista por lo que se mantuvieron coberturas.

Al igual que el ejercicio anterior la sensibilidad de nuestra cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es poco relevante. Subidas de un cuarto de punto supondría un mayor coste financiero de 145 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 a la baja en julio de 2012. No se estiman cambios en los próximos meses, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, y no se prevén subidas en una situación de moderada inflación pero con evidentes síntomas de recesión económica.

c.3) Riesgo de precios

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.

(10) 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	
	2012	2011
Participaciones	38.780	38.580
Correcciones valorativas por deterioro	(2.616)	(2.647)
	36.164	35.933

(Continúa)

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

	2012							
			Miles de euros					
	% de participación				Resultados 2012		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	19.294	1.739	523	477	-
Laboratorios Veris, S.A.	100	-	3.005	675	(11)	45	3.725	-
Lazlo Internacional, S.A.	100	-	60	973	217	198	148	-
Hispana Dos, S.A., SICAV (*)	78,68	21,22	6.002	(491)	(129)	237	1.580	-
Ingaso Farm, S.L.U. (*)	100	-	4.376	1.237	6.144	4.603	18.254	4.400
Biotecnet I MAS D, S.A.	100	-	260	(58)	(17)	(17)	185	-
Esfión, S.A. (*)	100	-	500	9.130	(3)	248	11.543	-
Olve Farmacêutica, Lda.	-	100	5	125	39	25	-	-
Veris Farmacêutica, Lda.	-	100	5	15	38	23	-	-
Vitalion, Lda. (*)	-	100	5	(1.744)	(375)	(544)	-	-
Farmalavi, Lda.	-	100	5	15	-	(1)	-	-
Faes Farma, SAS	100	-	176	(277)	(260)	(202)	176	-
Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada	1	99	1	200	108	77	-	-
Faes Farma del Ecuador, S.A.	99	1	76	-	(171)	(166)	76	-
Total							36.164	4.400

	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

(*) Sociedades auditadas

(Continúa)

A 31 de diciembre de 2011, los dividendos recibidos de las sociedades del grupo estaban pendientes de cobro por un importe de 500 miles de euros (véase nota 21(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 71,09 euros y 71,82 euros, respectivamente (69,04 euros y 68,86 euros respectivamente en 2011).

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

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

	Miles de euros				
Participación	01.01.11	Reversiones	31.12.11	(Dotaciones)/ Reversiones	31.12.12
Laboratorios Veris, S.A.	(225)	92	(133)	46	(87)
Biotecnet I Más D, S.A.	(2.514)	-	(2.514)	(15)	(2.529)
	(2.739)	92	(2.647)	31	(2.616)

(11) 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.

(Continúa)

(12) Instrumentos Financieros Derivados

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

A 31 de diciembre de 2011, la sociedad mantenía un contrato de permuta financiera de tipo de interés por importe nominal de 15.000 miles euros con vencimiento final el 15 de enero de 2014, por el que la sociedad pagaba un tipo de interés fijo de 4,89%, 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. Este contrato ha sido cancelado anticipadamente el 14 de febrero de 2012.

El valor razonable de esta permuta financiera, al 31 de diciembre de 2011, ascendía a 1.280 miles de euros y se basaba en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance (véase nota 17).

(13) 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 2012 y 2011 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 204.818.489 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta 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 la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012, se aprobaron tres ampliaciones de capital con cargo a reservas, dos de ellas, con objeto de atender el esquema de retribución a los accionistas. El Consejo de Administración dispone de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital. Con fecha 11 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012 quedando por tanto pendiente la propuesta del segundo dividendo flexible. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 435.784 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 6.144.554,67 euros (nota 25).

(Continúa)

El Consejo de Administración ha fijado un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 28 de diciembre de 2013 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumida por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. ha recibido un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita son objeto de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que ha asumido la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuará libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2012, un importe de 281 miles de euros en el epígrafe de Deudas a corto plazo, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Dicho importe ha sido abonado en enero de 2013 (véanse notas 17 y 25).

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.

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Acciones ordinarias	
	2012	2011
Al 1 de enero	202.790.743	195.065.228
Ampliaciones de capital	-	9.753.261
Acciones propias	-	(2.027.746)
Al 31 de diciembre	202.790.743	202.790.743

(Continúa)

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%.

