FAES FARMA, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2013

Informe de gestión
Ejercicio 2013

(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 2013, 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 2013 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 2013 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 2013 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 2013. 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 Cerdá López-Tapia

26 de febrero de 2014

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 03/14/00011
COPIA GRATUITA

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

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 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2013	2012
Inmovilizado intangible	5	**83.364**	**86.523**
Desarrollo		7.575	4.273
Patentes, licencias, marcas y similares		69.434	75.712
Fondo de comercio		5.337	5.337
Aplicaciones informáticas		1.018	1.201
Inmovilizado material	6	**17.759**	**19.806**
Terrenos y construcciones		9.736	10.168
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		8.023	9.638
Inversiones inmobiliarias	7	**1.740**	**1.781**
Terrenos		358	358
Construcciones		1.382	1.423
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10	**35.988**	**36.164**
Instrumentos de patrimonio		35.988	36.164
Inversiones financieras a largo plazo		**128**	**140**
Otros activos financieros		128	140
Activos por impuesto diferido	19	**69.388**	**67.104**
Total activos no corrientes		**208.367**	**211.518**
Existencias		**21.117**	**21.387**
Comerciales		21	32
Materias primas y otros aprovisionamientos		6.762	6.357
Productos en curso ciclo corto		1.090	907
Productos terminados ciclo corto		13.244	14.091
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**33.361**	**34.301**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		28.564	29.364
Clientes, empresas del grupo por ventas y prestaciones de servicios	21	3.224	2.615
Deudores varios		223	454
Personal		276	270
Activos por impuestos corrientes	19	27	29
Otros créditos con las Administraciones Públicas	19	1.047	1.569
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**336**	**341**
Créditos a empresas	21	336	341
Inversiones financieras a corto plazo		**1.447**	**11**
Otros activos financieros	11	1.447	11
Periodificaciones a corto plazo		**176**	**125**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**2.656**	**1.679**
Tesorería		2.656	1.679
Total activos corrientes		**59.093**	**57.844**
Total activo		**267.460**	**269.362**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

Patrimonio Neto y Pasivo	Nota	2013	2012
Fondos propios	13	**181.020**	**168.498**
Capital		21.978	20.482
Capital escriturado		21.978	20.482
Prima de emisión		1.460	1.460
Reservas		137.056	129.374
Legal y estatutarias		4.096	4.096
Otras reservas		132.960	125.278
(Acciones en patrimonio propias)		(1.565)	(1.565)
Resultado del ejercicio		22.091	18.747
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**156**	**163**
Total patrimonio neto		**181.176**	**168.661**
Provisiones a largo plazo	15	**2.830**	**2.830**
Otras provisiones		2.830	2.830
Deudas a largo plazo	17	**21.194**	**34.681**
Deudas con entidades de crédito		20.515	33.881
Otros pasivos financieros		679	800
Pasivos por impuesto diferido	19	**12.828**	**12.847**
Periodificaciones a largo plazo		**500**	-
Total pasivos no corrientes		**37.352**	**50.358**
Provisiones a corto plazo	15	**1.780**	**1.557**
Otras provisiones		1.780	1.557
Deudas a corto plazo	17	**24.039**	**25.622**
Deudas con entidades de crédito		13.446	23.859
Otros pasivos financieros		10.593	1.763
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	17	**6.280**	**6.350**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**16.833**	**16.814**
Proveedores a corto plazo		5.582	4.838
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	21(a)	1.680	1.124
Acreedores varios		4.364	5.435
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		3.641	3.538
Otras deudas con las Administraciones Públicas	19	1.566	1.816
Anticipos de clientes		-	63
Total pasivos corrientes		**48.932**	**50.343**
Total patrimonio neto y pasivo		**267.460**	**269.362**

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 2013 y 2012

(Expresadas en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocios	22(a)	125.345	124.625
Ventas		124.868	123.471
Prestación de servicios		477	1.154
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(664)	(1.390)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5(a)	867	686
Aprovisionamientos	22(b)	(43.124)	(41.166)
Consumo de mercaderías		(376)	(177)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(42.748)	(40.989)
Otros ingresos de explotación		12.611	13.101
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		11.843	12.462
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	14	768	639
Gastos de personal		(36.000)	(37.858)
Sueldos, salarios y asimilados		(29.179)	(30.755)
Cargas sociales	22(c)	(6.821)	(7.103)
Otros gastos de explotación		(33.249)	(35.515)
Servicios exteriores		(32.033)	(34.575)
Tributos		(99)	(97)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.117)	(843)
Amortización del inmovilizado	5, 6 y 7	(6.754)	(6.967)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero		7	5
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(2.460)	(1.381)
Deterioros y pérdidas	5	(2.460)	(1.377)
Resultados por enajenaciones y otras		-	(4)
Otros Resultados		-	(30)
Resultado de explotación		16.579	14.110
Ingresos financieros		6.604	4.447
De participaciones en instrumentos de patrimonio		6.596	4.413
En empresas del grupo y asociadas	10	6.596	4.400
En terceros		-	13
De valores negociables y otros instrumentos financieros		8	34
De empresas del grupo y asociadas		-	9
De terceros		8	25
Gastos financieros	16	(1.920)	(2.316)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	21(b)	(247)	(99)
Por deudas con terceros		(1.673)	(2.217)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		161	(89)
Cartera de negociación y otros		161	(89)
Diferencias de cambio		(261)	(237)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(226)	31
Deterioros y pérdidas	10	(226)	31
Resultado financiero		4.358	1.836
Resultado antes de impuestos		20.937	15.946
Impuestos sobre beneficios	19	1.154	2.801
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		22.091	18.747
Resultado del ejercicio		22.091	18.747

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 2013 y 2012

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

	2013	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	22.091	18.747
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados	-	119
Efecto impositivo	-	(34)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-	85
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados	(9)	(5)
Efecto impositivo	2	1
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(7)	(4)
Total de ingresos y gastos reconocidos	22.084	18.828

