2016
INFORME ANUAL

FAES FARMA

ORGANIGRAMA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

ALTA DIRECCIÓN

Presidente	Mariano Ucar Angulo
Directores Generales	Francisco Quintanilla Guerra Gonzalo López Casanueva
Subdirector General	Valentín Ruiz Unamunzaga
Director Corporativo	Helder Cassis
Directores	Eduardo Hermo Blanco Luis Proença Lourdes Azcárate Goiri Pilar Ochoa Olarte Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García Isabel Eguidazu Urruticoechea Germán Fernández-Cano Díaz José Luis Díaz Capote Gonzalo Hernández Herrero Francisco Perelló Font Xavier Arnaud

01 CARTA DEL PRESIDENTE 06

02 INFORME DE AUDITORÍA 10

03 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 14

Balances de Situación Consolidados

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

Estados del Resultado Global Consolidado

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

04 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 26

05 ANEXO 74

06 INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 80

01

Carta del Presidente

SEÑORAS Y SEÑORES ACCIONISTAS,

Tengo el placer de comentarles los principales aspectos del año 2016.

El Grupo Faes Farma ha alcanzado los 228,6 millones de euros en cifra de negocio, un incremento del 11,7% respecto al año anterior, que suponen casi 24 millones de euros más.

Según datos de IMS, el incremento en las ventas de medicamentos de prescripción de Faes Farma en España ha sido del +12%, crecimiento muy relevante y muy superior al mostrado por el mercado (+4,7%).

El aumento en ventas por líneas de negocio se basan fundamentalmente: en primer lugar, en bilastina que continúa dándonos excelentes resultados en un triple ámbito, como venta directa del medicamento, como venta de la materia prima a nuestros licenciatario y a través de los ingresos derivados del cumplimiento contractual con éstos.

En segundo lugar, Hidroferol (vitamina D) que ha incrementado sus ventas un 46% y se sitúa como principal producto en España.

En tercer lugar, reseñamos en España las ventas de productos licenciados para la diabetes y la inflamación, con subidas del 25% y del 12,5%, respectivamente.

Y no podemos olvidar un nutrido grupo de productos maduros que tras numerosos años en el mercado siguen aportando un volumen de ventas relevante, como son: Positón, Claversal, Zyloric, Venosmil…

En Portugal, destaca bilastina con un crecimiento del 24%.

En el área animal consolidamos la cifra de negocio tras varios años de crecimientos muy relevantes.

La expansión internacional, no sólo a través de nuestras filiales, sino también con la exportación directa desde España, eleva la cifra de negocio en el exterior un 11,5%, con especial impulso en América Latina y Africa. Por productos destacamos la evolución de bilastina que crece un 59% tras el inicio de la comercialización en Japón, primer mercado mundial en antihistamínicos.

Basado en esta mejora en ventas, disfrutamos un año más de beneficios históricos, por encima de 53 millones de euros en el EBITDA, superando los 46 M€ en el beneficio antes de impuestos, y alcanzado los 36,6 M€ en el beneficio consolidado, un +20.5% más que en 2015.

Magníficas noticias que sumadas a la reducción de deuda y generación de activos financieros, nos sitúa en una posición óptima para abordar nuevas inversiones, como las que estamos realizando en nuestras instalaciones industriales y técnicas, así como en I+D+i, la adquisición del 50% de la joint venture en México con la que consolidamos el 100% del capital social, y recientemente la compra de una Sociedad con la que impulsamos nuestro negocio en nutrición y salud animal.

Estas inversiones han supuesto un crecimiento en la plantilla que es uno de los nuestros principales activos. Quiero reconocer la valía de todos nuestros trabajadores que han hecho posible la sólida situación del Grupo Faes Farma, y sin duda permitirán cumplir con el plan estratégico que nos llevará a alcanzar nuevos niveles históricos en ventas y beneficios.

Para 2017 nuestras estimaciones suponen un nuevo incremento en el beneficio consolidado que superará porcentualmente los dos dígitos (entre 10 y 13%).

También deseamos respetar en los próximos ejercicios nuestra política de retribución al accionista con un plan flexible que permita la op-

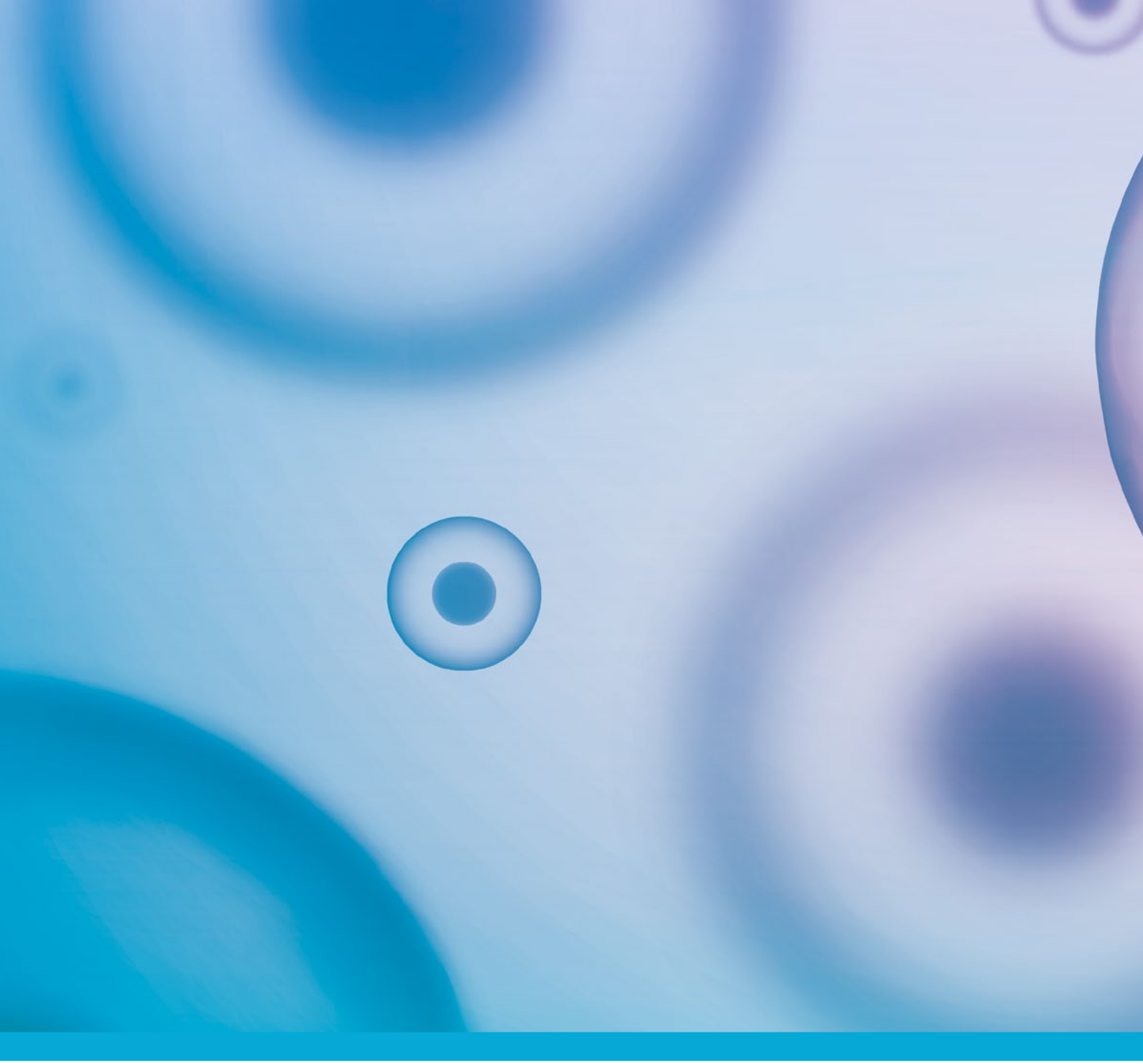
timización fiscal y monetaria. Hemos abonado el séptimo dividendo flexible con un elevado nivel de aceptación ya que casi un 93% del capital ha suscrito nuevas acciones, y además se abonará un dividendo complementario en metálico que se pagará en el mes de junio de 2017.

Alcanzaremos en total un importe por acción de 0,108 euros que supone un 18% más que el dividendo abonado el año precedente.

Antes de finalizar esta carta quiero agradecer muy especialmente a todas las personas que trabajan en el Grupo Faes Farma su esfuerzo y dedicación diaria. También envío un mensaje de agradecimiento a todos Vds. Señoras y Señores accionistas por su confianza y compromiso con el proyecto del Grupo que tiene un ambicioso y prometedor futuro.

Reciban un afectuoso saludo de,

Mariano Ucar Angulo
Presidente



Informe de auditoría

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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Faes Farma, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de Faes Farma, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Carral López-Tapia

27 de febrero de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/00070

COPIA

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

03

Estados financieros consolidados

Balances de Situación Consolidados 31 de diciembre de 2016 y 2015

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

ACTIVO	NOTA	2016	2015
Inmovilizado material	4	38.408	30.433
Activos intangibles	5	90.148	93.538
Inversiones inmobiliarias		1.550	1.550
Otros activos financieros	6	172	31
Activos por impuestos diferidos	9	47.289	51.657
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		177.567	177.209
Existencias	7	38.293	34.025
Otros activos financieros	6	7.198	7.361
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	49.346	46.530
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		58.819	25.552
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		153.656	113.468
TOTAL ACTIVO		331.223	290.677

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

PATRIMONIO NETO	NOTA	2016	2015
PATRIMONIO NETO	10		
Capital		25.497	24.792
Prima de emisión		1.460	1.460
Otras reservas		208.908	183.406
Ganancias acumuladas		52.365	47.870
Diferencias de conversión		(40)	7
Acciones propias		(3.307)	(3.208)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		284.883	254.327
Participaciones no dominantes		5	8
TOTAL PATRIMONIO NETO		284.888	254.335
PASIVO			
Otros pasivos financieros	12	1.193	1.088
Provisiones	14	6.501	3.470
Otros pasivos no corrientes		523	500
Subvenciones de capital		173	182
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		8.390	5.240
Otros pasivos financieros	12	2.295	1.243
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	28.697	25.086
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	4.557	2.520
Provisiones	14	2.396	2.253
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		37.945	31.102
TOTAL PASIVO		46.335	36.342
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		331.223	290.677

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(EXPRESADAS EN MILES DE EUROS)

	Nota	2016	2015
Ingresos ordinarios	18	228.635	204.724
Otros ingresos	18	8.220	9.519
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		3.204	2.036
Consumos de materias primas y consumibles		(80.646)	(72.991)
Gastos por retribuciones a los empleados	19	(52.750)	(48.392)
Gastos por amortización	4 y 5	(5.648)	(5.766)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	5	(1.920)	(2.756)
Otros gastos	20	(53.199)	(47.705)
Ingresos financieros	21	1.023	1.681
Gastos financieros	21	(852)	(1.121)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		46.067	39.229
Impuestos sobre las ganancias	9	(9.476)	(8.868)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		36.591	30.361
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		36.591	30.361
BENEFICIO DEL EJERCICIO		36.591	30.361
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	11	0,145	0,121
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)		0,145	0,121

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

Estados del Resultado Global Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	2016	2015
Beneficio del ejercicio	36.591	30.361
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(47)	31
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	(47)	31
Resultado global total del período, neto de impuesto	36.544	30.392
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A: TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	36.544	30.392

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		
	Capital	**Prima de emisión**	**Otras reservas**
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	24.792	1.460	183.406
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	-	-	-
Ampliaciones de capital	705	-	(705)
Costes ampliación de capital	-	-	(90)
Acciones propias rescatadas	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2015	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	27.929
Dividendos (nota 10.1, 12 y 28)	-	-	(1.632)
Otros movimientos	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	25.497	1.460	208.908