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 hasta su rescate que se produjo 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 fue 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 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
Distribución del beneficio del ejercicio 2011	195	1.334	9.326	10.855
Dividendo (nota 13(a))	-	-	(281)	(281)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4.096	5.336	119.942	129.374

(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 fue abonado con fecha 2 de enero de 2012, por lo que figuraba como Otros pasivos financieros a corto plazo a 31 de diciembre de 2011(véase nota 17).

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.

(Continúa)

(14) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

Un detalle de las subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros 2012	Miles de euros 2011	Finalidad	Fecha de concesión
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	142	573	Programa CENIT (Ceyec 2009-2012)	2009/2012
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	366	605	Programa CENIT (Dendria 2010-2013)	2010/2012
Ministerio de Ciencia e Innovación – CDTI	110	188	Programa CENIT (Oncológico 2009-2012)	2009/2012
Otras	21	13	Varias	2010/2012
	639	1.379		

(15) Provisiones

El movimiento de otras provisiones corrientes y no corrientes durante el ejercicio 2012 es como sigue:

	Miles de euros			
	No corriente	Corriente		
	Provisiones para impuestos	Aportación Sanidad	Devoluciones de ventas	Total
Al 1 de enero de 2012	2.830	829	1.203	4.862
Dotaciones	-	869	688	1.557
Aplicaciones	-	(707)	(1.203)	(1.910)
Cancelaciones	-	(122)	-	(122)
Al 31 de diciembre de 2012	2.830	869	688	4.387

(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.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo 707 miles de euros (1.763 miles de euros en 2011) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2012 que asciende a 869 miles de euros (829 miles de euros en 2011).

(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.

(d) Contingencias

La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 2.183 miles de euros (4.804 miles de euros en 2011). Los avales más significativos corresponden a garantías ante organismos públicos por subvenciones concedidas y en garantía de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. La Dirección de la Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

(Continúa)

(16) 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		
	2012		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros	-	2.316	2.316
Variación en el valor razonable	89	-	89
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	89	2.316	2.405

	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

(Continúa)

(17) Deudas Financieras

El detalle de las deudas financieras es como sigue:

	Miles de euros			
	2012		2011	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	33.881	23.663	31.451	39.814
Intereses	-	196	-	297
	33.881	23.859	31.451	40.111
Instrumentos financieros derivados de negociación (nota 12)	-	-	1.280	-
Deudas con empresas del grupo	-	6.350	-	6.350
Proveedores de inmovilizado	-	61	-	212
Dividendos a pagar (nota 13)	-	281	-	4.056
Otras deudas	800	1.421	762	629
	800	1.763	762	4.897
Total	34.681	31.972	33.493	51.358

(i) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito corresponden a préstamos y pólizas de crédito.

El detalle de préstamos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2012, en miles de euros, es como sigue:

Año concesión	Importe concedido	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2009	6.500	2014	Euribor + 1,25%	Trimestral	1.300	1.300
2010	10.000	2013	Euribor + 1,35%	Trimestral	-	2.545
2011	6.000	2018	Euribor + 2,5%	Trimestral	4.353	871
2011	6.250	2014	Euribor + 2%	Semestral	2.500	2.500
2012	10.000	2015	Euribor + 2,9%	Semestral	5.000	3.333
2012	6.000	2017	Euribor + 2,75%	Semestral	4.200	1.200
2012	15.000	2016	Euribor + 3,2%	Trimestral	9.375	3.750
					26.728	15.499

(Continúa)

El detalle de pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2012, en miles de euros, es como sigue:

Año concesión	Limite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2008	7.500	2013	Euribor + 1,3%	Trimestral	-	90
2010	7.000	2013	Euribor + 2%	Trimestral	-	7.000
2012	3.500	2013	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	497
2012	10.000	2015	Euribor + 2,75%	Trimestral	4.961	-
2012	10.000	2015	Euribor + 3%	Anual	2.192	-
2012	2.000	2013	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	577
	40.000				7.153	8.164

Una comparativa entre los límites y los importes dispuestos de las líneas de crédito es como sigue:

	Miles de euros			
	2012		2011	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito				
No corriente	7.153	20.000	14.073	14.500
Corriente	8.164	20.000	26.489	46.500
	15.317	40.000	40.562	61.000

(ii) *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 21 (a)).

