

ORGANIGRAMA

Consejo de administración

Presidente Mariano Ucar Angulo

Secretario Consejero Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray

Vocales Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo

lñigo Zavala Ortiz de la Torre Carmelo de las Morenas López Carmen Basagoiti Pastor Carlos de Alcocer Torra Francisco Javier Usaola García Belén Amatriain Corbi

Alta dirección

Presidente Mariano Ucar Angulo

Directores Generales Francisco Quintanilla Guerra

Gonzalo López Casanueva

Subdirectores Generales Valentín Ruiz Unamunzaga

Germán Fernández-Cano Díaz

Director Corporativo Helder Cassis

Directores Eduardo Hermo Blanco

Luis Proença

Lourdes Azcárate Goiri Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García Isabel Eguidazu Urruticoechea José Luis Díaz-Capote

Gonzalo Hernández Herrero Francisco Perelló Font

Xavier Arnaud





ÍNDICE

Carta del Presidente

10
Informe de Auditoría

18
Estados Financieros Consolidados

28
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

88
Anexo

94
Informe de Gestión Consolidado



SEÑORAS Y SEÑORES ACCIONISTAS:

Faes Farma finalizó 2018, por cuarto año consecutivo, con datos históricos, tanto en volumen de ventas, como en resultados. En conjunto, el Grupo alcanzó una cifra de negocio de 324,3 millones de euros, lo que supone un 18,1% más que la facturación obtenida en 2017. En total, son 50 millones de euros más que el año anterior.

El EBITDA superó los 72 millones al crecer un 25,6%, un incremento similar al del resto de los grandes epígrafes de la cuenta de resultados para alcanzar un Beneficio Consolidado de más de 51 millones de euros, un +24,7% respecto a 2017, y la cifra más elevada en la larga trayectoria del Grupo.

El negocio Farma España se mantiene como principal área de actividad por volumen de facturación al superar los 113 millones de euros, una cifra que supone el 35% de las ventas totales del Grupo, y donde destacan los importantes crecimientos en bilastina, hidroferol y diabetes.

Tras la incorporación al Grupo de ITF y Tecnovit en el pasado 2017, FARM Faes (marca del área de nutrición animal) pasa a ser la segunda división por volumen de ingresos con más de 54 millones, o lo que es lo mismo un 17% de la facturación consolidada en 2018.

Se refuerza, además, nuestra presencia en Healthcare en 2018, una vez integrados los productos con origen Faes Farma y con origen Diafarm.

Una mención especial merece el negocio de Alianzas, tanto en términos de ventas, como de rentabilidad. En especial, las licencias otorgadas de bilastina, con cuotas de mercados crecientes logradas por nuestros socios Menarini en Europa, Takeda en Brasil y Taiho en Japón, mayor mercado mundial de antihistamínicos, en el que se están consiguiendo fuertes crecimientos.

Han sido igualmente interesantes y destacables los objetivos conseguidos por las otras dos áreas de negocio: Farma Portugal e Internacional.

No quiero dejar pasar la oportunidad de analizar la evolución del Balance del Grupo, ya que las noticias

son igualmente positivas. Disponemos de liquidez suficiente para cubrir el endeudamiento bancario, un fondo de maniobra que supera los 113 millones de euros y un patrimonio superior al 74% del total del Activo. Números y datos, todos ellos, que nos llenan de satisfacción y que ofrecen una sensación de confort que nos permite afrontar nuestro futuro crecimiento con desahogo.

En este sentido, hemos continuado durante este último año llevando a cabo inversiones relevantes en nuestras plantas productivas y secciones técnicas, hasta una cifra de 59 millones en los últimos cuatro años, que nos ha situado a la vanguardia del sector en términos de capacidad y tecnología aplicada al mundo farmacéutico.

Igualmente relevante es nuestra decidida apuesta por la I+D+i, a la que hemos dedicado durante 2018 otros 18 millones de euros, para alcanzar un total de 58 millones en el último cuatrienio. Estamos convencidos que ésta es la línea a seguir para el crecimiento del Grupo.

2018 ha sido un año de consolidación e integración de los negocios adquiridos el ejercicio precedente, una circunstancia que, no obstante, no nos ha hecho perder el foco del trabajo diario por mejorar nuestros productos y servicio al cliente, ni abandonar nuestro interés por abordar nuevas inversiones inorgánicas, tarea en la que seguimos y seguiremos trabajando.

Y desde aquí quiero señalar que mi principal empeño es potenciar la inversión en capital humano, una tarea en la que hemos puesto todo nuestro esfuerzo y compromiso. Una plantilla creciente de 1.181 personas a final de 2018, cualificada e implicada, con la que además cumplimos con los criterios de igualdad de género (54% son mujeres) que ha hecho posible este proyecto y unos resultados históricos,.