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

PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Otro resultado global					
Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
7	47.870	(3.208)	254.327	8	254.335
(47)	36.591	-	36.544	-	36.544
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(90)	-	(90)
-	-	(99)	(99)	-	(99)
-	(4.155)	-	(4.155)	-	(4.155)
-	(27.929)	-	-	-	-
-	-	-	(1.632)	-	(1.632)
-	(12)	-	(12)	(3)	(15)
(40)	52.365	(3.307)	284.883	5	284.888

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		
	Capital	**Prima de emisión**	**Otras reservas**
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	23.504	1.460	164.127
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	-	-	-
Ampliaciones de capital	1.288	-	(1.288)
Costes ampliación de capital	-	-	(91)
Acciones propias rescatadas	-	-	-
Acciones propias vendidas	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2014	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	21.802
Dividendos (nota 10.1 y 12)	-	-	(1.144)
Otros movimientos	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	24.792	1.460	183.406

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

PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES
DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO
DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Otro resultado global					
Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
(24)	42.911	(3.359)	228.619	7	228.626
31	30.361	-	30.392	-	30.392
-	-	-	-	-	-
-	-	-	(91)	-	(91)
-	-	(6)	(6)	-	(6)
-	-	157	157	-	157
-	(3.603)	-	(3.603)	-	(3.603)
-	(21.802)	-	-	-	-
-	-	-	(1.144)	-	(1.144)
-	3	-	3	1	4
7	47.870	(3.208)	254.327	8	254.335

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Método indirecto)

(EXPRESADOS EN MILES DE EUROS)

	Nota	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Beneficio del ejercicio		36.591	30.361
Ajustes por :			
Amortizaciones	4 y 5	5.648	5.766
Pérdidas por deterioro de valor de activos intangibles	5	1.920	2.756
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales	8	223	174
Pérdidas por deterioro de valor de existencias	7	389	330
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio	21	(77)	(290)
Variaciones de provisiones		5.261	1.822
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(7)	(7)
(Beneficio)/Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21	(235)	(309)
Ingresos financieros	21	(185)	(174)
Gastos financieros	21	326	213
Impuesto sobre las ganancias	9	9.476	8.868
		59.330	49.510
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		(4.657)	(1.447)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(2.962)	(4.397)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.400	994
Pagos de provisiones	14	(2.087)	(1.307)
Otros pasivos corrientes		-	17
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		53.024	43.370
Pago de intereses		(326)	(213)
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(3.073)	(2.245)
EFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		49.625	40.912

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

	Nota	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		257	-
Cobros de intereses		185	174
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(10.784)	(9.847)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5	(1.197)	(299)
Pagos por la adquisición de activos financieros		-	(494)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(11.539)	(10.466)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros procedentes de la emisión de acciones propias e instrumentos de patrimonio propio		-	157
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		669	600
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(189)	(97)
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito		-	(7.370)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros		-	(82)
Dividendos pagados	10	(5.299)	(4.821)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(4.819)	(11.613)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		33.267	18.833
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		25.552	6.719
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES A 31 DE DICIEMBRE		58.819	25.552

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

04

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

1. NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Faes Farma, S.A. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) tiene por objeto social la fabricación y venta de toda clase de productos químicos y farmacéuticos, así como también la adquisición, compra, enajenación, inversión, tenencia, disfrute, administración, gestión, negociación y arrendamiento de sociedades, de valores mobiliarios e inmuebles, patentes, marcas y registros y participaciones sociales.

La Sociedad fue constituida mediante escritura pública otorgada en Bilbao el 29 de julio de 1933, con el nombre de Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A. El 6 de julio de 2001 adquiere su denominación actual, estando su sede social, oficinas y fábrica en Leioa (Vizcaya).

La Sociedad es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo adjunto. Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos.

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2017, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con las siguientes excepciones:

- Inversiones inmobiliarias que se han registrado a valor razonable;
- Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se han registrado a valor razonable.

2.2 Comparación de la información

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

2.3 Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas:

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Deterioros de valor del fondo de comercio y de las marcas con vida útil indefinida: Véase nota 3.6
- Vida útil de los activos intangibles: Véase nota 3.4
- Deducciones y créditos fiscales activados: Véase nota 3.17

(ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2016 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. Adicionalmente, la Sociedad no ha adoptado con carácter anticipado ninguna norma.

Por otro lado, se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2016. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable se resume a continuación:

NIIF 16 Arrendamientos – emitida en enero de 2016

La NIIF 16 elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual. En el caso del arrendador se mantiene la práctica actual - es decir, los arrendadores siguen clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros y operativos.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios a partir del 1 de enero de 2019 si bien se permite su adopción anticipada en el ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2016 si se adopta la NIIF 15.

El Grupo evaluará el impacto de la nueva norma el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

NIIF 9 Instrumentos financieros - emitida en octubre de 2010 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

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

La Dirección estima que la futura aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los activos y pasivos financieros actualmente reportados. Esta norma, está disponible para ser aplicada en forma inmediata, pero está pendiente de adoptar por la UE.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

3.1 Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquéllas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes, ejerce control. El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el Anexo adjunto al final de la memoria, se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido el control.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables en España anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante. Las participaciones no dominantes en los resultados consolidados del ejercicio y en el resultado global total consolidado del ejercicio se presentan igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en el estado del resultado global consolidado.

Otros aspectos de la consolidación

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas y los beneficios o pérdidas no realizadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad dominante.

3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio de contado entre la mo-

neda funcional y la moneda extranjera en las fechas en que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios son valorados a coste histórico y se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción.

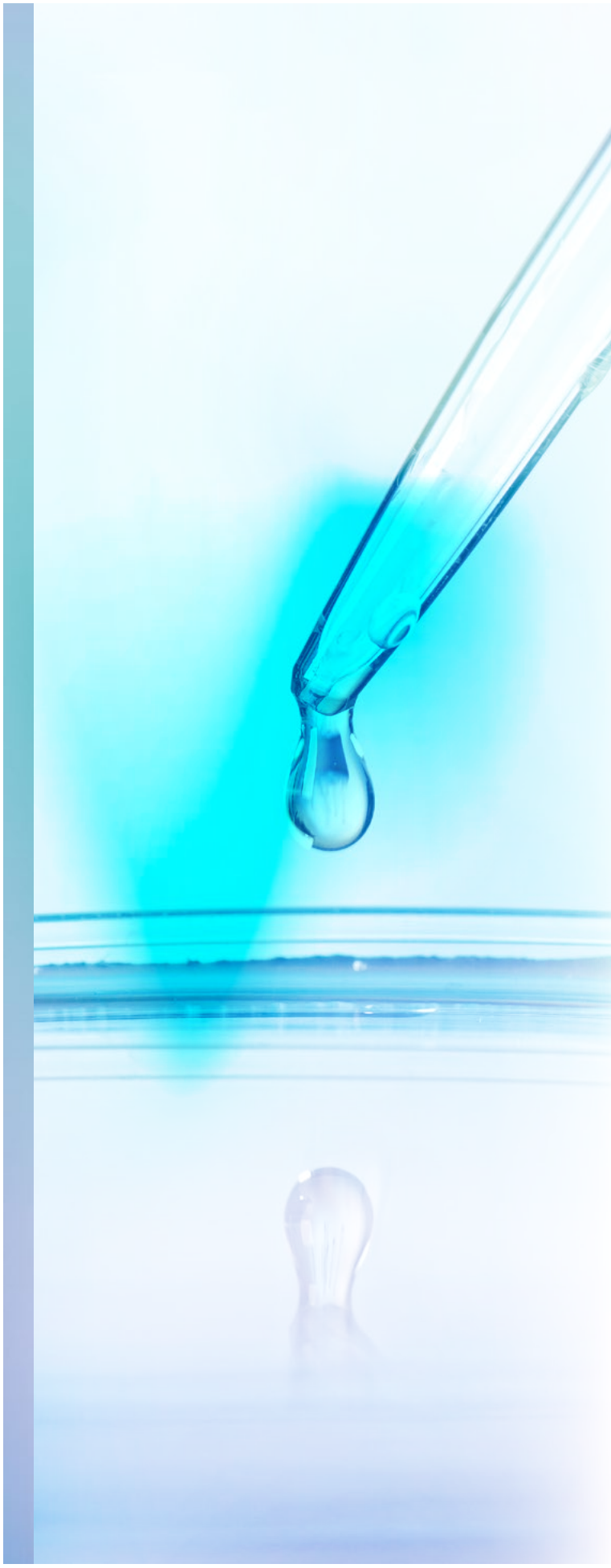
En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera se presenta separadamente en el estado consolidado de flujos de efectivo como "(Ingresos) Gastos por diferencias de cambio".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en otro resultado global.

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

La conversión a euros de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

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



3.3 Inmovilizado material

Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor.

Los activos situados en España, adquiridos con anterioridad a 1996 fueron revalorizados o actualizados de acuerdo con la legislación pertinente. El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF".

Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	30-50
Instalaciones técnica y maquinaria	10-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-15
Equipos informáticos	4-7
Otros	8-10

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

Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.

Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro del valor real del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3.6.

3.4 Activos intangibles

3.4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004) y con anterioridad al 1 de enero de 2010, se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor según los criterios descritos en el apartado 3.6. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

3.4.2 Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto a medida que se incurren.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida en que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifican la viabilidad del proceso productivo;
- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno);
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes;
- El Grupo dispone de los recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo del activo.

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

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

3.4.3 Patentes y Marcas

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste de adquisición o de desarrollo. Determinadas marcas y licencias tienen una vida útil definida y se valoran posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y cualquier corrección por deterioro de valor. Asimismo existen marcas y licencias con vidas útiles indefinidas para las que el Grupo efectúa pruebas de pérdidas por deterioro de valor al menos una vez al año y siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

3.4.4 Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren.

3.4.5 Otros activos intangibles

El resto de los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas.

3.4.6 Vida útil y Amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si su vida útil es finita o indefinida. A estos efectos, se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Patentes y marcas	Lineal	5-25
Aplicaciones informáticas	Lineal	5-10
Otros activos intangibles	Lineal	10

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

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su va-

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de deterioro, que se realiza con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

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

- Corresponden a marcas compradas por el Grupo a terceros, y que en el momento de la compra ya estaban fuera de patente. Algunas marcas corresponden a productos que tienen genéricos en el mercado y otras no los tienen. Desde que estas marcas fueron adquiridas por el Grupo se ha constatado un significativo aumento de las ventas, derivado fundamentalmente del esfuerzo económico y comercial del Grupo en el cuidado y desarrollo de la marca. Estas marcas van dirigidas a unos nichos de mercado que se consideran estables, por lo que se estima una demanda continuada en el futuro.
- La previsión actual es que a corto o medio plazo no es probable que vaya a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutivos.
- Otro factor fundamental en la determinación de rentabilidad futura de las marcas corresponde a la evolución de los precios. En este sentido, teniendo en cuenta los precios de referencia establecidos actualmente, éstos aseguran unos niveles de rentabilidad y de generación de flujos de caja prolongados en el tiempo y suficientes para la recuperación de las inversiones realizadas.
- El Grupo tiene la voluntad y la capacidad para mantener estas marcas en su cartera, para lo que seguirá realizando las inversiones y las acciones comerciales necesarias para su sostenimiento.

3.4.7 Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 3.6.

3.5 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles que se mantienen total o parcialmente para la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las inversiones inmobiliarias corresponden a un edificio propiedad del Grupo situado en Portugal, mantenido para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción.

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo independiente, con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación realizó una valoración en el ejercicio 2014, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará en ese momento.

La pérdida o beneficio surgido como consecuencia de los cambios en el valor razonable de la inversión inmobiliaria se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las inversiones inmobiliarias no se amortizan.

Las inversiones inmobiliarias continúan valorándose a valor razonable hasta su venta o hasta que el inmueble sea ocupado por el Grupo o se comience el desarrollo del mismo para su venta en el curso ordinario de las operaciones, con independencia de que las transacciones comparables en el mercado se hicieran menos frecuentes o bien los precios de mercado estuvieran disponibles menos fácilmente.

3.6 Deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro del valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si su valor recuperable es inferior a su valor contable.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio, a los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como a los activos intangibles que aún no se encuentran disponibles para su uso.