(iii) *Otras deudas*

Otras deudas no corrientes por importe de 800 miles de euros (762 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) y corrientes por importe de 426 miles de euros (629 miles a 31 de diciembre de 2011) corresponden 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 Sociedad es líder del consorcio del proyecto "Cenit Dendria" desde finales del ejercicio 2012. Otras deudas corrientes por importe de 995 miles de euros a 31 de diciembre de 2012, corresponden al importe a distribuir por la anualidad del ejercicio 2013 entre los distintos integrantes del consorcio.

(Continúa)

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

	Miles de euros					
	2012					
	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	12.954	14.640	3.946	1.471	870	33.881
Otros pasivos financieros	249	65	67	69	350	800
Total pasivos financieros	13.203	14.705	4.013	1.540	1.220	34.681

	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

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

El importe del saldo pendiente de pago a los proveedores que al 31 de diciembre de 2012 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago asciende a 247 miles de euros (367 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

La información referente al plazo medio ponderado excedido de pago (PMPE) correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	39.183	87	65.032	89
Resto	5.968	13	8.410	11
Total de pagos del ejercicio	45.151	100	73.442	100
PMPE (días) de pagos	8		23	

(Continúa)

(19) Situación Fiscal

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

	Miles de euros			
	2012		2011	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	67.104	-	63.195	-
Activos por impuesto corriente	-	29	-	571
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	1.333	-	1.415
Otros	-	236	-	435
	67.104	1.598	63.195	2.421
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	12.847	-	12.905	-
Seguridad Social	-	637	-	600
Retenciones	-	1.179	-	1.018
	12.847	1.816	12.905	1.618

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	2008-2011
Impuesto sobre el Valor Añadido	2009-2012
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2009-2012
Impuesto de Actividades Económicas	2009-2012

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			
	2012		2011	
	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	18.747	81	16.939	(68)
Impuesto sobre Sociedades	(2.801)	33	(3.202)	(26)
Beneficios antes de impuestos	15.946	114	13.737	(94)
Diferencias permanentes	(7.370)	-	(2.998)	-
	8.576	114	10.739	(94)
Diferencias temporarias:				
con origen en el ejercicio	-	(114)	-	94
con origen en ejercicios anteriores	81	-	81	-
	81	-	81	-
Base imponible (Resultado fiscal)	8.657	-	10.820	-

Diferencias permanentes por importe de 7.370 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 corresponden a la menor tributación según la normativa fiscal vigente por ingresos por royalties registrados en el ejercicio.

(Continúa)

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

	Miles de euros			
	2012		2011	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	15.946	114	13.737	(94)
Impuesto al 28%	4.465	33	3.846	(26)
Ingresos no tributables y gastos no deducibles	(2.064)	-	(839)	-
Otros conceptos	(2)	-	9	-
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(5.200)	-	(6.218)	-
	(2.801)	33	(3.202)	(26)

Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente por importe de 5.200 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 corresponden fundamentalmente a deducciones por gastos de investigación y desarrollo y a deducciones por doble imposición de dividendos.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Impuesto corriente		
Del ejercicio	1.199	131
Impuestos diferidos		
Créditos fiscales aplicados en el ejercicio	2.424	1.465
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(91)	(88)
Provisiones	66	66
Deducciones fiscales no reconocidas en ejercicios anteriores	-	(109)
Créditos fiscales reconocidos en el ejercicio	(6.399)	(4.667)
	(2.801)	(3.202)

El gasto por impuesto sobre beneficios imputado directamente a patrimonio neto ha ascendido a 33 miles de euros (26 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011).

(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			
	Saldo inicial	Importes integrados en la base imponible		Importe pendiente
		2012	2011	
Activos y pasivos mantenidos para negociar	314	(62)	(63)	-
Préstamos a tipo de interés nulo	1.261	(253)	(252)	-
	1.575	(315)	(315)	-

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

	Miles de euros					
	2012			2011		
	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)
Prestaciones a empleados	-	-	-	66	-	66
Subvenciones de capital	-	64	(64)	-	31	(31)
	-	12.847	(12.847)	66	12.905	(12.839)
Derechos por deducciones y bonificaciones	67.104	-	67.104	63.129	-	63.129
Total activos/pasivos	67.104	12.847	54.257	63.195	12.905	50.290

(Continúa)

Los Administradores de la Sociedad consideran que los derechos por deducciones y bonificaciones, correspondientes principalmente a gastos de investigación y desarrollo, activados al 31 de diciembre de 2012, están suficientemente soportados en base a las expectativas de beneficios futuros y que su utilización está razonablemente garantizada.