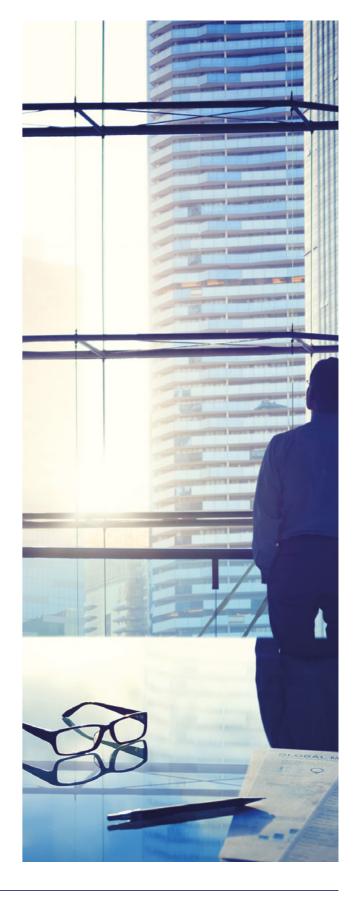
No quiero dejar pasar desde aquí la oportunidad de reconocer la enorme valía de todos nuestros trabajadores, que han hecho posible la sólida situación del Grupo Faes Farma y que, sin duda, con su firme y demostrado compromiso nos permitirán cumplir con los objetivos del plan estratégico.

Me gustaría también destacar y hacerles partícipes de las previsiones para este ejercicio 2019, que se anticipan muy positivas y nos permiten ser optimistas con el futuro de este ilusionante Grupo. Como anticipamos al mercado en el pasado mes de marzo, esperamos un nuevo récord histórico, tanto en ventas como en beneficios, magnitud esta última en la que estimamos se sobrepasarán los 60 millones de euros con un crecimiento por encima del 16%.

Entre nuestros objetivos también figura, como no puede ser de otra forma, hacerles partícipes del buen momento del Grupo y mejorar la política de retribución al accionista, como ya ha sucedido en los últimos ejercicios. Dado el alto grado de aceptación demostrado por ustedes en años precedentes, continuaremos con el denominado plan flexible de pago de dividendos, una figura que permite al inversor la optimización fiscal y la aportación de liquidez cuando se desee.

Antes de finalizar esta carta quiero agradecer muy especialmente y de forma sincera a todas las personas que trabajan en el Grupo Faes Farma su esfuerzo, apoyo y dedicación diaria. Sin su participación y colaboración nada de todo lo que he podido comentar sería posible. También me gustaría enviar un mensaje de agradecimiento a todos Vds. Señoras y Señores accionistas por su confianza y compromiso con el proyecto de este Grupo que tiene un ilusionante, ambicioso y prometedor futuro.

Mariano Ucar Angulo Presidente



8 CARTA DEL PRESIDENTE FAES FARMA





Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Faes Farma, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, 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 en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoria

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111, Fax: +34 944 288 805, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

12



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría

Valoración de marcas y fondo de comercio de vida útil indefinida

Las marcas de vida útil indefinida del Grupo y el Fondo de Comercio, anteriores a las identificadas en las combinaciones de negocios descritas en la siguiente cuestión clave de auditoría, representan una parte significativa de sus activos y cuyo importe al cierre del ejercicio asciende a 29.545 miles de euros y 6.671 miles de euros, respectivamente. Tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo realiza anualmente pruebas anuales de deterioro en base a la evolución del mercado y las ventas de cada marca.

Estas pruebas de deterioro se basan principalmente en la estimación de flujos de caja de las distintas unidades generadoras de efectivo (valor de uso) a la que están afectos los activos objeto de análisis y, por tanto, requieren juicios y estimaciones relevantes por parte de la dirección del Grupo. Estas estimaciones incluyen, entre otras, las expectativas de ventas y márgenes futuros, proyección de índices de crecimiento. estimación de tasas de descuento para el cálculo del valor actual de los flujos (CMPC-Coste medio ponderado del capital), etc. Las asunciones más importantes utilizadas por el Grupo en su análisis se resumen en la Nota 5 de la memoria consolidada adjunta.

Desviaciones en estos índices y sus estimaciones determinan variaciones importantes en los cálculos realizados y, por tanto, en el análisis de la recuperabilidad de las marcas de vida útil indefinida y su fondo de comercio.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Hemos procedido a entender el proceso interno de realización de las pruebas de deterioro de las marcas de vida útil indefinida y el fondo de comercio por parte de la Dirección del Grupo, comprobando la consistencia de los criterios de cálculo aplicados con la metodología de valor en uso establecida en el marco normativo aplicable.

Con relación a los flujos de efectivo hemos comprobado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2018. Adicionalmente, hemos analizado las hipótesis clave utilizadas para determinar las tasas de crecimiento y márgenes futuros previstos, contrastándolas con comparables disponibles (resultados históricos) y, en su caso, con contratos o acuerdos disponibles con terceros. En el caso de las tasas de descuento aplicadas: Coste Medio Ponderado de Capital, (CMPC), estas han sido discutidas con la colaboración de nuestro equipo de especialistas.