A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor de uso. El cálculo del valor de uso del activo se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen en resultados.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo (UGEs), se asignarán inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

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

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

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

3.7 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”.

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

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

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

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

3.7.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen en este apartado los activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato;
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

Se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los mismos se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que surgen.

El Grupo no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación consolidado.

3.7.2 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o de-

terminables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

3.7.3 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles de acuerdo con criterios de antigüedad de los créditos el valor contable del activo se da de baja contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la cuenta correctora.

3.7.4 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

3.7.5 Bajas de activos financieros

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

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida y ganancia en otro resultado global.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

3.7.6 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

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

3.8 Acciones Propias de la Sociedad Dominante

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

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

3.9 Distribuciones a accionistas

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

3.10 Existencias

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición -que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales- y su valor neto realizable, entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El método aplicado por el Grupo en la determinación del coste utilizado para cada tipo de existencias es la siguiente:

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

b Productos terminados y en curso: Coste de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable.

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

3.11 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de tres meses o menos, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de explotación. Los dividendos recibidos se clasifican como actividades de inversión y los pagados por la Sociedad como actividades de financiación.

3.12 Retribuciones a los empleados

3.12.1 Indemnizaciones por cese

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

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

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan,

se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

3.12.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

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

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

3.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

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

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

Las provisiones revierten en resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en la partida de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.14 Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto, que en sustancia corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración del mismo.

3.14.1 Ventas de bienes y prestación de servicios

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

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen

las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas.

3.14.2 Otros ingresos

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

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

En el resto de casos se considerará que los importes están relacionados con el derecho al uso de la licencia, y por tanto los ingresos se reconocen a lo largo de ese período. Si la Sociedad recibe un porcentaje de los ingresos pero con un mínimo garantizado, este mínimo se reconocerá como ingresos en el momento inicial siempre que la Sociedad no mantenga riesgos y ventajas significativos inherentes a la propiedad de la licencia.

3.14.3 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

3.15 Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el mismo período en el que se incurren los gastos asociados.

Las subvenciones procedentes de administraciones públicas recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

3.16 Arrendamientos

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

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

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

3.17 Impuesto sobre las ganancias

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o recuperar en el ejercicio por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y los tipos impositivos que están aprobados o están a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las

diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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

3.17.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

3.17.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

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

El Grupo ha estimado la existencia de bases imponibles suficientes para asegurar la recuperabilidad de las deducciones y bonificaciones activadas, en base a las proyecciones de resultados realizadas de acuerdo con los presupuestos aprobados del ejercicio 2017 y las previsiones para los próximos ejercicios. Estas proyecciones se han realizado teniendo en cuenta, entre otros aspectos, el plan de negocio del producto Bilastina, del cual se inició su comercialización en el primer semestre de 2011.

3.17.3 Valoración

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren prácticamente aprobados y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el balance de situación consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

3.17.4 Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente

si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

3.18 Información financiera por segmentos

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación:

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

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

3.19 Medioambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. No obstante, el Grupo reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la nota 3.13.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la nota 3.3.

4. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación:

INMOVILIZADO MATERIAL									
	Miles de euros								
	31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.16
COSTE									
Terrenos y construcciones	25.787	177	(425)	57	25.596	20	-	-	25.616
Instalaciones técnicas y maquinaria	42.894	967	(2.177)	10	41.694	1.744	-	73	43.511
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.394	2.161	(847)	-	10.708	3.678	(684)	2.030	15.732
Equipos informáticos	2.707	148	(330)	2	2.527	171	(695)	-	2.003
Anticipos e inmovilizado material en curso	275	7.578	(183)	(69)	7.601	5.230	(440)	(2.103)	10.288
Otros	239	-	(84)	-	155	102	(14)	-	243
	81.296	11.031	(4.046)	-	88.281	10.945	(1.833)	-	97.393
AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Construcciones	(12.934)	(701)	425	-	(13.210)	(676)	-	-	(13.886)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35.823)	(1.109)	2.177	-	(34.755)	(1.018)	683	-	(35.090)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7.247)	(1.039)	847	-	(7.439)	(1.159)	704	-	(7.894)
Equipos informáticos	(2.513)	(76)	330	-	(2.259)	(121)	443	-	(1.937)
Otros	(248)	(10)	73	-	(185)	(7)	14	-	(178)
	(58.765)	(2.935)	3.852	-	(57.848)	(2.981)	1.844	-	(58.985)
VALOR NETO CONTABLE	22.531	8.096	(194)	-	30.433	7.964	11	-	38.408

Las altas registradas durante los ejercicios 2016 y 2015 en Inmovilizado en curso se corresponden principalmente con la ampliación de los laboratorios de la sociedad, la creación de una planta para la síntesis de bilastina, la llenadora de jarabes y la planta piloto de I+D+i.

La Sociedad tiene compromisos de adquisición de inmovilizados materiales por valor de 8.742 euros (8.704 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), relacionados principalmente con las inversiones comentadas en el párrafo anterior.

4.1 Bienes totalmente amortizados

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Construcciones	6.240	5.977
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.482	25.508
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.571	5.144
Equipos informáticos	2.093	2.323
Otras elementos de transporte	26	-
TOTAL	40.412	38.952

4.2 Seguros

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

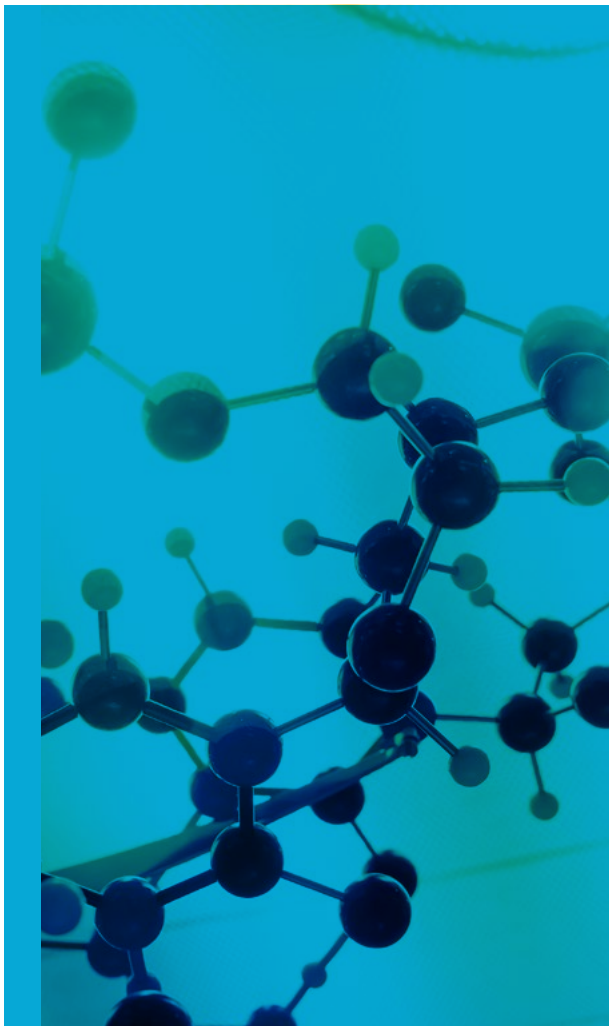
4.3 Arrendamientos Operativos – Arrendatario

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

Al 31 de diciembre de 2016 el importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 1.901 miles de euros (1.950 miles de euros en 2015) (véase nota 20).

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Hasta un año	1.865	1.832
Entre un año y cinco años	5.762	6.361
TOTAL	7.627	8.193



5. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	Fondo de comercio	Gastos de desarrollo en curso	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
31 DE DICIEMBRE DE 2014						
Coste	17.348	7.030	173.307	3.244	5.097	206.026
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(99.714)	(2.392)	(5.094)	(107.200)
Importe neto en libros	17.348	7.030	73.593	852	3	98.826
Altas	-	246	12	41	-	299
Amortizaciones	-	-	(2.547)	(284)	-	(2.831)
Bajas	-	-	(5.727)	(236)	-	(5.963)
Bajas de amortización	-	-	5.057	236	-	5.293
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(2.756)	-	-	(2.756)
Pérdidas irreversibles por deterioro	-	-	670	-	-	670
31 DE DICIEMBRE DE 2015						
Coste	17.348	7.276	167.592	3.049	5.097	200.362
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(99.290)	(2.440)	(5.094)	(106.824)
Importe neto en libros	17.348	7.276	68.302	609	3	93.538
Altas	-	49	202	946	-	1.197
Amortizaciones	-	-	(2.457)	(210)	-	(2.667)
Bajas	-	-	-	(43)	-	(43)
Bajas de amortización	-	-	-	43	-	43
Traspasos	-	(838)	838	-	-	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(2.236)	-	-	(2.236)
Reversiones de pérdidas por deterioro	-	-	316	-	-	316
31 DE DICIEMBRE DE 2016						
Coste	17.348	6.487	168.632	3.952	5.097	201.516
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(103.667)	(2.607)	(5.094)	(111.368)
IMPORTE NETO EN LIBROS	17.348	6.487	64.965	1.345	3	90.148

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen compromisos de compra de inmovilizado intangible.

El coste de los elementos del activo intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2016 asciende a 32.054 miles de euros (29.115 miles de euros en 2015) y corresponde principalmente a patentes, licencias y marcas.

Fondo de comercio

Con fecha 15 de octubre de 2007 la Sociedad dominante adquirió la totalidad de las participaciones sociales de Ingaso Farm, S.L.U. por un importe de 18.254 miles de euros, registrándose un fondo de comercio de 10.677 miles de euros.

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

Gastos de desarrollo

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

Al 31 de diciembre de 2016, el importe de 6.487 miles de euros (7.276 miles de euros en 2015) registrado en "Gastos de Desarrollo en curso" corresponde, principalmente, a una aplicación alternativa de Bilastina, entendiendo los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. Durante el ejercicio 2014 el Grupo recibió un importe de 2 millones de euros, de uno de los futuros licenciatarios de esta aplicación, como subvención no reintegrable que fueron considerados como menor coste del activo. Los administradores de la Sociedad estiman que la comercialización de este producto se inicie en 2017, momento en el que se traspasará a patentes, licencias y marcas, y comenzará a amortizarse.

Adicionalmente, el Grupo ha reconocido un importe de 2.594 miles de euros (1.989 miles de euros en 2015) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 20).

Patentes, licencias y marcas

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de las patentes, licencias y marcas individualmente más significativas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Años de vida útil residual		Miles de euros	
Descripción del activo	2016	2015	2016	2015
Ingaso marca comercial	16	17	1.250	1.330
Marca Claversal	Indefinida	Indefinida	15.411	15.411
Marca Analgilasa	Indefinida	Indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	Indefinida	Indefinida	2.296	3.631
Marca Dezacor	4	5	897	1.205
Marca Zyloric	Indefinida	Indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	Indefinida	Indefinida	5.461	5.461
Marca Pankreoflat	Indefinida	Indefinida	2.647	3.548
Bilastina	20	21	24.265	25.541

Deterioro del valor de los activos

Con el propósito de realizar pruebas de deterioro, el fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo. En el caso de las marcas, las pruebas de deterioro se han realizado a nivel individual considerando cada marca como una UGE. El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años.

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

- El tipo de descuento antes de impuestos utilizado ha sido entre el 11,2% y 14,7% (11,8% y 14,9% en 2015), siendo el tipo aplicado a "Claversal", marca más significativa, un 12,9% (11,8% en 2015).
- Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan considerando una tasa de crecimiento del 0%.
- Estabilidad en el volumen de ventas de las marcas, por tratarse de marcas que, en algunos casos tienen genéricos en el mercado y están dirigidos a mercados estables con una demanda continuada en el futuro, de acuerdo a la información histórica de la que dispone el Grupo.

Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2016, considerando el efecto de la legislación aprobada en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% o 15% sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad en el caso de España, ambos descuentos de aplicación exclusiva a las unidades vendidas con cargo al Sistema Nacional de Salud.