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 2013 y 2012

(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 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
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	22.091	-	(7)	22.084
Operaciones con socios o propietarios								
Aumentos de capital	1.496	-	(1.799)	-	-	-	-	(303)
Distribución del beneficio del ejercicio								
Reservas	-	-	18.382	-	(18.382)	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	(365)	-	-	(365)
Dividendos (nota 13)	-	-	(8.901)	-	-	-	-	(8.901)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21.978	1.460	137.056	(1.565)	22.091	-	156	181.176

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 2013 y 2012

(Expresados en miles de euros)

Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2013	2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	20.937	15.946
Ajustes del resultado	5.978	6.869
Amortización del inmovilizado (+)	6.754	6.967
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	2.853	1.295
Variación de provisiones (+/-)	821	232
Imputación de subvenciones	(7)	(5)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	4
Ingresos financieros (-)	(6.604)	(4.447)
Gastos financieros (+)	1.920	2.316
Diferencias de cambio (+/-)	261	237
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	(161)	89
Otros ingresos y gastos	141	181
Cambios en el capital corriente	(707)	(4.414)
Existencias (+/-)	256	1.686
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	785	(4.419)
Otros activos corrientes	(1.326)	312
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(242)	(1.286)
Otros pasivos corrientes	418	-
Provisiones	(598)	(707)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.978	1.876
Pagos de intereses (-)	(1.979)	(2.417)
Cobros de dividendos (+)	6.596	4.900
Cobros de intereses (+)	8	47
Otros pagos y cobros	500	-
Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	(1.147)	(654)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	30.186	20.277
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones (-)	(4.017)	(2.625)
Empresas del grupo y asociadas	(50)	(200)
Inmovilizado intangible	(3.432)	(2.047)
Inmovilizado tangible	(535)	(373)
Otros activos financieros	-	(5)
Cobros por desinversiones (+)	17	257
Empresas del grupo y asociadas	12	-
Otros activos financieros	5	-
Inmovilizado intangible	-	245
Inmovilizado tangible	-	12
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(4.000)	(2.368)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(303)	119
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	119
Emisión de instrumentos de patrimonio	(303)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(24.260)	(14.467)
Emisión		
Deudas con entidades de crédito (+)	8.532	31.000
Otras deudas	-	1.413
Devolución y amortización de		
Deudas con entidades de crédito (-)	(32.252)	(44.721)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(70)	-
Otras deudas (-)	(470)	(2.159)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(646)	(6.084)
Dividendos (-)	(646)	(6.084)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(25.209)	(20.432)
Aumento(disminución) neta del efectivo o equivalentes	977	(2.523)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.679	4.202
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.656	1.679

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(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 las 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 26 de febrero de 2014 las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2013 aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que muestran unos beneficios atribuibles a la Sociedad dominante de 22.605 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 197.807 miles de euros (19.518 y 184.817 miles de euros en 2012).

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 2013 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 2013 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 2013, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2014, 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2012 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de junio de 2013.

(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 (véase nota 4 (c))
- Deducciones y créditos fiscales activados
- Activación de gastos de desarrollo (véase nota 4 (c))

(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 2012, aprobada por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2013, ha sido la siguiente:

	Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	18.746.848,41
Distribución	
Reservas voluntarias	18.101.083,74
Dividendo flexible entregado en enero 2013	281.063,64
Dividendo flexible entregado en junio 2013	364.701,03
	18.746.848,41

La propuesta de distribución del resultado de 2013 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	22.090.895,12
Distribución	
Reservas voluntarias	21.284.554,46
Reserva legal	299.206,58
Dividendo flexible entregado en enero 2014 (nota 25)	507.134,08
	22.090.895,12

(Continúa)

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Reserva legal	4.096	4.096
Reserva por fondo de comercio	5.336	5.336
	9.432	9.432

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 7.575 miles de euros al 31 de diciembre de 2013 (4.273 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), que equivalen al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo (nota 5 y nota 13(c)).

(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.
- Existe un compromiso de la Sociedad para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno).

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 definida 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 definidas 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 Bilastina (medicamento antihistamínico) con una vida útil estimada en 25 años, al estimar los Administradores que generará ingresos en los 20 años que tiene como patente exclusiva para su comercialización, más un período de tiempo adicional hasta que el genérico salga al mercado.

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.

(Continúa)

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 y a un fondo de inversión, 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 obligaciones futuras asumidas por la Sociedad en condiciones distintas a las de mercado 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. Estas contraprestaciones son registradas, cuando se imputan a resultados, en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(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 2014 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.

(Continúa)

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:

	2013				
	Miles de euros				
	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Fondo de comercio	Total
Coste al 1 de enero de 2013	4.273	149.697	2.888	5.337	162.195
Altas	3.302	39	91	-	3.432
Bajas	-	(2.200)	-	-	(2.200)
Coste al 31 de diciembre de 2013	7.575	147.536	2.979	5.337	163.427
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	-	(71.119)	(1.687)	-	(72.806)
Amortizaciones	-	(3.857)	(274)	-	(4.131)
Bajas	-	1.060	-	-	1.060
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	-	(73.916)	(1.961)	-	(75.877)
Deterioro acumulado de valor al 1 de enero de 2013	-	(2.866)	-	-	(2.866)
Pérdidas por deterioro	-	(2.460)	-	-	(2.460)
Pérdidas irreversibles por deterioro	-	1.140	-	-	1.140
Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre de 2013	-	(4.186)	-	-	(4.186)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	7.575	69.434	1.018	5.337	83.364

(Continúa)

	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

(a) Desarrollo

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

Al 31 de diciembre de 2013, el epígrafe Desarrollo incluye un importe de 6.906 miles de euros (4.273 miles de euros al 31 de diciembre de 2012), correspondiente a una aplicación alternativa de Bilastina, entendiendo los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. Del importe total activado por la Sociedad en 2013, 867 miles de euros (686 miles de euros en 2012) 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 1.377 miles de euros (1.378 miles de euros en 2012) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(b) Patentes, marcas, licencias y similares

La Sociedad tiene reconocido en patentes, licencias, marcas y similares, elementos de vida útil indefinida, por un valor neto contable de 35.375 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (36.303 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

(Continúa)

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de las marcas individualmente más significativas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual	Miles de euros 2013	2012
Marca Claversal	Indefinida	15.411	15.411
Marca Hemorrane	Indefinida	5.368	6.296
Marca Pankreoflat	Indefinida	5.624	5.624
Marca Zyloric	Indefinida	3.360	3.360
Marca Dezacor	7	1.821	2.130
Bilastina	23	28.096	29.373

(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 13,1% y el 17,1% (el 13,2% y el 17,8% en 2012).