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	
	2012	2011
Derechos por deducciones y bonificaciones	65.070	59.421
Total activos	65.070	59.421
Pasivos por impuestos diferidos	(12.847)	(12.813)
Neto	52.223	46.608

(20) 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 2011) y un valor neto contable de 378 miles de euros (419 miles de euros en 2011).

La Sociedad no ha realizado durante los ejercicios 2012 ni 2011 inversión alguna en este apartado.

Los gastos incurridos por la Sociedad por razones medioambientales correspondientes a la limpieza y tratamiento de residuos productivos, ascendieron a 232 miles de euros, durante el ejercicio 2012 (223 miles de euros durante el ejercicio 2011).

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

(Continúa)

(21) 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		
	2012		
	Sociedades del grupo	Administradores	Total
Deudas con empresas del grupo (nota 17)	6.350	-	6.350
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	1.124	-	1.124
Acreedores varios	-	538	538
Total pasivo	7.474	538	8.012

	Miles de euros		
	2011		
	Sociedades del grupo	Administradores	Total
Deudas con empresas del grupo (nota 17)	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

(Continúa)

	Miles de euros		
	2012		
	Sociedades del grupo	Administradores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes	2.615	-	2.615
Inversiones a corto plazo			
Créditos a corto plazo con empresas del grupo	341	-	341
Total activo	2.956	-	2.956

	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 10)	500	-	500
Total activo	4.446	-	4.446

(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			
	2012			
	Sociedades del grupo	Administradores	Personal clave de la dirección	Total
Ingresos				
Ventas netas	4.727	-	-	4.727
Ingresos por royalties o licencias	74	-	-	74
Prestación de servicios	150	-	-	150
Ingresos por arrendamientos	120	-	-	120
Dividendos	4.400	-	-	4.400
	9.471	-	-	9.471
Gastos				
Compras netas	5.185	-	-	5.185
Otros servicios recibidos	113	3.084	-	3.197
Gastos de personal	-	-	1.758	1.758
Intereses por préstamos	99	-	-	99
	5.397	3.084	1.758	10.239

	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

(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 2012 a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 3.084 miles de euros (2.042 miles de euros en 2011) en concepto de dietas, retribuciones societarias y servicios profesionales.

Las retribuciones devengadas por la alta Dirección ascienden a 1.758 miles de euros (2.138 miles de euros en el 2011).

Durante el ejercicio 2012 y 2011 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 2012 y 2011, 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 Isis Pharmaceuticals Inc.

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

(Continúa)

(22) 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingresos por venta de bienes	87.204	106.912	26.319	23.810	9.948	8.245	123.471	138.967
Ingresos por prestación de servicios	1.154	1.850	-	-	-	-	1.154	1.850
	88.358	108.762	26.319	23.810	9.948	8.245	124.625	140.817

La cifra de ingresos por ventas de bienes está reducida en un importe de 5.368 miles de euros (6.072 miles de euros a 31 de diciembre de 2011), 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	
	2012	2011
Consumo de mercaderías		
Compras nacionales	107	318
Compras intracomunitarias	29	161
Compras de importación	-	9
Variación de existencias	41	292
	177	780
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	23.694	28.292
Compras intracomunitarias	5.856	12.618
Compras de importación	11.348	11.509
Variación de existencias	91	(158)
	40.989	52.261
	41.166	53.041

(Continúa)

(c) Cargas Sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Seguridad Social a cargo de la empresa	6.514	6.215
Otros gastos sociales	589	1.113
	7.103	7.328

(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	
	2012	2011
Ingresos		
Ventas netas	10.670	6.913
Gastos		
Compras netas	3.487	1.781

Clientes por ventas incluye saldos a cobrar en dólares estadounidenses cuyo valor en euros asciende a 5.014 miles de euros (4.175 miles de euros en 2011).

Proveedores y acreedores incluye saldos a pagar en dólares estadounidenses cuyo valor en euros asciende a 351 miles de euros (184 miles de euros en 2011).