En base a los análisis efectuados por el Grupo, se ha registrado en marcas de vida útil indefinida un deterioro de 2.236 miles de euros (2.399 miles de euros en el ejercicio 2015). Durante el ejercicio 2015 se registraron deterioros en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 357 miles de euros.

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

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de comercio asignado a Ingaso Farm, S.L.U. han sido el mantenimiento prácticamente estable del resultado de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios en los próximos ejercicios. La tasa de crecimiento empleada para extrapolar los flujos de efectivo a partir del tercer año ha sido del 0%, y la tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha ascendido a 8,30% (8,41% en 2015). Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en un 10%, no siendo necesario tener que reflejar pérdidas adicionales en el inmovilizado intangible.

En base al resultado de los análisis efectuados se ha evaluado que el fondo de comercio no ha sufrido pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
NO CORRIENTES		
Fianzas	172	31
CORRIENTES		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7.198	7.361

Un detalle de los principales activos financieros incluidos en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Fondo de inversión	1.926	2.100
Cartera interior y exterior		
Valores representativos de deuda	1.532	259
Instrumentos de patrimonio	2.037	554
Instituciones de inversión colectiva	29	3.987
Depósitos en entidades de crédito	1.660	455
Derivados	3	1
Intereses	11	5
TOTAL	7.198	7.361

Los fondos de inversión invierten, principalmente, en renta variable internacional del sector farmacéutico y en renta fija.

Los conceptos denominados cartera interior y exterior son gestionados por el Grupo como una cartera de instrumentos financieros identificados, gestionados conjuntamente, que se encuentran depositados en una entidad financiera. Estos valores mobiliarios y activos financieros no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que se realicen en los mercados secundarios oficiales de derivados.

El Grupo no tiene activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes.

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

7. EXISTENCIAS

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Mercaderías	5.832	4.901
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.995	11.957
Productos en curso	3.485	1.811
Productos terminados	16.981	15.356
TOTAL	38.293	34.025

En el ejercicio 2016 se ha reconocido un deterioro de valor de existencias por importe de 389 miles de euros (330 miles de euros en 2015) que figura registrado en el epígrafe de Variación de los productos terminados y en curso de fabricación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen existencias cuyo plazo de recuperación sea superior a 12 meses desde la fecha del balance de situación consolidado.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Clientes por ventas y prestación de servicios	46.501	43.799
Anticipos a empleados	285	272
Otros créditos no comerciales		
Administración pública deudora	2.919	2.147
Otros	547	1.072
Correcciones valorativas por deterioro	(906)	(760)
TOTAL	49.346	46.530

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo al 1 de enero	760	792
Dotaciones por deterioro de valor (nota 20)	223	220
Reversiones de deterioro de valor (nota 20)	-	(46)
Cancelaciones	(77)	(206)
Saldo al 31 de diciembre	906	760

El detalle de Administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.360	1.990
Otros conceptos	559	157
TOTAL	2.919	2.147

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

9. IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Inmovilizado material	138	142	(213)	(219)	(75)	(77)
Activos intangibles	-	-	(9.916)	(10.256)	(9.916)	(10.256)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(320)	(320)	(320)	(320)
Otros conceptos	431	431	-	(52)	431	379
Créditos por pérdidas a compensar	-	120	-	-	-	120
Derechos por deducciones y bonificaciones	57.169	61.811	-	-	57.169	61.811
TOTAL	57.738	62.504	(10.449)	(10.847)	47.289	51.657

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

	Miles de euros				
	31.12.14	Reconocido en resultados	31.12.15	Reconocido en resultados	31.12.16
Inmovilizado material	(79)	2	(77)	2	(75)
Activos intangibles	(10.278)	22	(10.256)	340	(9.916)
Inversiones inmobiliarias	(320)	-	(320)	-	(320)
Otros conceptos	339	40	379	52	431
Créditos por pérdidas a compensar	191	(71)	120	(120)	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	65.765	(3.954)	61.811	(4.642)	57.169
TOTAL	55.618	(3.961)	51.657	(4.368)	47.289

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Activos por diferencias temporarias	184	188
Derechos por deducciones y bonificaciones	51.914	57.582
TOTAL ACTIVOS	52.098	57.770
Pasivos por impuestos diferidos	(10.421)	(10.767)
TOTAL PASIVOS	(10.421)	(10.767)
NETO	41.677	47.003

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

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

	Miles de euros	
	2016	2015
IMPUESTO CORRIENTE		
Del ejercicio	5.277	4.907
Ajustes de ejercicios anteriores	(169)	-
	5.108	4.907
IMPUESTO DIFERIDOS		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(394)	(64)
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(3.822)	(2.660)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	8.584	6.685
Otros	4.368	3.961
TOTAL	9.476	8.868

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

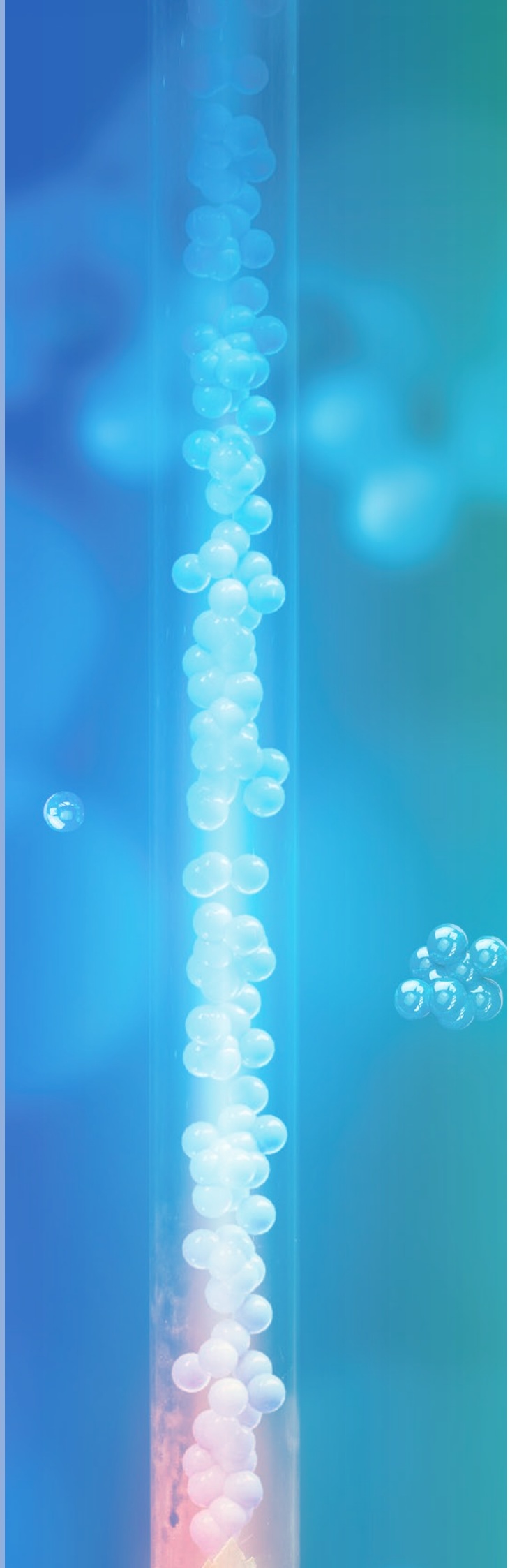
	Miles de euros	
	2016	2015
BENEFICIO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	46.067	39.229
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad 28%	12.899	10.984
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	(276)	(205)
Créditos fiscales	(3.436)	(2.464)
Diferencias permanentes	289	553
GASTO / (INGRESO) POR IMPUESTO	9.476	8.868

Créditos fiscales por importe de 2.966 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (2.464 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) corresponden fundamentalmente a deducciones por gastos de investigación y desarrollo.

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Impuesto corriente	5.277	4.907
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(720)	(887)
Otros conceptos	-	(1.500)
IMPUESTO CORRIENTE NETO	4.557	2.520

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el período de prescripción de cuatro años desde la presentación de las correspondientes liquidaciones. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2013, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.



10. PATRIMONIO NETO

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

10.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2016	2015
Al 1 de enero	244.712.471	231.953.846
Ampliaciones de capital	7.050.553	12.872.376
Adquisición de acciones propias	(192.217)	(113.751)
AL 31 DE DICIEMBRE	251.570.807	244.712.471

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 254.966.370 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (247.915.817 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 2015). Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas, con objeto de atender el esquema de retribución de 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 23 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 708.239,90 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 23.104.910,26 euros.

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 23 de diciembre de 2016 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumida por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita se negociaron 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 varió 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, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2016, un importe de 1.632 miles de euros en el epígrafe de Deudas a corto plazo, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente (1.144 miles de euros en 2015). Dicho importe ha sido abonado en enero de 2017 (véanse notas 12 y 28).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2015, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas, con objeto de atender el esquema de retribución a los accionistas.

Con fecha 23 de noviembre de 2015 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 23 de junio de 2015. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 751.260,00 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 18.593.686,28 euros.

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 28 de diciembre de 2015 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita fueron objeto de negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que asumió la Sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación variaría en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, la Sociedad registró un importe de 1.144 miles de euros en el epígrafe de Deudas a corto plazo (véase nota 12), correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que

optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente. Dicho importe fue abonado en enero de 2016. Asimismo, el capital social se amplió en 705.055,30 euros mediante la puesta en circulación de 7.050.553 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

La Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2014, 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 2016 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 los artículos 146,509 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. La autorización se concede por el plazo máximo legalmente permitido de cinco años a partir de la fecha de esta Junta.

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos del sector, Faes Farma, S.A. controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras más acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, más otros acreedores no corrientes, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes y activos financieros corrientes. El total de capital se calcula por la suma de patrimonio neto más el endeudamiento neto.

Durante el ejercicio 2016, el Grupo ha reducido la deuda de manera significativa consiguiendo un ratio situado en el -14,0%, en comparación con el año anterior en el que el ratio se situaba en el -2,66%. Los ratios del 2016 y 2015 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2016	2015
Total endeudamiento	30.992	26.329
Menos:		
Efectivo y otros medios equivalentes	58.819	25.552
Activos financieros corrientes	7.198	7.361
Deuda neta	(35.025)	(6.584)
Patrimonio neto	284.888	254.335
Total capital	249.863	247.751
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	(14,02%)	(2,66%)

10.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Reserva legal	4.957	4.700
Reserva por fondo de comercio	4.803	5.337
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	199.148	173.369
TOTAL	208.908	183.406

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el

20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio fue dotada de conformidad con el artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establecía que, en todo caso, debía dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparecía en el balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representaba, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existía beneficio, o éste fuera insuficiente, se debían emplear reservas de libre disposición.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 6.487 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2016 (7.276 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante (véase nota 5).

10.3 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos en 2016 por Faes Farma, S.A. a los accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio de 2015 ha ascendido a 5.299 miles de euros (4.821 miles de euros en 2015 correspondientes al beneficio de 2014), equivalente a 0,0210 euros por acción (0,0197 euros por acción en 2015).