Para los análisis de sensibilidad desglosados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, hemos re-ejecutado los cálculos efectuados así como comprobado la coherencia de las variaciones e hipótesis consideradas sobre los cambios posibles.

Como resultado de nuestros análisis y pruebas realizadas no tenemos observaciones al respecto.

INFORME DE AUDITORÍA FAES FARMA 13



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría

Valoración de los activos identificables que surgen de combinaciones de negocios

El Grupo, en el ejercicio 2017, llevó a cabo tres importantes adquisiciones de negocios que supusieron la integración de sus activos y pasivos. El Grupo procedió a asignar provisionalmente la diferencia entre el importe pagado y los valores patrimoniales de las compañías adquiridas, como Fondo de Comercio, aplicando contabilidad provisional.

Las combinaciones de negocios desglosadas en la Nota 27 de la memoria consolidada adjunta, son acuerdos que determinan impactos contables significativos, tanto en el balance consolidado como en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio corriente y ejercicios futuros del Grupo, por cuanto requieren la identificación, la valoración y el registro contable de los activos adquiridos y de los pasivos y compromisos asumidos.

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha procedido a identificar y valorar los activos y pasivos que surgieron de las combinaciones de negocios, siendo el importe asignado en los epígrafes de Inmovilizado material y Activos intangibles de 2.936 y 34.464 miles de euros, respectivamente.

El registro contable a valor razonable, de los activos adquiridos y los pasivos asumidos requiere el uso de distintas metodologías de valoración que exigen juicios y estimaciones complejas, no siempre contrastables con fuentes de mercado externas, y con la colaboración, en su caso, de expertos externos al Grupo.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

El proceso de valoración y asignación de los activos identificables que surgen de las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio, han exigido que efectuemos las siguientes pruebas sobre los activos identificados:

- Consideración de informes de terceros independientes al Grupo que lo han asesorado en la asignación del precio pagado y análisis de sus conclusiones principales.
- Evaluación de la metodología aplicada para la valoración de los activos identificados, así como de las asunciones y principales parámetros e hipótesis considerados en los modelos de valoración. Para ello hemos contado con la colaboración de expertos internos del auditor.
- Comprobación de la exactitud aritmética de los cálculos contenidos en los modelos de valoración.

Como resultado de nuestros procedimientos, no tenemos observaciones al respecto.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

3

14 INFORME DE AUDITORÍA



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable 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.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

FAES FARMA 15



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las
 estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la
 Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las
 entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las
 cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de
 la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

5

16 INFORME DE AUDITORÍA



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)

Luis Sánchez Quintana (16338)

27 de febrero de 2019

NSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS

AUDITORES, S.L. 2019 Núm. 03/19/03628

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

FAES FARMA 17



BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	NOTA	2018	2017(*)
ACTIVO			
Inmovilizado material	4	67.057	60.564
Activos intangibles	5	165.678	164.517
Inversiones inmobiliarias	-	1.550	1.550
Otros activos financieros	6	331	371
Activos por impuestos diferidos	9	28.607	32.666
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		263.223	259.668
ACTIVO			
Existencias	7	59.305	49.870
Otros activos financieros	6	371	70
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	81.867	76.625
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		76.038	43.269
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		217.581	169.834
TOTAL ACTIVO		480.804	429.502

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. (*) Véase la nota 2.2.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en miles de euros)

	NOTA	2018	2017(*)
PATRIMONIO NETO	10		
Capital	-	27.009	26.155
Prima de emisión	-	1.460	1.460
Otras reservas	-	263.432	235.508
Ganancias acumuladas	-	73.255	60.184
Diferencias de conversión	-	(9)	(57)
Acciones propias	-	(5.264)	(3.746)
Patrimonio atribuido a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	-	359.883	319.504
Participaciones no dominantes	-	271	532
TOTAL PATRIMONIO NETO		360.154	320.036
PASIVO PASIVO			
Otros pasivos financieros	12	4.120	44.429
Provisiones	14	12.074	7.886
Otros pasivos no corrientes	-	500	500
Subvenciones de capital	-	205	201
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		16.899	53.016
Otros pasivos financieros	12	51.876	7.697
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	49.812	44.784
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	978	2.255
Provisiones	14	500	1.714
Otros pasivos corrientes	-	585	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		103.751	56.450
TOTAL PASIVO		120.650	109.466
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		480.804	429.502

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

20 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FAES FARMA 21

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en miles de euros)