(23) Información sobre Empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2012	2011
Directivos	13	15
Técnicos	38	38
Marketing y Comercial	319	318
Investigación	75	82
Administración	35	37
Producción	85	81
	565	571

(Continúa)

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

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	8	1	9	1
Directivos	9	3	9	5
Técnicos	18	20	17	19
Marketing y Comercial	171	122	193	168
Investigación	24	51	27	56
Administración	14	20	17	20
Producción	53	31	51	29
	289	247	314	297

(24) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2012	2011
Por servicios de auditoría	62	61
Por servicios relacionados con los de auditoría	20	19
Por otros servicios	2	3
	84	83

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades del Grupo KPMG Europe LLP facturaron durante el ejercicio 2012 a la Sociedad por otros servicios un importe de 58 miles de euros (68 miles de euros durante el ejercicio 2011).

(25) Hechos Posteriores

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2013, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012, está prevista la emisión de 4.158.504 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 415.850,04 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión (véase nota 13). La admisión a cotización de estas nuevas acciones se realizará una vez cumplidos los trámites oportunos.

FAES FARMA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Mercado farmacéutico

La gravísima crisis financiera y económica que sufre Europa ha llevado a las Administraciones públicas a aprobar numerosas medidas encaminadas a reducir el déficit, y consecuentemente el gasto público. Los sectores sanitario y farmacéutico no escapan a esta tendencia viéndose gravemente influenciados por los recortes presupuestarios.

No se esperaban nuevas medidas para 2012, una vez aplicada la normativa aprobada años anteriores con efecto en precios, descuentos y comercialización de genéricos, sin embargo, el nuevo Real Decreto Ley 16/2012 ha supuesto una nueva vuelta de tuerca al sector, que aprieta aún más la delicada situación de la industria farmacéutica, pretendiendo ahorrar otros 7.000 millones de euros.

Un esfuerzo de este calibre puede conducir al sector a la recesión, situando a muchas empresas en una situación crítica, con fuertes descapitalizaciones, sin posibilidad de generar recursos ni invertir en producción e investigación, con un riesgo elevado de deslocalización, reducción de plantillas y un efecto multiplicador negativo sobre la economía nacional.

Y este efecto negativo ya se ha producido, provocando que varios laboratorios hayan tenido que reestructurar sus tamaños con ajustes en recursos comerciales y restricciones en proyectos de investigación.

Algunos de los principales objetivos que la industria tenía como prioritarios no han podido mantenerse, mejorar la salud y la calidad de vida, crear empleo, aumentar las exportaciones, invertir en investigación, obtener mejores tratamientos y fármacos…

Y los recortes inciden nuevamente en los mismos agentes que en anteriores ocasiones, industria y distribución, impidiendo que se garantice la sostenibilidad y viabilidad futura del sistema

Es necesario que el Gobierno ahonde en otras alternativas que mejoren la productividad, que mantenga la inversión en I+D, que potencie las exportaciones, que creen empleo, y, sin duda, un requisito es que se regule un marco estable y predecible, imprescindible para un sector que necesita un ciclo largo, igual que lo es su inversión.

El sector trabaja con horizontes de largo plazo, así son sus planes de negocio y las estimaciones para sus proyectos de investigación y desarrollo. Por lo tanto necesita entornos normativos fiables y estables que le permita planificar su futuro y su crecimiento. Sin embargo, los Gobiernos, en contra de estas necesidades, legislan con horizontes cortoplacistas y con el objetivo de la reducción del déficit. Desorientan a la industria y no consiguen encontrar fórmulas que eviten nuevos recortes y mantengan un presupuesto suficiente para atender la actual Sanidad pública, gratuita y universal.

Y el único objetivo que la Administración Pública persigue se está consiguiendo, el gasto farmacéutico público registra su mayor caída en 30 años, consecuencia evidente de las dos últimas medidas aprobadas, el aumento del copago y la desfinanciación de un amplio catalogo de medicamentos. El ejercicio 2012 ha finalizado con un gasto farmacéutico un 12,2% menor que en 2011 y un 21,9% menor que 2009 (9.770 millones de euros en 2012 por 12.506 en 2009 y 11.136 en 2011, que ya cayó un 8,8%).

2.

El tiempo de los grandes presupuestos en Sanidad han pasado y hay que hacer más con menos, la industria farmacéutica innovadora tiene grandes desafíos que sortear: la competencia creciente de los genéricos; la crisis económica que afecta a los productos relacionados con el consumo; los déficits y problemas financieros de las Administraciones públicas; los recortes, sea por aumento de copago, por reducción de precios, por aplicación de descuentos, por instauración de centrales de compras o por desfinanciación de fármacos; el demográfico, cubrir el envejecimiento de la población; las enfermedades crónicas que suponen un gran consumo de recursos; el tecnológico que permite mejorar el control de la salud; las expectativas de la población con personas más informadas que exigen más calidad y desean elegir; y por último, el económico con presupuestos drásticamente a la baja e insuficientes para cubrir las necesidades del sistema.