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2015, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
BASE DE REPARTO		
Beneficio del ejercicio	34.154	32.084
DISTRIBUCIÓN		
Reserva legal	141	257
Otras reservas	27.736	26.528
Dividendo flexible entregado en enero 2017 (notas 10.1, 12 y 28)	1.632	-
Dividendo complementario	4.645	4.155
Dividendo flexible entregado en enero 2016 (nota 10.1 y 12)	-	1.144
TOTAL	34.154	32.084

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

11.1 Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

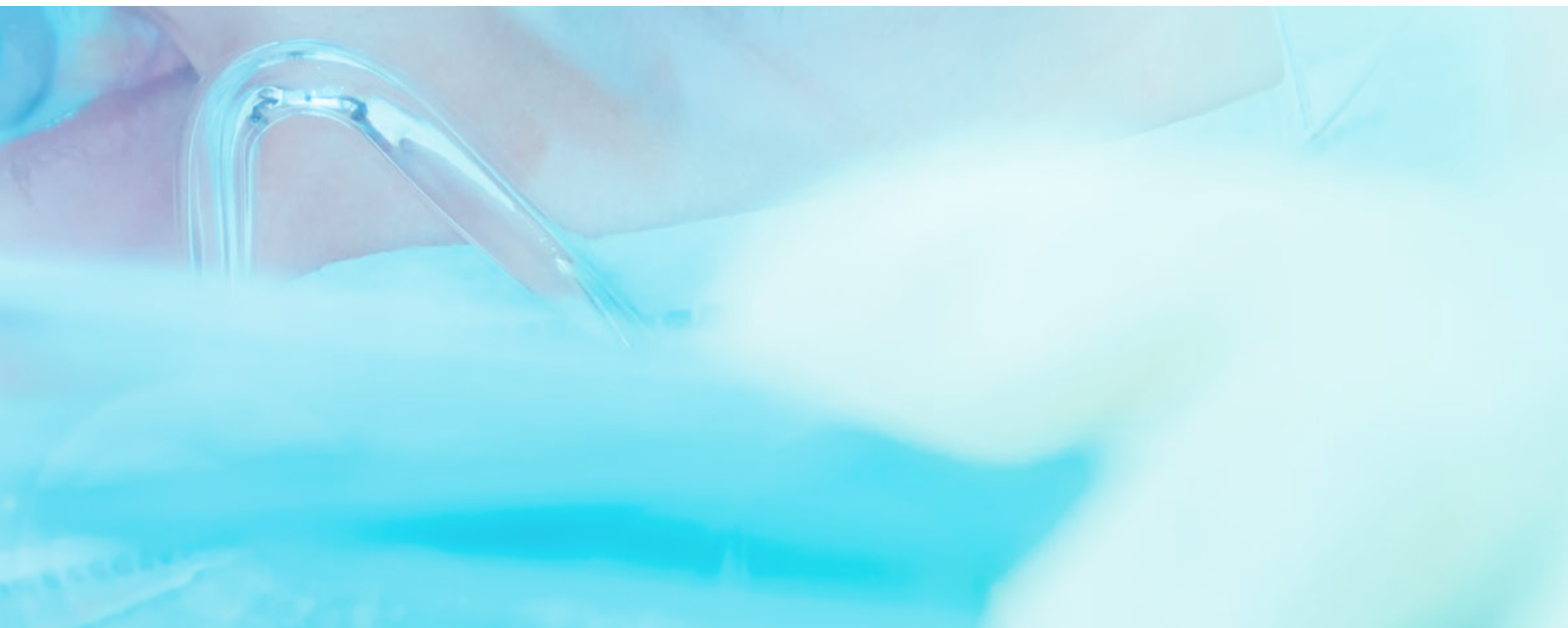
	2016	2015
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad (en miles de euros)	36.591	30.361
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	251.581.937	251.724.825
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,145	0,121

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

	2016	2015
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	244.712.471	231.953.846
Emisión gratuita de acciones en 2016	7.050.553	7.050.553
Emisión gratuita de acciones en 2015	-	12.872.376
Efecto de las acciones propias	(181.087)	(151.950)
NÚMERO MEDIO PONDERADO DE ACCIONES ORDINARIAS EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	251.581.937	251.724.825

11.2 Diluidas

La Sociedad no tiene acciones ordinarias dilusivas.



12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros			
	2016		2015	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	1.190	663	1.075	82
Deudas con accionistas (notas 10.1 y 10.3 y 28)	-	1.632	-	1.144
Otras deudas a largo plazo	3	-	13	17
TOTAL	1.193	2.295	1.088	1.243

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

	Miles de euros					
	2016					
	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total no corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	101	299	516	274	-	1.190
Otras deudas a largo plazo	3	-	-	-	-	3
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	104	299	516	274	-	1.193

	Miles de euros					
	2015					
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total no corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	321	321	202	82	149	1.075
Otras deudas a largo plazo	13	-	-	-	-	13
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	334	321	202	82	149	1.088

Las deudas con el Ministerio de Ciencia e Innovación corresponden al coste amortizado de los anticipos reintegrables a largo plazo sin devengo de intereses y concedidos como ayuda de financiación a determinados proyectos de investigación y desarrollo. Este valor no difiere significativamente de su valor razonable.

13. PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El Grupo canceló anticipadamente préstamos con entidades de crédito por importe de 3.521 miles de euros durante el ejercicio 2015.

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

2016				
Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses
2009	3.000	2017	Euribor + 5,00%	Trimestral
2014	10.000	2018	Euribor + 1,25%	Trimestral
2014	500	2017	Euribor + 1,75%	Trimestral
2014	6.000	2017	Euribor + 1,50%	Trimestral
	19.500			

14. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros				
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Litigios	Otras provisiones	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	850	913	530	1.415	3.708
Provisiones dotadas	1.129	693	-	2.030	3.852
Provisiones utilizadas	(614)	(693)	(530)	-	(1.837)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.365	913	-	3.445	5.723
Provisiones dotadas	1.223	1.008	-	3.030	5.261
Provisiones utilizadas	(1.399)	(688)	-	-	(2.087)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.189	1.233	-	6.475	8.897

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

	Miles de euros	
	2016	2015
No corriente	6.501	3.470
Corriente	2.396	2.253
TOTAL	8.897	5.723

14.1 Aportación Sanidad

Según la Disposición Adicional sexta de la Ley 29/2007, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos, los grupos empresariales que se dediquen en España a la fabricación e importación 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 con financiación de su coste, deben ingresar determinadas cantidades calculadas en función de determinadas escalas sobre dichas ventas.

Durante el ejercicio 2016, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo por este concepto 1.399 miles de euros (614 miles de euros en 2015) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2016 que asciende a 1.189 miles de euros (1.365 miles de euros en 2015).

14.2. Devoluciones de ventas

Las provisiones por devoluciones de ventas corresponden a la mejor estimación efectuada por el Grupo, en base a su experiencia histórica y a la evaluación de las actuales circunstancias del mercado, de las mercancías vendidas que se espera sean devueltas por los clientes.

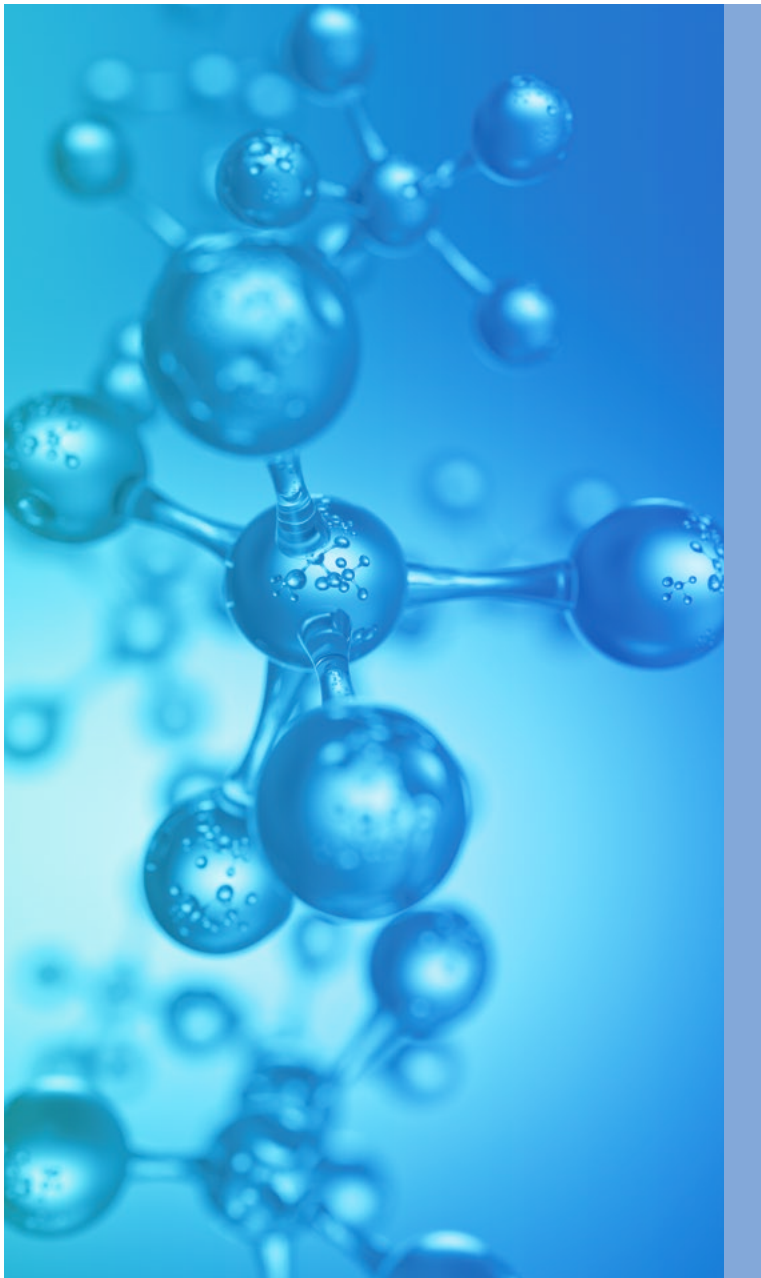
14.3. Litigios

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

El Grupo provisionó las mencionadas actas más los intereses correspondientes, al estimar los Administradores que era probable que el desenlace final fuese desfavorable para sus intereses. Durante el ejercicio 2014 el Grupo abonó por este concepto 2.300 miles de euros, habiendo revertido el importe restante durante el ejercicio 2015.

14.4 Otras provisiones

El Grupo constituyó durante el ejercicio 2014 una provisión para cubrir obligaciones de cuantía indeterminada derivadas de posibles litigios, indemnizaciones y otras cuestiones habituales en el desarrollo de los negocios del Grupo. Durante 2016 se han dotado 3.030 miles de euros adicionales, registrados en el epígrafe de Otros Gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (2.030 miles de euros en 2015).



15. CONTINGENCIAS

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.332 miles de euros (1.304 miles de euros en 2015). Los avales más significativos corresponden a garantías de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Acreedores comerciales	19.036	16.978
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	1.261	1.089
Remuneraciones pendientes de pago	5.744	4.992
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.539	680
Administraciones Públicas acreedoras	1.117	1.347
TOTAL	28.697	25.086

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

17. INFORMACIÓN SOBRE EL PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO"

La información sobre el período medio de pago a proveedores para el ejercicio 2016 es como sigue:

	Días	
	2016	2015
Período medio de pago a proveedores	50,10	50,38
Ratio de las operaciones pagadas	53,07	52,25
Ratio de las operaciones pendientes de pago	35,12	31,17
	Miles de euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	74.078	71.458
Total pagos pendientes	5.971	6.992

18. INGRESOS ORDINARIOS Y OTROS INGRESOS

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Ventas	228.635	204.250
Prestación de servicios	-	474
TOTAL	228.635	204.724
Licencias	7.738	8.461
Subvenciones oficiales	202	(21)
Otros ingresos	280	1.079
TOTAL	8.220	9.519

La cifra de ventas está reducida en un importe de 5.651 miles de euros (5.025 miles de euros a 31 de diciembre de 2015) como consecuencia de la legislación aprobada en España durante los ejercicios 2011 y 2012, que establece, entre otras medidas, un descuento del 7,5% ó del 15%, dependiendo del producto, sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad.