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 la Sociedad.

- Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2013, 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, ambos descuentos de aplicación exclusiva a las unidades vendidas con cargo al Sistema Nacional de Salud.

(Continúa)

En base a los análisis efectuados por la Sociedad teniendo en cuenta la legislación aprobada en ejercicios anteriores por las autoridades en materia sanitaria, se ha registrado en marcas de vida útil indefinida un deterioro de 928 miles de euros (157 miles de euros en el ejercicio 2012), y en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 1.532 miles de euros (1.220 miles de euros en el ejercicio 2012).

(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 2013 asciende a 14.348 miles de euros (10.603 miles de euros en 2012) 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					
	2013					
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Total
Coste al 1 de enero de 2013	384	17.648	23.996	13.128	1.708	56.864
Altas	-	28	57	410	40	535
Bajas	-	-	(96)	(176)	(93)	(365)
Coste al 31 de diciembre de 2013	384	17.676	23.957	13.362	1.655	57.034
Amortización acumulada al 1 de enero de 2013	-	(7.864)	(19.773)	(7.990)	(1.431)	(37.058)
Amortizaciones	-	(460)	(1.017)	(972)	(133)	(2.582)
Bajas	-	-	96	176	93	365
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	-	(8.324)	(20.694)	(8.786)	(1.471)	(39.275)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013	384	9.352	3.263	4.576	184	17.759

	Miles de euros					
	2012					
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	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)

(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 2013 de 6 miles de euros (6 miles de euros en 2012). El efecto en la amortización de 2014 se estima en 6 miles de euros.

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

(b) Bienes totalmente amortizados

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Construcciones	3.870	3.870
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.427	13.171
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.802	2.737
Otro inmovilizado	1.175	1.189
	25.274	20.967

(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.

(Continúa)

(7) Inversiones Inmobiliarias

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

	Miles de euros				
	31.12.11	Adiciones	31.12.12	Adiciones	31.12.13
Coste					
Terrenos	358	-	358	-	358
Construcciones	1.638	-	1.638	-	1.638
	1.996	-	1.996	-	1.996
Amortización acumulada					
Construcciones	(174)	(41)	(215)	(41)	(256)
Valor neto contable	1.822	(41)	1.781	(41)	1.740

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

Los ingresos por arrendamiento generados por las inversiones inmobiliarias han ascendido a 123 miles de euros (120 miles de euros en 2012) 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	
	2013	2012
Hasta un año	123	123
Entre uno y cinco años	369	663
	492	786

(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.

(Continúa)

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 1.265 miles de euros (1.467 miles de euros en el ejercicio 2012).

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Hasta un año	1.208	1.396
Entre uno y cinco años	4.879	5.609
	6.087	7.005

(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 Auditoría Interna y el Departamento Financiero Corporativo con arreglo a la Política de Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración. Estos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros. El Consejo, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace, por una parte, de los saldos pendientes de cobro que 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.

(Continúa)

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

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

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

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas, se estima que los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores se cobrarán, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2014.

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 firmadas con nueve entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector, no teniendo ninguna de ellas una participación superior al 23% de la financiación total. El importe global disponible es de 52,1 millones de euros de los cuales apenas se está utilizando un 65%. En el pasivo del balance, tanto en el epígrafe corriente como en el no corriente, figuran las partidas Deudas con Entidades de Crédito y un detalle en la nota correspondiente. En el ejercicio precedente el mismo número de Entidades alcanzaban un riesgo máximo disponible de 82,2 millones, que se han reducido este año por vencimientos no renovados y devolución de las amortizaciones acordadas. Al cierre de 2012 estaban dispuestas en un 69%.

(Continúa)

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.

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 2012 y 2013 no se han contratado este tipo de coberturas por no darse las circunstancias adecuadas.

Durante 2012 y 2013 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y se han producido por un importe inferior al 8% 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 95 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.

(Continúa)

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 52,1 millones, estando dispuestas en un 65%, se devengan intereses a tipos variables, quedando expuestos a variaciones al alza de los tipos.

La Sociedad estima necesario 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 2013 no hay ninguna cobertura en vigor, como tampoco las hubo en 2012, ya que no concurrían las circunstancias adecuadas para su contratación.

En opinión de los Administradores, estas coberturas atenúan, en períodos de tipos al alza, el efecto que subidas de tipos de interés podrían producir en la cuenta de resultados. Por tanto, en un escenario de tipos bajista y estable como se ha producido en 2012 y 2013, no se ha considerado oportuna su contratación.

Al igual que el ejercicio anterior la sensibilidad de la cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es poco relevante. Subidas de un cuarto de punto supondría un mayor coste financiero de 83 miles de euros. No se estiman cambios en los próximos meses, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, y no se prevén subidas en una situación de moderada inflación pero con evidentes síntomas de estancamiento económico.

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.