	NOTA	2018	2017(*)
Ingresos ordinarios	18	324.312	274.576
Otros ingresos	18	15.610	7.580
Variación de productos terminados y en curso de fabricación	7	4.517	(2.544)
Consumos de materias primas y consumibles	,	(124.695)	(93.892)
Gastos por retribuciones a los empleados	19	(71.466)	(60.956)
Gastos por amortización	4 y 5	(10.254)	(8.462)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	4 y 3	(35)	1.530
	20	(76.016)	
Otros gastos			(67.233)
Ingresos financieros	21	76	499
Gastos financieros	21	(318)	(1.595)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		61.731	49.503
Impuestos sobre las ganancias	9	61.731 (9.931)	49.503 (8.021)
	9		
Impuestos sobre las ganancias	9	(9.931)	(8.021)
Impuestos sobre las ganancias BENEFICIO DEL EJERCICIO BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA	9	(9.931) 51.800	(8.021) 41.482
Impuestos sobre las ganancias BENEFICIO DEL EJERCICIO BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A	9	(9.931) 51.800 51.592	(8.021) 41.482 41.377
Impuestos sobre las ganancias BENEFICIO DEL EJERCICIO BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	9	(9.931) 51.800 51.592 208	(8.021) 41.482 41.377
Impuestos sobre las ganancias BENEFICIO DEL EJERCICIO BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES BENEFICIO DEL EJERCICIO Ganancias por acción del beneficio de las actividades que continúan atribuible a los propietarios de instrumentos	9	(9.931) 51.800 51.592 208	(8.021) 41.482 41.377
Impuestos sobre las ganancias BENEFICIO DEL EJERCICIO BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES BENEFICIO DEL EJERCICIO Ganancias por acción del beneficio de las actividades que continúan atribuible a los propietarios de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad dominante		(9.931) 51.800 51.592 208 51.800	(8.021) 41.482 41.377 105 41.482

^(*) Véase la nota 2.2.

22 **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FAES FARMA** 23

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en miles de euros)

	2018	2017(*)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	51.800	41.482
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	48	(17)
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	48	(17)
Resultado global total del período, neto de impuesto	51.848	41.465
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A: PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	51.848	41.465

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. (*) Véase la nota 2.2.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en miles de euros)

		Patr d							
	CAPITAL (NOTA 10)	PRIMA DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS (NOTA 10)	OTRO RESULTADO GLOBAL DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS [®]	ACCIONES PROPIAS	TOTAL	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	26.155	1.460	235.508	(57)	60.184	(3.746)	319.504	532	320.036
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	48	51.800	-	51.848	-	51.848
Ampliaciones de capital	854	-	(854)	-	-	-	-	-	-
Costes ampliación de capital	-	-	(60)	-	-	-	(60)	-	(60)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	-	(1.518)	(1.518)	-	(1.518)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	33.149	-	(33.149)	-	-	-	-
Dividendos (notas 10.1, 12 y 29)	-	-	(4.311)	-	(5.329)	-	(9.640)	-	(9.640)
Otros movimientos	-	-	-	-	(251)	-	(251)	(261)	(512)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	27.009	1.460	263.432	(9)	73.255	(5.264)	359.883	271	360.154

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

24 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FAES FARMA 25

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en miles de euros)

		Patr							
	CAPITAL (NOTA 10)	PRIMA DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS (NOTA 10)	OTRO RESULTADO GLOBAL DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS®	ACCIONES PROPIAS	TOTAL	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	25.497	1.460	208.908	(40)	52.365	(3.307)	284.883	5	284.888
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(17)	41.482	-	41.465	-	41.465
Ampliaciones de capital	658	-	(658)	-	-	-	-	-	-
Costes ampliación de capital	-	-	(33)	-	-	-	(33)	-	(33)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	421	(439)	(18)	-	(18)
Aplicación de ganan- cias acumuladas	-	-	29.509	-	(29.509)	-	-	-	-
Dividendos (notas 10.1, 12 y 29)	-	-	(2.218)	-	(4.645)	-	(6.863)	-	(6.863)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	780	780
Otros movimientos	-	-	-	-	70	-	70	(253)	(183)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	26.155	1.460	235.508	(57)	60.184	(3.746)	319.504	532	320.036

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

^(*) Véase la nota 2.2.

^(*) Véase la nota 2.2.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (MÉTODO INDIRECTO) (Expresado en miles de euros)

	NOTA	2018	2017(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Beneficio del ejercicio		51.800	41.482
Ajustes por:			
Amortizaciones	4 y 5	10.254	8.462
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de activos intangibles	5	35	(1.530)
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de deudores comerciales	8	327	(427)
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de existencias	7	1.265	(172)
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio	21	58	1.384
Variaciones de provisiones		1.996	2.980
(Beneficio)/Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios en Resultados	21	4	(290)
Ingresos financieros	21	(76)	(209)
Gastos financieros	21	256	211
Impuesto sobre las ganancias	9	9.931	8.021
		75.850	59.912
VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE, EXCLUYENDO EL EFECTO DE ADQUISICIONES Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
Existencias		(10.700)	(973)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(5.828)	(11.112)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.702	1.817
Pagos de provisiones	14	(1.222)	(2.464)
Otros pasivos corrientes		(261)	(253)
EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		64.541	46.927
Pago de intereses		(256)	(211)
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(4.949)	(4.989)
EFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		59.336	41.727