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

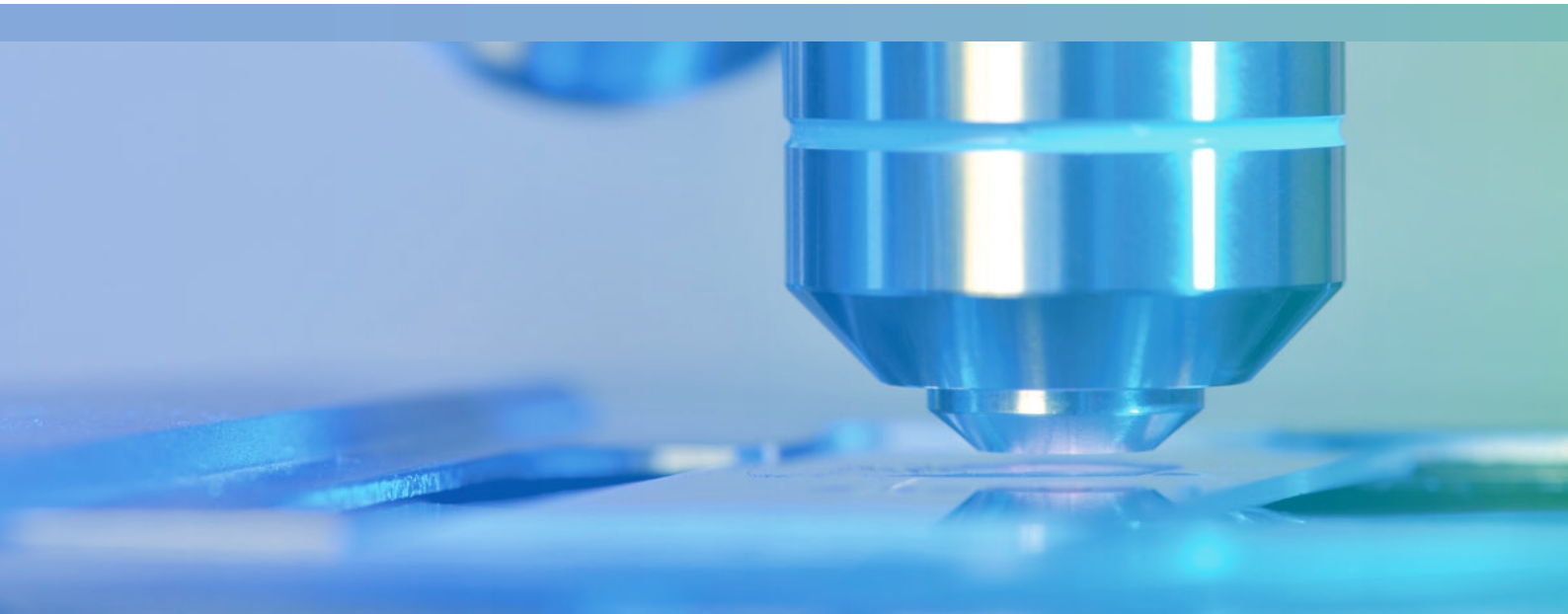
19. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	42.662	39.041
Gastos de Seguridad Social	9.617	8.934
Otros gastos	471	417
TOTAL	52.750	48.392

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2016 y 2015, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2016	2015
Directivos	17	17
Administración	84	74
Marketing / Comercial	451	390
Producción	138	134
Técnico	80	74
Investigación	70	63
TOTAL	840	752



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

	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	8	1	8	1
Directivos	13	4	12	4
Técnicos	26	54	22	51
Marketing y Comercial	249	219	218	186
Investigación	23	45	24	43
Administración	39	46	35	42
Producción	89	45	87	48
TOTAL	439	413	398	374

20. OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.3)	1.901	1.950
Gastos de investigación y desarrollo (nota 5)	2.594	1.989
Transportes	2.096	2.026
Reparación y conservación	2.545	2.615
Servicios de profesionales independientes	14.521	16.191
Primas de seguros	441	580
Publicidad y propaganda	11.010	10.462
Suministros	1.085	1.071
Tributos	1.213	986
Servicios bancarios	195	187
Variación de provisiones (nota14)	4.253	1.134
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	223	174
Pérdidas en la venta de activos intangibles	-	(84)
Otros gastos	11.122	8.424
TOTAL	53.199	47.705

21. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
INGRESOS FINANCIEROS	2016	2015
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	409	309
Diferencias positivas de cambio	429	1.198
Otros ingresos financieros	185	174
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.023	1.681

	Miles de euros	
GASTOS FINANCIEROS	2016	2015
Intereses de deudas con entidades de crédito	7	78
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	174	-
Diferencias negativas de cambio	352	908
Otros gastos financieros	319	135
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	852	1.121

22. REMUNERACIONES A LA DIRECCIÓN

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.898	2.868

23. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y A LAS PERSONAS VINCULADAS A LAS MISMAS

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Sueldos	350	343
Otras retribuciones	1.172	1.168
TOTAL	1.522	1.511

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. Asimismo, el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a anteriores o actuales Administradores de la Sociedad dominante.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

24. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

a **Equipos**

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 1.144 miles de euros (1.124 miles de euros en 2015), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2016 asciende a 860 miles de euros (819 miles de euros en 2015).

b **Gastos**

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2016 correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente y han ascendido durante el ejercicio 2016 a un importe de 190 miles de euros (190 miles de euros en 2015).

c **Provisiones, contingencias y responsabilidades**

No se han contabilizado provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales ni existen litigios, contingencias, riesgos previstos o responsabilidades de esta naturaleza.

d **Subvenciones**

No se han recibido subvenciones durante el presente ejercicio ni en los anteriores por los gastos o inversiones realizados con fines medioambientales, ni se han recibido o adquirido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

25. HONORARIOS DE AUDITORÍA

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2016	2015
Por servicios de auditoría	93	92
Por servicios relacionados con los de auditoría	21	20
TOTAL	114	112

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

Las otras sociedades del grupo KPMG han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2016	2015
Por servicios de asesoramiento fiscal	60	190

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 honorarios netos por servicios profesionales de auditoría un importe de 41 miles de euros (40 miles de euros en 2015).

26. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo está organizado por los siguientes segmentos operativos, siendo el criterio aplicado por el Grupo, para la identificación de los segmentos, los productos, cuyos tipos de productos y servicios principales son como sigue:

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

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

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

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

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

En "Todos los demás segmentos", 27.315 miles de euros corresponden a ventas de productos para nutrición y salud animal (28.652 miles de euros en 2015) y 2.371 miles de euros a materias primas farmacéuticas (1.883 miles de euros en 2015).

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad dominante ascienden a 131,1 millones de euros (122,6 millones de euros en 2015), los atribuidos a Portugal ascienden a 33,2 millones de euros (31,6 millones de euros en 2015) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 64,4 millones de euros (50,5 millones de euros en 2015).

Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe de 12.687 miles de euros (11.801 miles de euros en 2015), que corresponden, principalmente, a una sociedad dependiente radicada en Portugal.

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

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

	Miles de euros					
	Especialidades farmacéuticas		Todos los demás segmentos		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ingresos ordinarios a clientes externos	198.949	174.189	29.686	30.535	228.635	204.724
Otros ingresos	8.220	9.519	-	-	8.220	9.519
Amortización	(5.468)	(5.535)	(180)	(231)	(5.648)	(5.766)
Deterioro de intangibles	(1.920)	(2.756)	-	-	(1.920)	(2.756)
Ingresos por intereses	185	144	-	30	185	174
Gastos por intereses	(7)	(78)	-	-	(7)	(78)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	36.695	29.560	9.372	9.669	46.067	39.229
Impuesto sobre las ganancias	(6.676)	(6.245)	(2.800)	(2.623)	(9.476)	(8.868)
Beneficio del ejercicio	30.019	23.315	6.572	7.046	36.591	30.361
Activos del segmento	312.701	272.491	18.522	18.186	331.223	290.677
Inversiones en activos con duración superior al año	10.228	9.937	1.914	1.393	12.142	11.330
Activos por impuestos diferidos	47.289	51.657	-	-	47.289	51.657
Pasivos del segmento	40.633	30.349	5.702	5.993	46.335	36.342

	Miles de euros					
	Nacional		Exportación		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ingresos ordinarios a clientes externos	164.217	154.235	64.418	50.489	228.635	204.724
Activos no corrientes del segmento	177.118	176.761	449	448	177.567	177.209

27. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

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

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

a Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas que no es significativa, se estima que los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores se cobrarán, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2017.

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	2016	2015
Hasta 1 mes	1.410	3.051
Entre 1 y 6 meses	532	1.611
Entre 6 meses y 1 año	60	468
A más de 1 año	209	280
TOTAL	2.211	5.410

Rf
rutherfordium

b Riesgo de liquidez

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

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

En concreto, al cierre de este ejercicio, se dispone de cuatro pólizas firmadas con otras tantas entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector. El importe global disponible es de 19,5 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no tiene dispuesto importe alguno de dichas cuentas. En el ejercicio precedente la situación era la misma, esto es 4 pólizas disponibles por 19,5 millones de euros pero que no estaban utilizadas.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

	Miles de euros				
	2016				
	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Total
Otros pasivos financieros	1.964	331	403	790	3.488
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	28.697	-	-	-	28.697
TOTAL	30.661	331	403	790	32.185

	Miles de euros				
	2015				
	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Total
Otros pasivos financieros	1.202	41	655	433	2.331
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25.086	-	-	-	25.086
TOTAL	26.288	41	655	433	27.417

c Riesgo de mercado

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

c.1) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo utiliza, cuando lo estima oportuno, contratos de divisa a plazo. La política general de gestión del riesgo es cubrir entre un 30% y un 50% de las transacciones previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes, cobertura que se centra principalmente en las exportaciones y en dólares USA. A lo largo de 2015 y 2016 no se han contratado este tipo de coberturas por no darse las circunstancias adecuadas.

Durante 2015 y 2016 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y reales brasileños, el importe conjunto de la facturación en ambas divisas ha sido de un 3,1%, por lo tanto, variaciones de tipos de cambio entre el euro y divisas distintas del dólar USA y real brasileño no producirían ningún efecto en la cuenta de resultados y una variación sensible en el tipo de cambio euro/dólar USA y euros/real brasileño no tendría un efecto significativo en la cuenta de resultados. Se estima que variaciones de un 1% en la cotización de estas divisas influiría aproximadamente en 72 miles de euros en resultados, sean revalorizaciones o devaluaciones.

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

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

c.2) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos contratados con entidades financieras a corto y a largo plazo. Como ya hemos indicado, se disponen de diversas pólizas por un importe total de 19,5 millones de euros, que no se han utilizado desde agosto de 2015. Están referenciadas a tipos de interés variable, en su caso, quedarían expuestas a variaciones al alza de los tipos.

La política general del Grupo para este riesgo es mantener aproximadamente entre un 20 y un 30% de sus recursos ajenos a tipos de interés variable cubiertos con instrumentos financieros derivados, que permitan permutar tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando con cierta periodicidad (generalmente trimestral), la diferencia entre los tipos fijos y los variables. Al cierre del ejercicio 2016 no hay ninguna cobertura en vigor, como tampoco las hubo en 2015, ya que no concurrían las circunstancias adecuadas para su contratación. 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 2015 y 2016, no se ha considerado oportuna su contratación, más en la situación actual de ausencia de financiación bancaria.

Por este motivo, la sensibilidad de la cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es nula. No se estiman cambios en los próximos meses, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, bien por no tener previsto el uso de la financiación bancaria, bien porque no se estiman subidas de relevantes de tipos de interés.