(Continúa)

(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	
	2013	2012
Participaciones	38.830	38.780
Correcciones valorativas por deterioro	(2.842)	(2.616)
	35.988	36.164

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

	2013							
	Miles de euros							
	% de participación				Resultados 2013		Valor neto en libros de la	Dividendos recibidos
Empresa	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Explotación	Total	participación	(nota 21(b))
Laboratorios Vitoria, S.A. (*)	41,8	58,17	750	19.350	3.119	2.328	477	219
Laboratorios Veris, S.A.	100	-	3.005	352	(14)	151	3.509	368
Lazlo Internacional, S.A.	100	-	60	210	(14)	62	148	961
Hispana Dos, S.A., SICAV (*)	78,68	21,22	6.000	(254)	(135)	380	1.580	-
Ingaso Farm, S.L.U. (*)	100	-	4.376	1.440	6.906	5.197	18.254	4.800
Biotecnet I MAS D, S.A.	100	-	260	(75)	(18)	(10)	176	-
Esfión, S.A. (*)	100	-	500	9.160	(3)	1.121	11.543	248
Olve Farmacêutica, Lda.	-	100	5	150	35	24	-	-
Veris Farmacêutica, Lda.	-	100	5	38	32	22	-	-
Vitalion, Lda. (*)	-	100	5	(2.288)	202	65	-	-
Farmalavi, Lda.	-	100	5	14	3	2	-	-
Faes Farma, SAS	100	-	176	(478)	8	42	176	-
Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada	1	99	1	278	271	34	-	-
Faes Farma del Ecuador, S.A.	99	1	126	(56)	(6)	(6)	125	-
Total							35.988	6.596

(Continúa)

	2012							
	Miles de euros							
	% de participación				Resultados 2012		Valor neto en libros de la	Dividendos recibidos
Empresa	Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Explotación	Total	participación	(nota 21(b))
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	6.000	(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

(*) Sociedades auditadas

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 76,63 euros y 76,57 euros, respectivamente (71,09 euros y 71,82 euros respectivamente en 2012).

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

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

(Continúa)

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

	Miles de euros				
Participación	01.01.12	(Dotaciones)/ Reversiones	31.12.12	(Dotaciones)/ Reversiones	31.12.13
Laboratorios Veris, S.A.	(133)	46	(87)	(216)	(303)
Biotecnet I Más D, S.A.	(2.514)	(15)	(2.529)	(10)	(2.539)
	(2.647)	31	(2.616)	(226)	(2.842)

(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 los correspondientes a un fondo de inversión clasificado en la categoría de mantenido para negociar y registrado a valor razonable, por importe de 1.447 miles de euros al 31 de diciembre de 2013. El valor en libros de los préstamos y partidas a cobrar registrados en el balance no presenta diferencias significativas respecto del valor razonable de los mismos.

(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 fue cancelado anticipadamente el 14 de febrero de 2012 (véase nota 16).

(Continúa)

(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 2013 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 219.778.818 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (204.818.489 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas a 31 de diciembre de 2012). 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 25 de junio de 2013, se aprobaron tres ampliaciones de capital con cargo a reservas, dos de ellas, con objeto de atender el esquema de retribución a los accionistas. El Consejo de Administración dispone de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital. Con fecha 18 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2013 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 348.855 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 8.901.042 euros (nota 25).

El Consejo de Administración ha fijado un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 3 de enero de 2014 la fecha fijada en la que finaliza el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumidos por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibirá 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 podrá 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.

(Continúa)

Dado que a 31 de diciembre de 2013, no ha finalizado el plazo otorgado a los accionistas para solicitar la retribución en efectivo, la Sociedad ha registrado un importe de 8.901 miles de euros en el epígrafe de Deudas a corto plazo, correspondiente al importe máximo de los derechos de asignación gratuita de las acciones que podrían optar por la renuncia al ejercicio de asignación preferente (véanse notas 17 y 25).

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 disponía 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 instrumentaba el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012. 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. El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 28 de diciembre de 2012 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumidos por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita fueron objeto de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que asumió la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, Faes Farma abonó en enero de 2013 un importe de 281 miles de euros, correspondientes a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Asimismo, el capital social se amplió en 415.850 euros mediante la puesta en circulación de 4.158.504 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

(Continúa)

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

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

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

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Acciones ordinarias	
	2013	2012
Al 1 de enero	202.790.743	202.790.743
Ampliaciones de capital	14.807.294	-
Al 31 de diciembre	217.598.037	202.790.743

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

(Continúa)

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

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

(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 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
Distribución del beneficio del ejercicio 2012	-	-	18.382	18.382
Dividendo (nota 13(a))	-	-	(8.901)	(8.901)
Ampliación de capital	-	-	(1.799)	(1.799)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4.096	5.336	127.624	137.056

(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).

(14) Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos

Un detalle de las subvenciones de explotación registradas en los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros 2013	Miles de euros 2012	Finalidad	Fecha de concesión
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	24	142	Programa CENIT (Ceyec 2009-2012)	2009/2012
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	601	366	Programa CENIT (Dendria 2010-2013)	2010/2012
Ministerio de Ciencia e Innovación – CDTI	45	110	Programa CENIT (Oncológico 2009-2012)	2009/2012
Gobierno Vasco	89	-	Gaitek	2013
Otras	9	21	Varias	2010/2012
	768	639		

(Continúa)

(15) Provisiones

El movimiento de otras provisiones corrientes y no corrientes durante el ejercicio 2013 es como sigue:

	Miles de euros			
	No corriente	Corriente		
	Provisiones para impuestos	Aportación Sanidad	Devoluciones de ventas	Total
Al 1 de enero de 2013	2.830	869	688	4.387
Dotaciones	-	821	688	1.509
Aplicaciones	-	(598)	(688)	(1.286)
Al 31 de diciembre de 2013	2.830	1.092	688	4.610

(a) Impuestos

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

(Continúa)

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 2013, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo 598 miles de euros (707 miles de euros en 2012) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2013 que asciende a 1.092 miles de euros (869 miles de euros en 2012).

(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 1.893 miles de euros (2.183 miles de euros en 2012). 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.

(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 encontraban valorados, hasta su cancelación en el ejercicio 2012, 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.