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. (*) Véase la nota 2.2.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (MÉTODO INDIRECTO) (Expresado en miles de euros)

	NOTA	2018	2017(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pago por adquisición de dependiente, neto del efectivo adquirido	27	-	(75.207)
Cobros/Pagos procedentes de la venta de activos financieros		(265)	7.884
Cobros de intereses		76	209
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	4 (**)	(12.667)	(12.092)
Cobros por la venta de inmovilizado material	4	152	606
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5 (**)	(6.847)	(4.556)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(19.551)	(83.156)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	'		
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		3.180	889
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito		-	40.000
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		(1.580)	(472)
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito		(1.069)	(8.261)
Dividendos pagados	10	(7.547)	(6.277)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(7.016)	25.879
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		32.769	(15.550)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		43.269	58.819
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES A 31 DE DICIEMBRE		76.038	43.269

26 **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS FAES FARMA 27**

^(*) Véase la nota 2.2. (**) La diferencia, respecto a las altas de coste que se indican en esas notas, se corresponde principalmente con los pagos realizados en el año y los pendientes a cierre del ejercicio a proveedores de inmovilizado.

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



01 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 Farma o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos, así como la fabricación y venta de productos de nutrición y salud animal. Todas las sociedades dependientes consolidan por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria o el control de la Sociedad.

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

Con fecha 23 de julio de 2018 la sociedad dependiente Ingaso Farm, S.L.U. ha adquirido el 18% de las participaciones de AT Capselos, S.L., sociedad dedicada a la nutrición animal, por un importe de 1,25 millones de euros.

Con fecha 7 de abril de 2017 la sociedad dependiente Ingaso Farm, S.L.U. adquirió el 100% de las participaciones de Initial Technical Foods, S.L.U., sociedad dedicada a la nutrición animal, por un importe de 5,5 millones de euros.

Con fecha 29 de junio de 2017 la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las acciones de Laboratorios Diafarm, S.A.U., por un importe de 60,5 millones de euros. Laboratorios Diafarm, S.A.U. tiene una sociedad participada en Italia (Colpharma), y una filial en Francia (Laboratoire Phyto-Actif). El Grupo Diafarm se dedica, fundamentalmente a la comercialización y distribución de productos OTC (es decir, productos de venta libre, entre los que se incluyen los medicamentos no sujetos a prescripción médica) o Healthcare, cosmética y dietética, y está especializado en soluciones naturales para la salud y el bienestar de las personas.

Adicionalmente, con fecha 29 de junio de 2017 la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las participaciones de Tecnología & Vitaminas, S.L.U. (Tecnovit) por un importe de 14 millones de euros. Tecnovit es cabecera de un grupo de sociedades dedicada a la fabricación y comercialización de complementos alimenticios destinados a la nutrición animal.

Durante el ejercicio 2017 se produjo la liquidación de la sociedad Esfión, S.A., por lo que las participaciones de las filiales que mantenía Esfión, S.A. se registraron en Faes Farma, S.A. con el mismo importe de la participación que tenía Faes Farma, S.A. en Esfión, S.A., sin generar por lo tanto impactos en patrimonio o cuenta de resultados.

Asimismo, la Sociedad vendió en 2017 la totalidad de las participaciones que ostentaba en Hispana Dos, S.A., SICAV.



FAES FARMA 29

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 2018 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 2018 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 2018, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2019, 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, salvo por lo indicado en la nota 2.4 respecto de la aplicación de la NIIF 9 y NIIF 15. Adicionalmente, cabe destacar que, de acuerdo con lo descrito en la nota 27, el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2018 el proceso de identificación y valoración de los activos que surgieron de las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio anterior procediendo a ajustar retroactivamente los siguientes epígrafes:

	Miles de euros						
	31.12.2017	Reexpresión	31.12.2017 reexpresado				
Inmovilizado material	57.648	2.916	60.564				
Activos intangibles	159.252	5.265	164.517				
Activos por impuestos diferidos	41.586	(8.920)	32.666				
Ganancias acumuladas	60.923	(739)	60.184				
Gastos por amortización	(7.436)	(1.026)	(8.462)				
Impuesto sobre las ganancias	(8.308)	287	(8.021)				
Beneficio del ejercicio	42.221	(739)	41.482				



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 resume 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 2018, 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

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2017 preparados de conformidad a las NIIF-UE. El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, modificación o interpretación publicada que todavía no esté vigente.

Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2018

NIIF 4 (Modificación) "Aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" con la NIIF 4 "Contratos de seguro" – Modificaciones de la NIIF 4", NIIF 9 "Instrumentos financieros", NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes", NIIF 15 (Modificación) "Aclaraciones de la NIIF 15" "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes", Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016, NIIF 2 (Modificación) "Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones", NIC 40 (Modificación) "Transferencias de inversiones inmobiliarias" y CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas".



Dichas normas se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2018, reflejándose su impacto en las presentes cuentas anuales consolidadas, el cual no ha sido significativo.

Como se explica a continuación, la aplicación de la NIIF 9 y 15 no han tenido impacto significativo en los estados financieros del Grupo. En ambos casos, el análisis se ha realizado de manera retrospectiva, pero sin tener que reexpresar la información comparativa.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 reemplaza las disposiciones de la NIC 39 relacionadas con el reconocimiento, clasificación y valoración de activos financieros y pasivos financieros, baja en cuentas de instrumentos financieros, deterioro

del valor de activos financieros y contabilidad de cobertura.

La adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros a partir de 1 de enero de 2018 resultó en cambios en las políticas contables que no han supuesto reclasificaciones a los importes reconocidos en los estados financieros. Las nuevas políticas contables se establecen en la nota 3.7. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 9, párrafos (7.2.15) y (7.2.26), las cifras comparativas no se han reexpresado.

El 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial de la NIIF 9), la dirección del Grupo ha evaluado qué modelos de negocio aplican a los activos financieros mantenidos por el Grupo y ha clasificado sus instrumentosfinancierosenlascategoríasadecuadasde la NIIF 9, no existiendo diferencias respecto de la clasificación anterior. Adicionalmente, no se han identificado impactos significativos de la aplicación del modelo de pérdida esperada por deterioro del valor de activos financieros. Véase la nota 3.7.

NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

El grupo adoptó la NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes a partir de 1 de enero de 2018. De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 15, el grupo ha adoptado las reglas nuevas de forma retrospectiva, pero sin reexpresar las cifras de 2017. En cualquier caso, no se han identificado impactos significativos de la aplicación de la NIIF 15. Véase la nota 3.14.

Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación

A la fecha de firma de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

NIIF 16 "Arrendamientos", NIIF 9 (Modificación) "Componente de pago anticipado con compensación negativa" y CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias".

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.

El Grupo ha analizado el impacto futuro por la aplicación de la NIIF 16 sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo, afectando principalmente al tratamiento contable de los arrendamientos operativos del Grupo.

En la fecha de presentación de la información financiera, el Grupo tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables por 9.330 miles de euros (véase la nota 4.3). De estos compromisos, aproximadamente 612 miles de euros se refieren a arrendamientos a corto plazo y 341 miles de euros a arrendamientos de bajo valor que se reconocerán de forma lineal como un gasto en resultados.

Para el resto de los compromisos de arrendamiento, el grupo espera reconocer activos por derecho de uso de aproximadamente 6.733 miles de euros el 1 de enero de 2019 y pasivos por arrendamiento de 6.733 miles de euros.

El grupo aplicará la norma a partir de su fecha de adopción obligatoria de 1 de enero de 2019. El grupo tiene la intención de aplicar el enfoque de transición simplificado y no reexpresará las cifras comparativas para el ejercicio anterior a la adopción inicial.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de firma de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos", NIIF 17 "Contratos de seguros", NIC 28 (Modificación) "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos", Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017, NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del plan", NIIF 3 (Modificación) "Definición de un negocio" y NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) "Definición de material".

Tal y como se ha señalado anteriormente, el Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso el Grupo está analizando el impacto que estas nuevas modificaciones/interpretaciones puedan tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo, en caso de ser adaptados por la Unión Europea.

3 PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

3.1 Entidades dependientes

Un inversor controla una participada cuando por su implicación en ella está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la participada.

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.

33

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 propietarios 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 consolidadas 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 Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas y los beneficios o pérdidas no realizadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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

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

3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en que se efectúan las transacciones.

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

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

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

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

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

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



3.3 Inmovilizado material

Reconocimiento inicial

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

Los activos situados en España, adquiridos con anterioridad a 1996 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

35

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), 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.

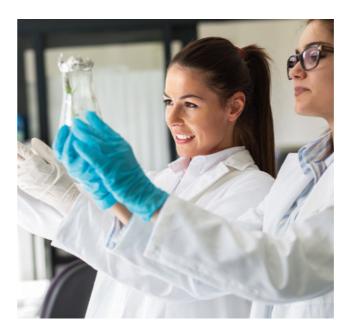
3.4.2 Activos intangibles generados internamente

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	3 - 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 en el que existan genéricos, pero con un efecto limitado.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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

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

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

3.4.7 Deterioro del valor de los activos

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

3.5 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias son inmuebles que se mantienen total o parcialmente para la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien



para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

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

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

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo independiente, con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación ha realizado una valoración bajo variables observables en el mercado (jerarquía de valor razonable nivel 2) en el ejercicio 2018, 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 determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

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

3.7.3 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

Los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar están sujetos al modelo de pérdidas de crédito esperadas. Sin embargo, el deterioro de valor identificado es inmaterial.