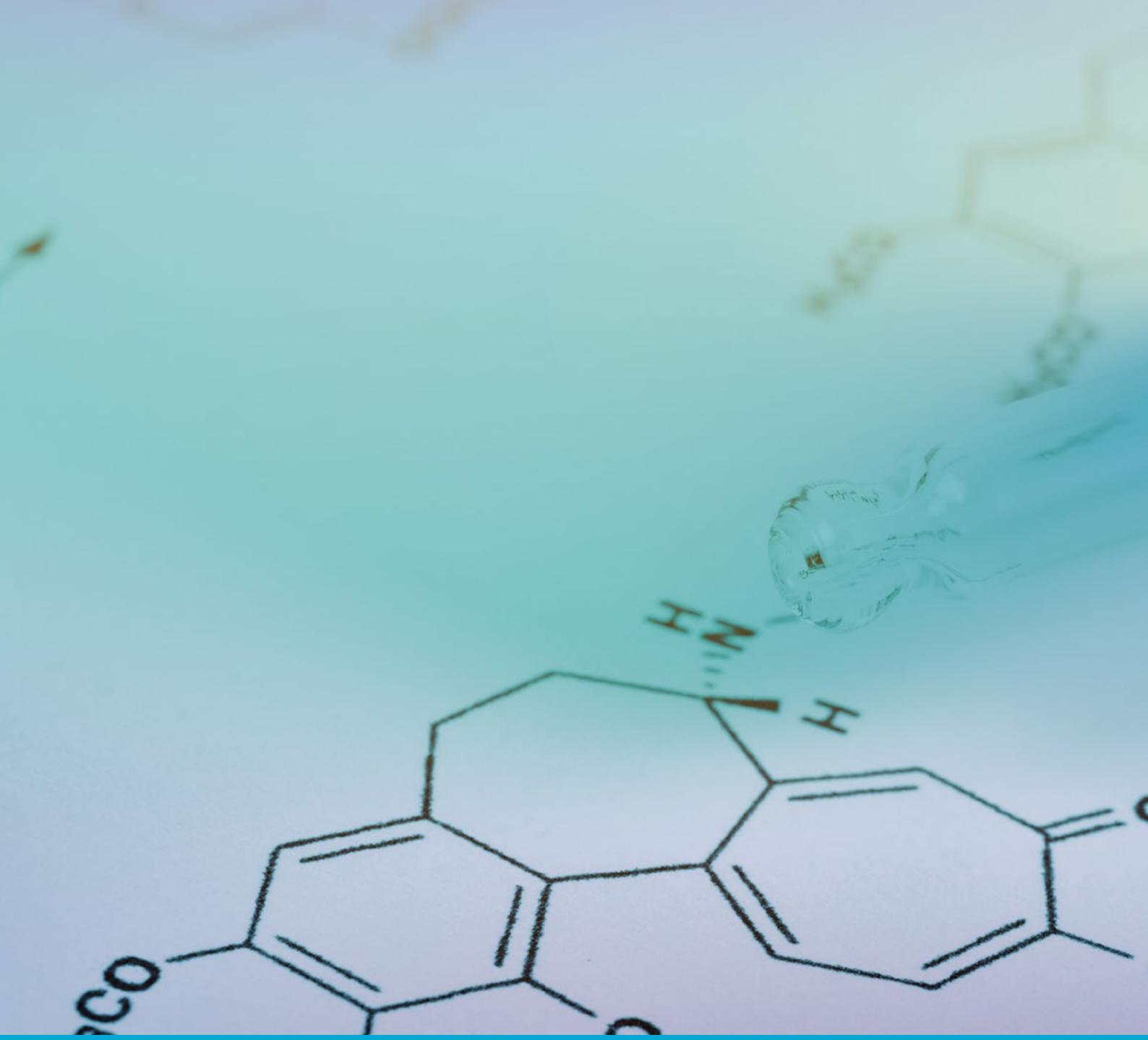
c.3) Riesgo de precios

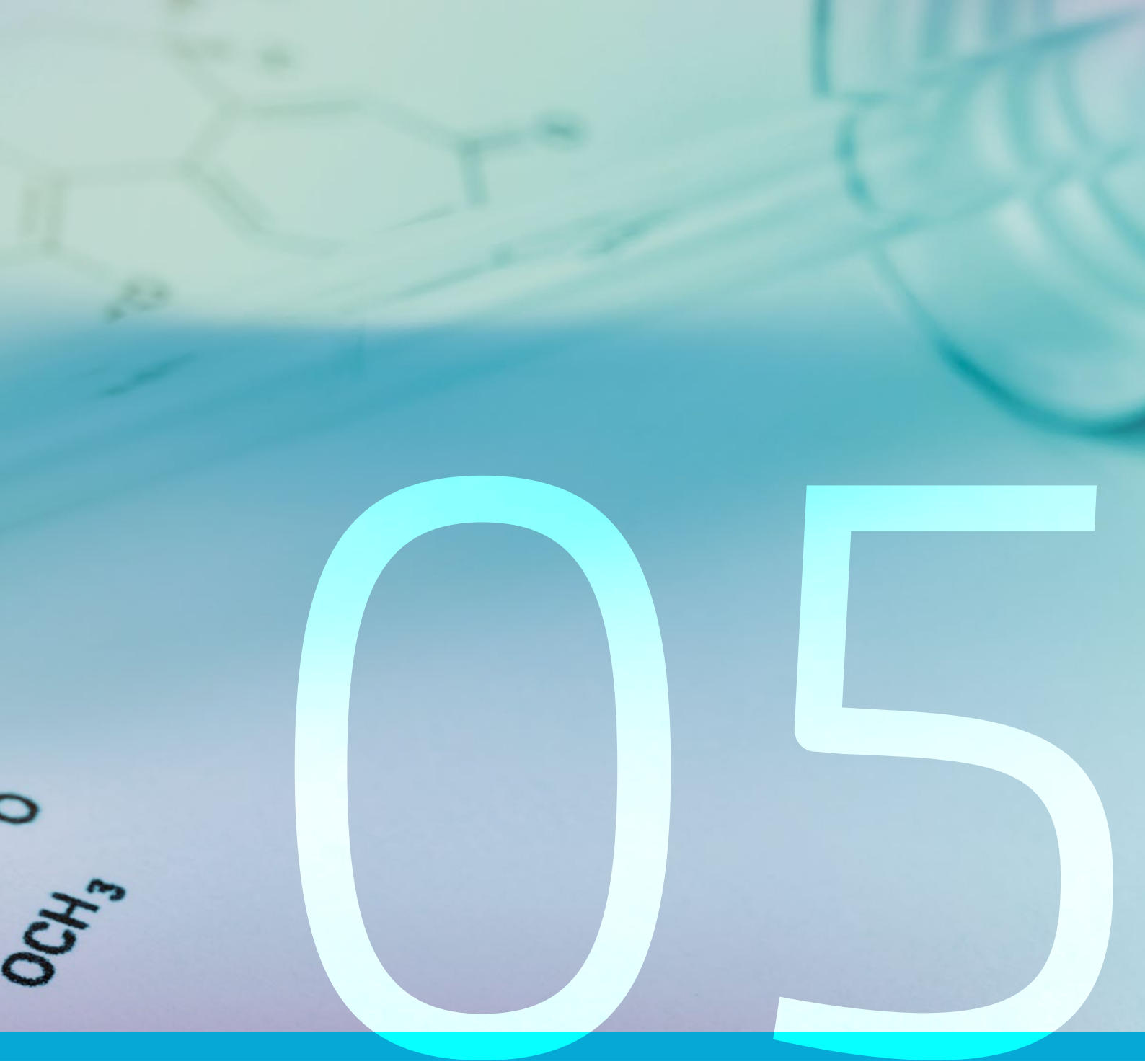
El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en resultados.

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

28. HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2017, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016, está prevista la emisión de 6.578.664 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 657.866,40 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. A la fecha de formulación de las cuentas anuales estas acciones ya habían sido admitidas a negociación en el mercado continuo español. El importe de 1.632 miles de euros, correspondiente a la deuda con los accionistas que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente, ha sido abonado en el mes de enero de 2017 (véase nota 10.1 y 10.3).





05

ANEXO

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2016

Denominación social	Domicilio social	Actividad
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Comercialización de productos OTC
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Laboratorio farmacéutico
Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Investigación
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Esfión, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 Madrid	Sociedad de inversión mobiliaria
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Av. Apoquindo 6314 Oficina 604, Santiago (Chile)	Comercializadora
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2-30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora
Faes Farma Nigeria Limited	23 Modune Young Street, Lagos (Nigeria)	Comercializadora
MIT Farma, S.A. de C.V.	Av. Insurgentes Sur, México DF (México)	Laboratorio farmacéutico

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

Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
-	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A.	100%
KPMG	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Lasemer Auditores	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
-	Faes Farma, S.A. Biotecnet I Más D, S.A.	99% 1%
-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%
-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%
-	Faes Farma, S.A. Laboratorios Senosiain, S.A. de C.V.	50% 50%

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2015

Denominación social	Domicilio social	Actividad
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Comercialización de productos OTC
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Laboratorio farmacéutico
Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Investigación
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Esfión, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 Madrid	Sociedad de inversión mobiliaria
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avda. Isidora Goyenechea, 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
MIT Farma, S.A. de C.V.	Lope de Vega, 117 México DF (México)	Laboratorio farmacéutico

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

Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
-	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A.	100%
KPMG	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Lasemer Auditores	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A.	100%
-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
-	Faes Farma, S.A. Biotecnet I Más D, S.A.	99% 1%
-	Faes Farma, S.A. Laboratorios Senosiain, S.A. de C.V.	50% 50%

06

Informe de Gestión Consolidado

Cuenta Resultados

Los resultados consolidados al cierre de 2016 muestran una mejora relevante respecto al mismo período del año anterior como figura en el siguiente cuadro:

€ miles	Diciembre 2016	% sobre ventas	Diciembre 2015	% sobre ventas	% Var. 2016/2015
Total ingresos	236.855		214.243		10,6%
Ingresos ordinarios / ventas	228.635		204.724		11,7%
Otros ingresos explotación	8.220	3,6%	9.519	4,6%	-13,6%
Coste de las ventas	-77.442	33,9%	-70.955	34,7%	9,1%
Margen bruto de las ventas	159.413	69,7%	143.288	70,0%	11,3%
Gastos retribución a empleados	-52.750	23,1%	-48.392	23,6%	9,0%
Otros gastos de explotación	-53.199	23,3%	-47.705	23,3%	11,5%
EBITDA	53.464	23,4%	47.191	23,1%	13,3%
Amort. y deterioro inmovilizado	-7.568	3,3%	-8.522	4,2%	-11,2%
EBIT	45.896	20,1%	38.669	18,9%	18,7%
Resultado financiero	171	0,1%	560	-0,3%	-69,5%
Beneficio antes de impuestos	46.067	20,1%	39.229	19,2%	17,4%
Impuesto sobre sociedades	-9.476	4,1%	-8.868	4,3%	6,9%
Beneficio consolidado	36.591	16,0%	30.361	14,8%	20,5%

2.1. Cifra negocios

El Grupo Faes Farma ha finalizado 2016 con una Cifra de negocio de 228,6 millones de euros, con un incremento del 11,7% respecto al mismo periodo del año pasado.

Entrando en el detalle de cada área de negocio:

Farma España. Es el principal negocio del Grupo en términos de volumen y crece a un ritmo muy superior al conjunto del sector. Según datos de IMS, Faes Farma ha aumentado un 11,5% sus ventas en este segmento, mientras el mercado total crecía un +4,4%.

Si diferenciamos el segmento de prescripción, la comparativa de las cifras es similar, Faes Farma ha elevado sus ingresos un +12% cuando el crecimiento del mercado fue +4,7%.

Por productos, destaca:

a (Licencias de MSD. Tanto en diabetes, con crecimientos por encima del 25%, como en inflamación, con subidas del +12,5%.

b Hidroferol (vitamina D), nuestro principal producto propio en España, ha aumentado sus ventas casi un 46% durante el último año, apoyado en los nuevos usos terapéuticos de la molécula y en una nueva presentación en cápsulas blandas que mejora su dispensación.

c Bilaxten, la marca comercial de Faes Farma para nuestra molécula de investigación propia bilastina, crece en ventas un 21,2% y tiene una cuota en valor del 26,2% sobre el grupo total de antihistamínicos en España, y más en concreto, del 62% dentro de las tres marcas bajo las que se comercializa bilastina.

d Positón, un producto tradicional de la empresa que sigue contando con la fidelidad de nuestros clientes, con unas ventas un 11,8% superiores a las de 2015.

e Y, por último, diversos productos como Claversal, Zyloric, Venosmil, Analgilasa, Tanakene, Robasixal, Alergical, Dynamogen, Sedotime, Pankreoflat… tan maduros como eficientes que mantienen un volumen de ventas muy destacable.

Farma Portugal. Las ventas de la filial suben un +3,3% en un mercado farmacéutico estancado por la reducción de precios, y el agravante de la pérdida de algunas licencias. Sin embargo, el negocio del Grupo en el país luso sigue reportando una rentabilidad muy interesante gracias a la optimización de costes y la productividad de la planta industrial.