(Continúa)

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

	Miles de euros	
	2013	
	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros	1.920	1.920
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	1.920	1.920

	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 (nota 12)	89	-	89
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	89	2.316	2.405

(17) Deudas Financieras

El detalle de las deudas financieras es como sigue:

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	20.515	13.309	33.881	23.663
Intereses	-	137	-	196
	20.515	13.446	33.881	23.859
Deudas con empresas del grupo (nota 21(a))	-	6.280	-	6.350
Proveedores de inmovilizado	-	17	-	61
Dividendos a pagar (nota 13)	-	8.901	-	281
Otras deudas	679	1.675	800	1.421
	679	10.593	800	1.763
Total	21.194	30.319	34.681	31.972

(Continúa)

(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, en miles de euros, es como sigue:

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

2012						
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

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

2013						
Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2012	8.000	2015	Euribor + 2,75%	Trimestral	87	
2012	7.000	2015	Euribor + 3%	Anual	3.021	-
2012	2.000	2014	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	35
2013	3.000	2014	Euribor + 2,9%	Trimestral	-	-
2013	1.500	2014	Euribor + 3%	Trimestral	-	106
2013	3.000	2014	Euribor + 3%	Trimestral	-	3.000
	24.500				3.108	3.141

(Continúa)

					2012	
Año concesión	Límite	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			
	2013		2012	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito				
No corriente	3.108	15.000	7.153	20.000
Corriente	3.141	9.500	8.164	20.000
	6.249	24.500	15.317	40.000

(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 679 miles de euros (800 miles de euros a 31 de diciembre de 2012) y corrientes por importe de 262 miles de euros (426 miles a 31 de diciembre de 2012) 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 1.413 miles de euros (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					
	2013					
	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total no corriente
Deudas con entidades de crédito	11.583	4.957	2.506	1.469	-	20.515
Otros pasivos financieros	65	67	69	71	407	679
Total pasivos financieros	11.648	5.024	2.575	1.540	407	21.194

	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

(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 2013 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, asciende a 304 miles de euros (247 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

La información referente al plazo medio ponderado excedido de pago (PMPE) correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2013		2012	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	39.207	82	39.183	87
Resto	7.295	18	5.968	13
Total de pagos del ejercicio	46.502	100	45.151	100
PMPE (días) de pagos	24		8	

(Continúa)

(19) Situación Fiscal

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

	Miles de euros			
	2013		2012	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	69.388	-	67.104	-
Activos por impuesto corriente	-	27	-	29
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	763	-	1.333
Otros	-	284	-	236
	69.388	1.074	67.104	1.598
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	12.828	-	12.847	-
Seguridad Social	-	629	-	637
Retenciones	-	937	-	1.179
	12.828	1.566	12.847	1.816

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	2009-2012
Impuesto sobre el Valor Añadido	2010-2013
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2010-2013
Impuesto de Actividades Económicas	2010-2013

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			
	2013		2012	
	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	22.091	(7)	18.747	81
Impuesto sobre Sociedades	(1.154)	(2)	(2.801)	33
Beneficios antes de impuestos	20.937	(9)	15.946	114
Diferencias permanentes	(7.092)	-	(7.370)	-
	13.845	(9)	8.576	114
Diferencias temporarias:				
con origen en el ejercicio	-	9	-	(114)
con origen en ejercicios anteriores	19	-	81	-
	19	9	81	(114)
Base imponible (Resultado fiscal)	13.864	-	8.657	-

(Continúa)

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

	Miles de euros			
	2013		2012	
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	20.937	(9)	15.946	114
Impuesto al 28%	5.862	(2)	4.465	33
Ingresos no tributables y gastos no deducibles				
Royalty	(1.913)	-	(2.064)	-
Otros	(73)	-	-	-
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente				
I+D	(3.279)	-	(3.935)	-
Doble imposición dividendos	(1.716)	-	(1.234)	-
Otros	(22)	-	(33)	-
Otros conceptos	6	-	-	-
Ingreso por reducción de pasivos por impuestos diferidos	(19)	-	-	-
	(1.154)	(2)	(2.801)	33

Conforme a la normativa fiscal aplicable, no se integran en la base imponible el 60% o 30% de los ingresos que provengan de la cesión temporal de intangibles (royalty) para el caso de fabricación propia y resto, respectivamente.

(Continúa)

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Impuesto corriente		
Del ejercicio	1.149	1.199
Impuestos diferidos		
Créditos fiscales aplicados en el ejercicio	3.882	2.424
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	(91)
Provisiones	-	66
Otros	(19)	-
Créditos fiscales reconocidos en el ejercicio	(6.166)	(6.399)
	(1.154)	(2.801)

El ingreso por impuesto sobre beneficios imputado directamente a patrimonio neto ha ascendido a 2 miles de euros (33 miles de euros de gasto en el ejercicio 2012).

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

	Miles de euros					
	2013			2012		
	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)
Subvenciones de capital	-	45	(45)	-	64	(64)
	-	12.828	(12.828)	-	12.847	(12.847)
Derechos por deducciones y bonificaciones	69.388	-	69.388	67.104	-	67.104
Total activos/pasivos	69.388	12.828	56.560	67.104	12.847	54.257

(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 2013, 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	
	2013	2012
Derechos por deducciones y bonificaciones	63.972	65.070
Total activos	63.972	65.070
Pasivos por impuestos diferidos	(12.828)	(12.847)
Neto	51.144	52.223

(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 asciende a 1.074 miles de euros (1.074 miles de euros en 2012) y un valor neto contable de 337 miles de euros (378 miles de euros en 2012).

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2013 una inversión para la optimización de la eficiencia del sistema de iluminación con un coste de 26 miles de euros. Durante 2012 no hubo inversión en este apartado.

Los gastos incurridos por la Sociedad por razones medioambientales correspondientes a la limpieza y tratamiento de residuos productivos, ascendieron a 213 miles de euros durante el ejercicio 2013 (232 miles de euros durante el ejercicio 2012).

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 deudores y acreedores con empresas del grupo y partes vinculadas, incluyendo Administradores, es como sigue:

	Miles de euros	
	Sociedades del grupo	
	2013	2012
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		
Clientes	3.224	2.615
Inversiones a corto plazo		
Créditos a corto plazo con empresas del grupo	336	341
Total activo	3.560	2.956

	Miles de euros		
	2013		
	Sociedades del grupo	Administradores	Total
Deudas con empresas del grupo (nota 17)	6.280	-	6.280
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	1.680	-	1.680
Acreedores varios	-	570	570
Total pasivo	7.960	570	8.530

(Continúa)

	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

(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			
	2013			
	Sociedades del grupo	Administradores	Personal clave de la dirección	Total
Ingresos				
Ventas netas	5.888	-	-	5.888
Ingresos por royalties o licencias	622	-	-	622
Prestación de servicios	300	-	-	300
Ingresos por arrendamientos	123	-	-	123
Dividendos (nota 10)	6.596	-	-	6.596
	13.529	-	-	13.529
Gastos				
Compras netas	5.624	-	-	5.624
Otros servicios recibidos	261	2.960	-	3.221
Gastos de personal	-	-	1.992	1.992
Intereses por préstamos	247	-	-	247
	6.132	2.960	1.992	11.084

(Continúa)

	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 (nota 10)	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

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 2013 a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 2.960 miles de euros (3.084 miles de euros en 2012) en concepto de dietas, retribuciones societarias y servicios profesionales.