Perspectivas

Han transcurrido más de cuatro años de severa crisis y no se vislumbran a corto plazo indicadores de mejoría que permitan fijar un horizonte de esperanza, en consecuencia las medidas de ajuste aprobadas en los últimos años deberán continuar, si no endurecerse o saltar a la categoría de reformas estructurales, que por imprescindibles y duras no se acometen con la determinación precisa.

Sin embargo, el sector farmacéutico entiende que ha tocado fondo en las medidas de ajuste presupuestario que le afectan.

Y en concreto, Faes Farma asume con optimismo los próximos ejercicios ya que prevé iniciar con 2012 una etapa de crecimiento sostenido, basado en las decisiones estratégicas que desarrollamos en el epígrafe siguiente: internacionalización, diversificación y desarrollo de nuevos productos.

En especial, este salto cualitativo y cuantitativo en beneficios se debe a la expansión que Bilastina está teniendo a nivel mundial y, principalmente, a los grandes mercados como Japón, en el que pretendemos alcanzar una cuota del 20% en antihistamínicos, con un socio local potente, conocido, con un producto diferenciado y en un mercado de 2.000 millones de euros anuales.

Acompañado de otros países donde la molécula está siendo muy bien recibida y de los nuevos lanzamientos en Iberia, nuestras perspectivas para los próximos años son muy optimistas compensando el grave daño que los recortes públicos están teniendo en otras áreas.

Estrategia

Esperamos mejoras importantes en nuestra cuenta de resultados gracias a los últimos productos comercializados, al aumento de las exportaciones y, en especial, a las opciones con Bilastina, que no sólo aportará ventas, sino también importantes ingresos mediante entradas de caja con la firma de nuevos contratos y 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. Podemos afirmar que la estrategia que la Compañia 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.

3.

Las últimas medidas aprobadas por el Gobierno español nos han obligado a variar la tradicional visita a los facultativos como interlocutores a los que había que presentar nuestros productos. La prescripción por principio activo conlleva un cambio de rumbo, la relación entre industria, prescriptores 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.

No se han presentado marcas y registros farmacéuticos maduros a adquirir, 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 2012 ha sido un año en el que se han consolidado los últimos lanzamientos. El antiinflamatorio Etoricoxib; la licencia de dos antidiabéticos otorgada por MSD, y Bilaxten (marca para Bilastina en España).

Igualmente 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. Mantiene unas cifras de ventas y márgenes muy interesantes de productos maduros.

La rigidez del mercado nacional y la escasez de oportunidades, obliga a crecer con esmero 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 relevante.

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

No es ajena a la crisis ni a los recortes presupuestarios, habiendo caído con fuerza en los últimos años, hasta un 30% en lo concerniente a sector público en los tres últimos años, lo que no contribuye a reducir la brecha que le separa de la media europea, muy lejos de los líderes, situándose en el puesto 39 a nivel mundial sólo por encima de Italia y Grecia en el ámbito de la Unión Europea. España dedica el 1,36% del PIB a I+D, con la media UE en 2%, cuando los más avanzados alcanzan el 4%.

Desde los Organismos Públicos se considera la investigación como una estrategia fundamental 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… pero la dura realidad del déficit público obliga a las Administraciones públicas a dar la espalda a su filosofía y objetivos para afrontar el Presupuesto General del Estado con garantías suficientes para contener el déficit según recomiendan las autoridades europeas.

El sector ha replanteado su inversión en nuevos productos y se ha visto abocado a esta decisión por la reducción de márgenes que le ha infringido la política pública sanitaria. La industria farmacéutica, tradicionalmente altamente investigadora, sigue siendo la referencia en esta área pero con cifras muy inferiores a las contabilizadas en los últimos años.

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, el recorte del gasto sanitario tiene una repercusión fundamental en estas decisiones, termina 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 y descuentos sobre precios y la implantación de precios de referencia sean medidas que apoyen la actividad innovadora.