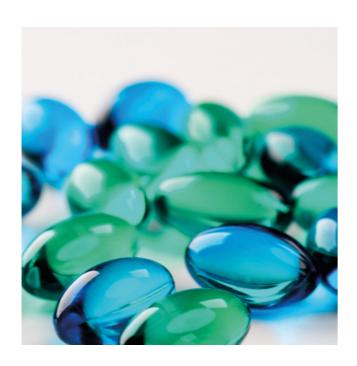
El epígrafe de efectivo y equivalentes de efectivo también está sujeto a los requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9, si bien el deterioro identificado es igualmente inmaterial.

Para la determinación de la pérdida de crédito esperada el grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han agrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido y los días vencidos.

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 12 meses antes del 1 de enero de 2018, y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas a cobrar.

Adicionalmente, el Grupo deteriora aquellas cuentas a cobrar donde se evalúa la existencia de riesgos específicos de incobrabilidad, al igual que en el ejercicio



anterior, para determinar si hay evidencias objetivas de que se haya incurrido en deterioro de valor. El grupo considera que existe deterioro de valor cuando el deudor tiene dificultades financieras significativas o cuando se produzca un impago o retraso de pagos de más de 12 meses.

Las cuentas a cobrar para las que se reconoció una provisión por deterioro del valor se eliminan contra la provisión cuando no haya ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional.

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.

43

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 aquella en 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 aquella en 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 consolidadas 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 fabrica y vende, principalmente, productos farmacéuticos y productos de salud y nutrición animal. Las ventas se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente, éste tiene total discreción

sobre el producto, y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del cliente de los productos. La entrega se produce en función de los acuerdos con los clientes (incoterm) y es en ese momento cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el Grupo tiene evidencia de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

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.

No se considera que exista ningún elemento de financiación dado que las ventas se realizan con un plazo de crédito de 60 días, lo cual es consistente con la práctica del mercado.

La dirección considera que no existe ningún juicio significativo respecto a estas ventas.

Desagregación de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

Los ingresos ordinarios de clientes externos provienen de la venta de productos de especialidades farmacéuticas y productos para nutrición y salud animal, principalmente.



45



Respecto a las ventas de especialidades farmacéuticas, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño (venta del producto químico o farmacéutico) y se realizan en un momento del tiempo.

Respecto a las ventas de productos para nutrición y salud animal, el Grupo considera que existe una única tipología de contratos con clientes: las ventas corresponden a una única obligación de desempeño y se realizan en un momento del tiempo.

No habiendo otras tipologías de contratos con clientes, el Grupo ha desagregado las ventas por su ámbito geográfico (véase nota 26).

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 2019 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 2018 y 2017 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación:

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

El segmento Materias primas farmacéuticas no cumple los criterios cuantitativos para ser presentado 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

VALOR NETO

CONTABLE

38.408 9.078 (605)

INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos	Variaciones en el perímetro	Combinaciones de negocio (nota 2.2)	31.12.17	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.18
Coste											
Terrenos y construcciones	25.616	87	-	133	6.976	2.936	35.748	10	(461)	-	35.297
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.511	1.463	(2.634)	2.819	3.212	-	48.371	612	(1.175)	(5)	47.803
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	15.732	8.497	(333)	7.764	196	-	31.856	5.603	(471)	1.904	38.892
Equipos informáticos	2.003	245	(208)	2	45	-	2.087	215	(154)	17	2.165
Anticipos e inmovilizado material en curso	10.288	2.574	-	(10.718)	185	-	2.329	4.798	(85)	(1.911)	5.131
Otros	243	14	(17)	-	153	-	393	10	(12)	(5)	386
	97.393	12.880	(3.192)	-	10.767	2.936	120.784	11.248	(2.358)	-	129.674
		ı	ı		ı		ı	ı	ı		
Amortización acumulada											
Construcciones	(13.886)	(762)	-	-	-	(20)	(14.668)	(848)	461	2	(15.053)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(35.090)	(1.145)	2.166	-	-	-	(34.069)	(1.343)	1.118	-	(34.294)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7.894)	(1.721)	196	-	-	-	(9.419)	(2.187)	463	(2)	(11.145)
Equipos informáticos	(1.937)	(155)	208			-	(1.884)	(207)	152		(1.939)
Otros	(178)	(19)	17	_	-	-	(180)	(18)	12	-	(186)
	(58.985)	(3.802)	2.587	-	-	(20)	(60.220)	(4.603)	2.206	-	(62.617)

10.767

2.916

60.564 6.645 (152)



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:

maguinaria.