Las retribuciones devengadas por la alta Dirección ascienden a 1.992 miles de euros (1.758 miles de euros en el 2012).

Durante el ejercicio 2013 y 2012 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.

(Continúa)

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Iñigo Zavala Ortiz de la Torre (D. Francisco Javier Usaola en 2012) ocupan cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente, en la filial Laboratorios Vitoria, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Gonzalo Fernández de Valderrama (D. Francisco Javier Usaola en 2012) ocupan los cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente, en Esfión, 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. Asimismo, en 2012, D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupaba el cargo de Administrador Único en la filial Biotecnet I mas D, S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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, en 2012, de D. Francisco Javier Usaola Mendoza que poseía 1.374 acciones de Pfizer y D. José Ramón Arce Gómez, que a través de una persona jurídica vinculada a él, poseía 1.000 acciones de Isis Pharmaceuticals Inc.

Las personas vinculadas a los Administradores, en los ejercicios 2013 y 2012, no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en sociedades cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

(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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ingresos por venta de bienes	90.513	87.204	19.762	26.319	14.593	9.948	124.868	123.471
Ingresos por prestación de servicios	477	1.154	-	-	-	-	477	1.154
	90.990	88.358	19.762	26.319	14.593	9.948	125.345	124.625

(Continúa)

La cifra de ingresos por ventas de bienes está reducida en un importe de 4.985 miles de euros (5.368 miles de euros a 31 de diciembre de 2012), 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	
	2013	2012
Consumo de mercaderías		
Compras intracomunitarias	365	136
Variación de existencias	11	41
	376	177
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	13.252	11.380
Compras intracomunitarias	24.564	23.616
Compras de importación	5.337	5.902
Variación de existencias	(405)	91
	42.748	40.989
	43.124	41.166

(c) Cargas sociales

El detalle de cargas sociales es como sigue:

	Miles de euros	
	2013	2012
Seguridad Social a cargo de la empresa	6.314	6.514
Otros gastos sociales	507	589
	6.821	7.103

(Continúa)

(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	
	2013	2012
Ingresos		
Ventas netas	9.592	10.670
Gastos		
Compras netas	1.693	3.487

Clientes por ventas incluye saldos a cobrar en dólares estadounidenses cuyo valor en euros asciende a 6.095 miles de euros (5.014 miles de euros en 2012).

Proveedores y acreedores incluye saldos a pagar en dólares estadounidenses cuyo valor en euros asciende a 434 miles de euros (351 miles de euros en 2012).

(23) Información sobre Empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2013	2012
Directivos	15	13
Técnicos	37	38
Marketing y Comercial	266	319
Investigación	75	75
Administración	34	35
Producción	84	85
	511	565

(Continúa)

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

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	9	1	8	1
Directivos	12	3	9	3
Técnicos	18	20	18	20
Marketing y Comercial	150	112	171	122
Investigación	24	51	24	51
Administración	13	18	14	20
Producción	51	29	53	31
	268	233	289	247

(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 2013 y 2012, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2013	2012
Por servicios de auditoría	71	70
Por servicios relacionados con los de auditoría	20	20
Por otros servicios	1	2
	92	92

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2013 y 2012, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades del Grupo KPMG Europe LLP facturaron durante el ejercicio 2013 a la Sociedad por otros servicios un importe de 15 miles de euros (58 miles de euros durante el ejercicio 2012).

(Continúa)

(25) Hechos Posteriores

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2014, 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 25 de junio de 2013, el importe destinado a la adquisición de los derechos de asignación que han optado a la renuncia al derecho de asignación gratuita ha sido de 507 miles de euros frente al máximo de 8.901 miles de euros. El importe de 507 miles de euros ha sido abonado en el mes de enero de 2014. Por lo tanto, el pago en efectivo ha sido elegido por el 6% de los titulares de los derechos mientras que el 94% restante ha optado por recibir nuevas acciones. Está prevista la emisión de 3.287.308 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 328.731 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.

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

Mercado farmacéutico

Los recortes presupuestarios aprobados durante años por las Administraciones para reducir el déficit público han afectado a múltiples epígrafes, pero en especial a Sanidad, y aunque se empiezan a percibir indicios de recuperación económica, no parece que se corrija la tendencia a corto plazo, por lo que continuarán implantando medidas restrictivas que influyen directamente en el volumen de negocio del sector farmacéutico y, en consecuencia, en sus márgenes.

El tiempo de los grandes presupuestos en Sanidad ha pasado, se presenta un gran reto para la industria farmacéutica innovadora con varios desafíos que sortear: la competencia creciente de los genéricos, el sistema de precios de referencia, los descuentos sobre ventas al Sistema Nacional de Salud, el copago, la desfinanciación de medicamentos o el retraso en el pago de las facturas. No son buenas noticias para los usuarios que se verán afectados bien pagando parcial o totalmente sus tratamientos, bien al empeorar su calidad de vida.

El sector necesita un marco regulatorio estable que asegure sus planes de negocio, y en especial, que le permita planificar sus proyectos de investigación para los que requiere plazos muy largos. Sin embargo, los Gobiernos legislan con horizontes cortoplacistas, desorientan a la industria y trasladan la inseguridad, que acaba en reducciones de plantillas comerciales e innovadoras. Año tras año, a ritmo de Real Decreto, se han sucedido las desafortunadas novedades citadas, y continuarán con un nuevo proyecto de precios de referencia que se aprobará a lo largo de 2014.