Por productos, destaca:

a Abstral. La licencia de Prostrakan para el dolor, como principal producto en Portugal, registra un crecimiento del 21,6%.

b Turox. Licencia de MSD para inflamación que ha incrementado sus ventas en 2016 un 11,9%.

c Bilaxten. Cerró el ejercicio con un aumento en ingresos del 24%.

d Productos maduros propios: Zyloric. Magnesona, Rosilan, Pankreoflat, Venosmil… que, al igual que en España, aportan un volumen relevante de ventas y márgenes muy interesantes.

e Contratos de distribución. Para leches infantiles con Novalac, para higiene bucal con Dentaid y para productos infantiles con Nuk.Todos ellos obtienen cifras de negocio relevantes.

Ingaso Farm. El cierre de uno de los principales clientes en Chile y el cambio de gestión en otro de los más importantes en España han ocasionado una caída en las ventas del 4%.

Pero aun así, se ha logrado una mayor diversificación geográfica con incrementos en ventas en otras áreas como Portugal, Asia, Europa y resto de países de América, así como una ampliación del negocio a nuevos segmentos como son el porcino de cebo e ibérico.

Este efecto, junto a un esfuerzo de contención de costes, ha limitado la caída de resultados en esta área. Ingaso Farm sigue mostrando una rentabilidad muy elevada y nos demuestra que fue una inversión muy acertada.

Esta división se encuentra en la actualidad en un período de consolidación de la actividad, mejora de productos, desarrollo de nuevos proyectos de I+D+i y planificación para ampliar el negocio al resto del mercado porcino, más allá de las primeras edades del animal donde nuestra compañía está especializada y es un referente en el sector.

Internacional medicamentos. Las ventas del negocio internacional, sin considerar bilastina, han aumentado un +11,5% con relación al mismo período del año anterior.

Destacamos nuestra presencia en dos zonas principalmente, América Latina y África, continentes en donde Faes Farma ha constituido diversas filiales (México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria) dada la relevancia y potencial de crecimiento identificado en estos mercados.

En este sentido, es importante reseñar el 23,5% de crecimiento en Colombia, el +45,1% en Ecuador y el inicio de las ventas en Chile y Nigeria, ambos países con cifras muy positivas

para tratarse del primer año de implantación.

En el ámbito internacional destaca principalmente la evolución de bilastina, con un aumento de los ingresos del +59%, tanto por ventas del principio activo como de producto terminado, impulsado significativamente por la venta al socio en Japón (Taiho Pharmaceutical).

Bilastina inició su comercialización en Japón en noviembre, motivo por el cual Taiho Pharmaceutical anticipó sus necesidades de materia prima ya al segundo semestre de 2016.

Este lanzamiento supuso además el hito contractual por el que se generaba un nuevo pago, que figura en el epígrafe de "Otros ingresos de explotación" junto al resto de pagos de otros licenciatarios y otras licencias.

Era un hito marcado en nuestra agenda al tratarse del primer mercado mundial de antihistamínicos, pero no supone el fin de la trayectoria internacional para bilastina, quedan países importantes por licenciar o por comercializar, Rusia, Turquía y otros…

2.2. Costes y márgenes

El margen bruto del Grupo Faes Farma ha crecido un +11,3% en 2016 (más de 16 millones de euros), gracias a la contención en los costes por consumos. Este porcentaje es ligeramente inferior al aumento registrado en las ventas, ya que se ha visto algo influenciado por una reducción en la línea correspondiente a otros ingresos de explotación.

El incremento en la facturación de la compañía origina un aumento paralelo en el coste de las ventas que se cuantifica en el +9,1%, una variación ya mostrada a lo largo del año. Sin embargo, este crecimiento de los gastos es inferior al registrado en los Ingresos del Grupo (+10,6%), lo que supone una contención del coste en términos porcentuales.

La plantilla del Grupo ha crecido en 2016 en 80 personas, lo que ha supuesto un 10,4%, arrastrando un coste retributivo superior (+9%), justificado por el impulso comercial de nuestras filiales, así como el fortalecimiento en los departamentos de calidad e investigación. Esta apuesta por el empleo es una clara muestra de la confianza en el negocio del Grupo y por un plan estratégico enfocado en la internacionalización, innovación e industrialización.

Así mismo crecen el resto de gastos operativos por el aumento en ventas y de la inversión comercial y en innovación.

El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) se sitúa en 53,5 millones de euros, un 13,3% más** que en el mismo período del año pasado. Esta cifra supone un margen del 23,4% sobre ventas, frente al 23,1% de 2015.

La partida correspondiente a las amortizaciones se reduce tras haber registrado en el periodo unas menores provisiones por deterioro de marcas debido a la previsible evolución positiva de las ventas de los principales productos de nuestro portfolio.

Gracias a ello, el **EBIT crece aún con mayor fuerza para superar los 45,8 millones de euros, un 18,7% más** que en 2015, con un margen sobre ventas del 20,1% (frente al 18,9% al cierre del año anterior).

Con rentabilidades financieras de nuestros activos muy reducidas y efectos negativos mínimos de las diferencias de cambio, en definitiva, con un epígrafe financiero neto sin apenas efecto, se alcanza un **Beneficio antes de impuestos de 46,1 millones de euros. Así, Faes Farma sitúa el margen en el 20,1% sobre ventas y significa un crecimiento del 17,4%** respecto a 2015.

La inversión en I+D+i permite atenuar el coste fiscal del Grupo al aprovechar las deducciones correspondientes. Con todo ello, el **Beneficio Consolidado neto alcanza la cifra de 36,6 millones de euros, con un aumento del 20,5% respecto a 2015 y un margen del 16,0% sobre ventas.** De esta forma, la compañía finaliza el ejercicio 2016 con el resultado más elevado de su historia.

Balance

El Balance de Faes Farma presenta una situación muy positiva, de gran solidez patrimonial y con un volumen muy relevante de activos financieros.

€ miles	Diciembre 2016	% sobre total	Diciembre 2015	% sobre total
Inmovilizado material	39.958	12,1%	31.983	11,0%
Activos intangibles	90.148	27,2%	93.538	32,2%
Otros Activos no corrientes	47.461	14,3%	51.688	17,8%
Total activos no corrientes	177.567	53,6%	177.209	61,0%
Existencias	38.293	11,6%	34.025	11,7%
Deudores comerciales	49.346	14,9%	46.530	16,0%
Otros activos corrientes	7.198	2,2%	7.361	2,5%
Efectivo y equivalentes	58.819	17,8%	25.552	8,8%
Total activos corrientes	153.656	46,4%	113.468	39,0%
Total activos	331.223	100,0%	290.677	100,0%
Patrimonio neto	284.888	86,0%	254.335	87,5%
Deudas con Entidades de crédito LP	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	8.390	2,5%	5.240	1,8%
Total pasivos no corrientes	8.390	2,5%	5.240	1,8%
Deudas con entidades de crédito a CP	-	-	-	-
Acreedores comerciales	28.697	8,7%	25.086	8,6%
Otros pasivos corrientes	9.248	2,8%	6.016	2,1%
Total pasivos corrientes	37.945	11,5%	31.102	10,7%
Total Patrimonio y pasivos	331.223	100,0%	290.677	100,0%

La deuda se limita únicamente al epígrafe comercial con proveedores y acreedores.

Crece el apartado de activos no corrientes materiales por la continuidad de los proyectos industriales iniciados en 2015 y los nuevos aprobados en el pasado año 2016.

El Fondo de Maniobra sigue aumentando hasta aproximarse a los 116 millones de euros, creciendo desde los 82 millones existentes al 31 de diciembre de 2015, apoyado en el incremento del EBITDA y en el éxito del dividendo flexible.

En resumen, el Grupo cuenta con una situación financiera muy solvente y desahogada que le permite mantener el objetivo ya anunciado de realizar alguna inversión de crecimiento inorgánico ajustada a su negocio y tamaño.

Situación financiera

Faes Farma amortizó la totalidad de la deuda bancaria a mediados de 2015, momento desde el cual ha ido acumulando activos financieros hasta alcanzar un total de 66 millones de euros al cierre del ejercicio 2016.

Millones euros	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Total endeudamiento	105	83	60	32	27	31
Efectivo y activos financieros	13	11	15	13	33	66
Deuda neta	92	72	45	19	-6	-35
Patrimonio neto	168	186	198	228	254	285
Total capital (- Autocartera)	260	258	243	247	248	250
Ratio endeudamiento (%)	**35,4%**	**27,9%**	**18,5%**	**7,7%**	**-2,4%**	**-14,0%**

El Grupo continúa su trayectoria financiera de los últimos meses que le permite consolidar la fortaleza estructural de su balance y mantener un interés especial para abordar inversiones inorgánicas en los próximos meses, ello sin olvidar el exigente plan interno de crecimiento orgánico que forma parte de su actual plan estratégico. En este sentido, Faes Farma está potenciando la construcción de nuevas plantas industriales en áreas productivas, en calidad y en innovación.

Plantilla

Se ha producido en 2016 un aumento notable de la plantilla que pasa de 772 al cierre de 2015 a 852 personas al 31 de diciembre de 2016, un incremento de 80 personas, un 10,4%.

Crece principalmente la plantilla en el área comercial, y en especial en las filiales de América Latina y África donde se impulsa la fuerza de ventas para atender el creciente mercado de cada país.

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

Principales riesgos asociados a la actividad

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

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1. Entorno de Negocio

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

a Riesgo de competencia

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

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

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva 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 actuales patentes en uso, entrarán en competencia con el agresivo mercado de los genéricos. Esto puede hacer perder una parte de las ventas y de los márgenes en los productos afectados.

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

La diversificación es nuestra estrategia principal para atenuar estos riesgos.

b Control de precios gubernamental

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

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

El Grupo atenúa estos efectos potenciando la diversificación hacia productos y negocios que no estén financiados por el gasto público, así como mediante la internacionalización hacia mercados más abiertos.

c Controles regulatorios

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

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

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

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

d Accionistas

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

e Clientes

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

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

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

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

f Proveedores

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

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

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

g Comunicación

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

h Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental del Grupo 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 motivadora.

Por otra parte, en las plantas industriales del Grupo se mantienen rigurosos planes 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.

Exigentes planes de mantenimiento reducen este riesgo a mínimos y además se

disponen de pólizas para cubrir daños imprevistos y la pérdida de beneficios consecuente.

2. Operativos

a Producción y distribución

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

b Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en competencia con genéricos de precios sensiblemente más reducidos, por ello nuestra estrategia comercial tiende a la diversificación e internacionalización hacia mercados sin una regulación de precios tan exigente.

c Investigación y desarrollo de productos

Los proyectos de investigación ya iniciados presentan diferente grado de confianza según la fase en la que se encuentran, fases clínicas avanzadas permiten anticipar un porcentaje de éxito elevado, pero en todo caso sin seguridad total de la viabilidad del proyecto.

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

d Legislación y regulación

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

e Licencias otorgadas por otros laboratorios

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 de cesión de licencias para varios productos en diversos países y 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 que se cumpla el hito correspondiente que genera el ingreso definitivo.

Por otra parte, hasta el momento en que se complete el registro farmacéutico de estas licencias 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 el Grupo utiliza son de una importancia extraordinaria. Para ello Faes Farma y sus sociedades dependientes adoptan todas las medidas necesarias para no interrumpir la actividad de sus sistemas durante un plazo que no sea asumible.

b Gestión de la información

La dirección y el Consejo de Faes Farma utiliza información privilegiada sobre la situación del Grupo 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 2017, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través de la cual se instrumentó el dividendo flexible aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016, se emitieron 6.578.664 acciones nuevas de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 657.866,40 euros, correspondiente a los accionistas que optaron por suscribir acciones de nueva emisión. Estas nuevas acciones ya están admitidas a negociación a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

En virtud de la misma operación, se desembolsaron 1.632.099,69 euros para los accionistas que optaron por el cobro en metálico de dicho dividendo.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2016 ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 24 de febrero de 2017, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faesfarma.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

FAES FARMA

www.faesfarma.com