Faes Farma, no es ajeno a esta tendencia, se mantiene la apuesta por esta actividad, pero se ha redimensionado el gasto en investigación potenciando los proyectos más avanzados. Compatibilizamos el trabajo en nuestras instalaciones en Leioa (Vizcaya) con los acuerdos con terceros mediante la externalización de determinadas fases o participando en Consorcios con otras empresas del sector.

De hecho en 2012 la inversión ha sido ligeramente inferior al año anterior superando los 11,6 millones de euros (12 millones en 2011), más de un 6,5% de la facturación consolidada. En los últimos 7 años hemos asignado más de 136 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, superior 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.

Inversiones

En los últimos ejercicios nuestro mayor esfuerzo inversor se ha centrado en la investigación y desarrollo de nuevos fármacos, como hemos citado con anterioridad, durante 2012 se han alcanzado los 11,6 millones de euros.

Además se han realizado reposiciones de equipos productivos que permiten mantener las instalaciones en perfecto estado de operatividad.

Nuestra vocación nos lleva a valorar alternativas en el apartado de marcas y registros farmacéuticos, pero en el último año no han surgido posibilidades de interés, por lo que no figuran importes relevantes en este epígrafe.

Por otro lado, el inmovilizado intangible recoge la activación de gastos de desarrollo de Bilastina, para una nueva versión, y en el futuro le seguirán otras presentaciones 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 las Administraciones Públicas con el objetivo de contener el gasto público farmacéutico, así como de la comercialización de nuevos genéricos competidores de productos de marca comercializados por la Sociedad, e igualmente del cese de licencias. La caída del 11,5% se debe a estos motivos que no han podido verse compensado por las novedades positivas, como son el aumento de las ventas internacionales, la facturación en los nuevos productos licenciados y de Bilastina.

Se consolidan las áreas menos afectadas por la intervención de precios. A su vez, Exportaciones crece con fuerza en mercados tradicionales y aportan también solidez y rentabilidad. Por último los nuevos productos, en especial antiinflamatorios, antidiabéticos y Bilastina, aportan un volumen de ventas muy considerable.

Mejora el apartado financiero por la reducción de tipos y menor financiación que compensa el encarecimiento en condiciones bancarias propias de la escasa liquidez.

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 18,7 millones de euros de beneficio, una mejora significativa apoyada en los nuevos acuerdos de licencia que Faes Farma ha firmado para Bilastina.

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

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

Plantilla

Como hemos citado en apartados anteriores, la estrategia de promoción de medicamentos ha cambiado como consecuencia de los recortes presupuestarios aprobados por las Administraciones públicas. Diversos laboratorios han reducido significativamente sus plantillas comerciales, evolución en la que Faes Farma también se ha visto inmersa.

El efecto neto mínimo ha supuesto pasar de 611 personas al cierre del año pasado a los 536 del presente ejercicio, a diferencia de otras compañías del sector en las que las reducciones de plantillas han sido muy relevantes, tanto en el ámbito comercial como investigador.

Aún en situaciones tan adversas, 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

La Sociedad 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 Faes Farma que pueden influir directa o indirectamente de manera significativa en el logro de nuestros objetivos y estrategias son:

a) Riesgo de competencia

El mercado farmacéutico es muy competitivo y la Compañía 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 Sociedad.

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva de Faes Farma. 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.

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

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, principal mercado. 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.

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.

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.

Considerando clientes finales a los pacientes a quienes se prescriben nuestros medicamentos, el sector farmacéutico mantiene un riesgo importante por los efectos lesivos de su consumo.

El transporte del producto vendido a nuestros clientes es a cargo de la Sociedad, el riesgo por accidentes, con la consecuente pérdida de la carga.

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.

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

g) Comunicación

Faes Farma 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 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 y los almacenes podrían tener que hacer frente a un siniestro de origen muy diverso (incendios, inundaciones, rayo…) que paralizaría la producción.

Del mismo modo, se pueden presentar acontecimientos de menor importancia, como pueden ser averías en maquinaria, que tenga efectos similares, aunque más limitados en plazo.

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.

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.

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.

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

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…).

9.

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

Faes Farma 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.

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.

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.

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

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2013, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012, está prevista la emisión de 4.158.504 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 415.850,04 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. La admisión a cotización de estas nuevas acciones se realizará una vez cumplidos los trámites oportunos.

10.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2012 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 27 de febrero de 2013 se encuentra en la web.