El ejercicio 2013 ha finalizado con un gasto farmacéutico un 6% menor que en 2012, que se acumula a la caída de un 12,2% de éste respecto 2011, acumulando una reducción del 30% desde el máximo histórico que se alcanzó en mayo de 2010, tocando suelo en el ahorro posible, según fuentes del Ministerio de Sanidad.

Ahorros obtenidos a pesar del incremento demográfico, el envejecimiento de la población, las necesidades de medicamentos más complejos, y el peso que tiene el coste de personal sobre el gasto sanitario total, superior al 40%, por sólo un 18% en medicamentos. Austeridad necesaria pero que debe combinarse con otras medidas que permitan mantener una sanidad pública universal de calidad. Equilibrio que debe respetar la industria innovadora, creadora de empleo, cuyos logros mejoran la calidad y esperanza de vida.

Perspectivas y estrategia

Faes Farma asume con optimismo los próximos ejercicios basado en las decisiones estratégicas adoptadas en ejercicios precedentes y que continúan en nuestro plan futuro: internacionalización, diversificación y desarrollo de nuevos productos.

En especial, la expansión que Bilastina está teniendo a nivel mundial y, principalmente, en los grandes mercados como Japón, en el que pretendemos alcanzar una cuota del 20% en antihistamínicos, con un socio local potente, 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.

Continuando con los negocios tradicionales que sientan una base sólida sobre la que fundamentar el futuro: nutrición y salud animal, productos OTC, medicamentos desfinanciados, financiados y nuevas licencias firmadas con multinacionales de primer orden.

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.

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 históricamente.

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.

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

La investigación en España continúa siendo una asignatura pendiente. Si ya estábamos muy rezagados en el ránking de las economías avanzadas, la situación no ha mejorado con la crisis global. Los recortes presupuestarios, las medidas para acabar con el déficit, la inseguridad regulatoria del sector, el apoyo a los genéricos, los descuentos sobre ventas, el sistema de precios de referencia... no son las políticas más adecuadas para potenciar esta actividad, ni para estrechar las diferencias que nos separan de los países de nuestro entorno.

Desde las Administraciones Públicas se transmite el mensaje que la investigación debe estar entre las actividades prioritarias, pero en cambio no se aprueban las condiciones necesarias como pueden ser la protección de patentes, una adecuada financiación y las ayudas en subvenciones.

El sector farmacéutico, líder en innovación en los últimos años, no ha podido escapar a los obstáculos citados que impiden continuar con una estrategia, imprescindible para su crecimiento, pero igualmente necesaria para la calidad de vida de los pacientes. La reducción de márgenes, consecuencia de la variada normativa aprobada para reducir el gasto público sanitario, ha provocado en el sector un replanteamiento de las líneas de investigación con el consecuente ajuste en plantillas e inversión. Aún así se mantiene a la cabeza con un 20% de la investigación total industrial y con el mayor número de personas implicadas, por encima de 4.500.

Faes Farma mantiene una apuesta decidida por la I+D+i, superando un año más los 10 millones de euros de inversión, potenciando los proyectos más avanzados, en especial, nuevas versiones de Bilastina. La actividad se concentra en nuestras instalaciones en Leioa (Vizcaya) y se complementa con los acuerdos para externalizar determinadas fases y participando en Consorcios con otras empresas del sector. Como hemos explicado en la nota de la memoria sobre plantilla, Faes Farma no ha recortado el número de personas dedicadas a esta actividad, síntoma evidente de nuestro apoyo a esta opción estratégica.

Y lo hacemos conociendo el riesgo que implica, por la complejidad en obtener el éxito deseado, por el elevado coste que conlleva toda la fase completa hasta la comercialización, por los largos plazos requeridos, por la dificultad en lograr un retorno en la inversión que justifique ésta, y por la

concentración de gasto en las últimas fases de investigación clínica, demasiado tarde para revertir la situación.

Inversiones

Como hemos citado en párrafos anteriores, la compañía mantiene el elevado esfuerzo inversor en investigación y desarrollo de nuevos fármacos. Durante 2013 se han superado los 10 millones de euros en este apartado.

Se completan las nuevas inversiones con las necesarias reposiciones de equipos productivos que permiten mantener las instalaciones en perfecto estado de operatividad.

Por otro lado, el inmovilizado intangible recoge la activación de gastos de desarrollo para una nueva versión de Bilastina, y en el futuro le seguirán otras presentaciones que nos permitirán ampliar el abanico de prescripciones.

Evolución de los negocios

Podemos afirmar que es una buena noticia, con una demanda tan restrictiva, que nuestra cifra de negocio haya crecido ligeramente, cubriendo las estimaciones presupuestadas para 2013, con varias áreas que merecen destacarse, especialmente Bilastina, exportaciones y licencias de medicamentos. Se consolidan las áreas menos afectadas por la intervención de precios, como son OTC e internacional, pero también aportan buenas cifras de negocio las nuevas licencias de medicamentos.

La primera es muy estable y tiene excelentes márgenes. Internacional con magníficos crecimientos y presencia en multitud de países. Y por último los nuevos productos, en especial antiinflamatorios, antidiabéticos y Bilastina, que aportan ya un volumen de ventas muy considerable a pesar de ser negocios recientes.

Y obtenemos este crecimiento a pesar de las medidas aprobadas por el gobierno español con el objetivo de contener el gasto público farmacéutico, y siendo los primeros años de comercialización de varios productos.

El coste financiero continúa su mejoría gracias a la reducción del endeudamiento y a la caída de los tipos de interés, que compensan sobradamente el encarecimiento en las condiciones bancarias propias de la escasa liquidez.

Así llegamos a un beneficio antes de impuestos en 2013 un 31,3% superior al del año anterior.

El impuesto sobre sociedades atenúa este magnífico crecimiento en el BAI, la reducción en las deducciones fiscales y el incremento en las bases imponibles, suponen, como es lógico, un aumento en el coste fiscal. Años anteriores el neto entre deducciones y cuotas aportaban un efecto positivo muy importante en resultados, efecto que se ha visto reducido significativamente en el presente ejercicio.

Un aumento en el coste fiscal de 1,6 M€ dejan el beneficio en 22,1 millones de euros un 17,8% más que 2012. Crecimiento nada desdeñable en el entorno general que envuelve al sector. Incremento que se apoya en el cobro de las licencias de Bilastina por cumplimiento de hitos y en el crecimiento de negocios estratégicos como son internacional y nuevos medicamentos.

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

La crisis y los ajustes presupuestarios que los Ministerios han aprobado para combatir el déficit han provocado un cambio en la estrategia de los departamentos comerciales, reduciendo la inversión promocional y el número de visitas. La mayoría de los laboratorios han recortado significativamente sus plantillas comerciales para adecuarse a la demanda, evolución en la que la compañía también se ha visto inmersa.

Los ajustes de los últimos años en nuestra plantilla de España se han atenuado gracias a la obtención de nuevas licencias y nuevos productos a comercializar, que han permitido mantener líneas de trabajo.

Aun así la plantilla media se reduce de 565 personas al cierre del año pasado a 511 personas en 2013. Ligera caída si lo comparamos con otras compañías farmacéuticas, y de otros sectores, en las que las reducciones de plantillas han sido muy relevantes, tanto en el ámbito comercial como investigador.

Con un panorama tan adverso, Faes Farma mantiene 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 compañía tiene entre sus objetivos la identificación de los riesgos que puedan afectar a su negocio, implantar los controles adecuados y aprobar las medidas correctoras para su eliminación, o al menos, para atenuar sus efectos. Cuando se estima necesario se contratan diversas pólizas de seguro y, en todo caso, se analizan aquellos riesgos no cubiertos pero que suponen o podrían suponer una amenaza. La gestión del riesgo está supervisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y su análisis se basa en el Mapa de Riesgos. La función de Auditoría Interna asume entre sus responsabilidades la coordinación y gestión de la política de riesgos.

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1.- Entorno de Negocio

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

a) <u>Riesgo de competencia</u>

El mercado farmacéutico es muy competitivo y Faes Farma compite, tanto con las grandes

multinacionales, como con empresas nacionales y con los laboratorios especializados en genéricos.

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

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva de Faes Farma. Así como la concentración de clientes podría afectar a los precios y los márgenes.

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

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

La diversificación es nuestra estrategia principal para atenuar estos riesgos.

b) Control de precios gubernamental

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

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

Igualmente con diversificación e internacionalización la compañía trabaja para combatir estos riesgos.

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

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

Por otro lado, la legislación medioambiental exige el respeto a una normativa, cuyo incumplimiento podría tener como consecuencia la imposición de sanciones o el cierre de plantas productivas.

Faes Farma trabaja en diversos ámbitos para evitar estos riesgos pero, principalmente, con un conocimiento y cumplimiento riguroso de las normas, así como disponiendo de personal altamente cualificado que ejecute los controles y mejoras oportunas.

d) Accionistas

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

e) Clientes

La concentración de las ventas en un número cada vez más reducido de distribuidores podría suponer un riesgo sobre el precio al verse presionado a la baja. En el sector farmacéutico los precios vienen marcados por el Ministerio de Sanidad, salvo para los productos que no son de prescripción, por lo que este riesgo es considerado de reducida probabilidad.

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

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. Como es preceptivo disponemos de un departamento de Farmacovigilancia que vela por el cumplimiento de la normativa relacionada con este apartado.

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

f) Proveedores

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

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

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

g) Comunicación

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

h) Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental y un riesgo de difícil tratamiento. La fuga de personal altamente cualificado conllevaría un perjuicio en productividad y huida de conocimiento. Para mitigarlo, se aplica una política retributiva muy interesante.

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

i) Propiedades, planta y equipo

Las plantas productivas y los almacenes podrían tener que hacer frente a un siniestro de origen muy diverso (incendio, inundación...) que paralizaría la producción.

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

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

2.- Operativos

a) Producción y distribución

La fabricación de productos farmacéuticos y de todas sus materias primas es un proceso técnicamente complejo y que exige el respeto a una normativa muy rigurosa promulgada por las autoridades sanitarias nacionales y europeas. El incumplimiento de la legislación puede suponer problemas en la autorización de la planta productiva. La contratación de personal cualificado y el riguroso cumplimiento de la normativa evitan que este riesgo sea relevante.

b) Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en competencia con genéricos de precios sensiblemente más reducidos, para ello nuestra estrategia comercial tiende a la diversificación e internacionalización.

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...).

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

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

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Se han firmado contratos para cesión de licencias, principalmente Hidrosmina y 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 tuviese éxito la comercialización. Pero en los casos en que, de no haber comercialización, fuera necesaria la retrocesión de los anticipos, la empresa

no contabiliza esos fondos como ingresos hasta 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 2014, 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 de Accionistas celebrada el 25 de junio de 2013, está prevista la emisión de 3.287.308 acciones nuevas de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 328.730,8 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.
En virtud de la misma operación, se han desembolsado 507.134,08 euros para los accionistas que han optado por el cobro en metálico de dicho dividendo.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2013 ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 26 de febrero de 2014, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faes.es) y de la CNMV (www.cnmv.es).

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2013. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD.

Reunidos los Administradores de la Sociedad FAES FARMA, S.A., con fecha de 26 de febrero de 2014, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de FAES FARMA, S.A. del ejercicio anual comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Asimismo los Administradores de FAES FARMA, S.A. manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes el ejercicio 2013, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Firmantes:

D. Mariano Ucar Angulo
(Presidente)

D. Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray
(Secretario del Consejo)

D. Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
(Vocal)

D. Iñigo Zavala Ortiz de la Torre
(Vocal)

D. Francisco Moreno de Alborán y Vierna
(Vocal)

D. Carmelo de las Morenas López
(Vocal)

Dña. Carmen Basagoiti Pastor
(Vocal)

D. Francisco Javier Usaola García
(Vocal)

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
(Vocal)

D. Carlos de Alcocer y Torra
(Vocal)