4.1

Miles de euros 2018 2017 6.414 6.292 Construcciones Instalaciones técnicas y 27.254 26.090 maquinaria Otras instalaciones, utillaje 7.803 6.041 y mobiliario Equipos informáticos 2.330 2.026 Otros elementos de 57 transporte

43.858

40.449

La Sociedad tiene compromisos de adquisición de inmovilizados materiales por valor de 4.985 miles de euros (2.982 miles de euros a 31 de diciembre de

2017), relacionados principalmente con la inversión

en el laboratorio de calidad y renovación de edificios y

Las altas registradas durante el ejercicio 2018 se corresponden, principalmente, con las obras de los laboratorios y edificios del Grupo en Leioa, la implantación de un nuevo sistema de etiquetado, una nueva máquina para la línea de producción de Claversal, la reserva contra incendios de Leioa y mobiliario para la ampliación de las oficinas de Leioa y Madrid.

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene incluidos dentro de la categoría de otras instalaciones el inmovilizado material correspondiente a la planta de Bilastina, que a fecha de cierre de ejercicio se encuentra en proceso de aprobación por las autoridades sanitarias.

El importe que a 31 de diciembre de 2017 se mantenía como inmovilizado en curso se ha traspasado casi en su totalidad durante el ejercicio 2018 a las líneas de activo correspondiente.

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

50 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS FAES FARMA 51

67.057

años de duración máxima. El contrato se prorrogó en su primer vencimiento y se ha renovado durante este año. 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 2018 el importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 2.422 miles de euros (2.075 miles de euros en 2017) (véase nota 20).

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

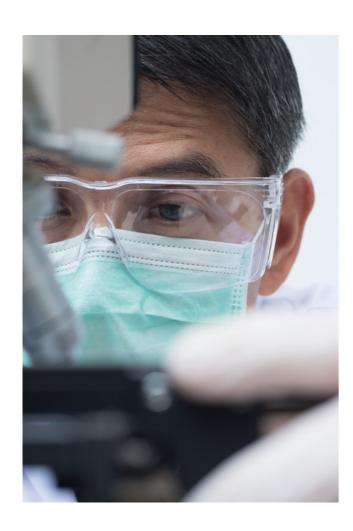
	Miles de euros			
	2018	2017		
Hasta un año	2.221	2.116		
Entre un año y cinco años	7.109	6.777		
	9.330	8.893		



ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2018 y 2017 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 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
Variaciones del perímetro (nota 27)	6.343	919	1.896	343	116	9.617
Altas	-	3.862	45	425	29	4.361
Amortizaciones (nota 2.2)	-	-	(4.243)	(297)	(100)	(4.640)
Bajas	-	-	(8.855)	(57)	-	(8.912)
Bajas de amortización	-	-	8.391	57	-	8.448
Traspasos	-	(6.689)	6.689	-	-	-
Reversiones de pérdidas por deterioro	-	-	1.530	-	-	1.530
Combinaciones de negocios (nota 2.2 y 27)	29.501	-	32.880	-	1.584	63.965
31 DE DICIEMBRE DE 2017						
Coste	53.192	4.579	201.287	4.663	6.826	270.547
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(97.989)	(2.847)	(5.194)	(106.030)
Importe neto en libros	53.192	4.579	103.298	1.816	1.632	164.517
Variaciones del perímetro	1.044	-	-	-	-	1.044
Altas	-	5.148	534	478	652	6.812
Amortizaciones	-	-	(5.003)	(334)	(314)	(5.651)
Bajas	(295)	(6)	(965)	(212)	(114)	(1.592)
Bajas de amortización	-	-	357	191	-	548
Traspasos	-	(91)	91	-	-	-
31 DE DICIEMBRE DE 2018						
Coste	53.941	9.630	200.947	4.929	7.364	276.811
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(102.635)	(2.990)	(5.508)	(111.133)
Importe neto en libros	53.941	9.630	98.312	1.939	1.856	165.678



Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 asciende a 30.588 miles de euros (31.845 miles de euros en 2017) 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.

El incremento en el fondo de comercio en el ejercicio 2017 se correspondía, principalmente, con el generado por las combinaciones de negocio descritas en la nota 27 por importe de 57.073 miles de euros.

Durante el ejercicio 2018, según lo indicado en la nota 2.2., el Grupo ha procedido a identificar y valorar los activos que surgieron de la combinación de negocios, por lo tanto, el fondo de comercio resultante asciende a 28.880 miles de euros.

Por último, las altas de fondo de comercio por variaciones en el perímetro se correspondían, principalmente, a los fondos de comercio incorporados que traía la sociedad Laboratorios Diafarm, S.A.U., antes de la combinación de negocios descrita en la nota 27.

Gastos de desarrollo en curso

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.

En el ejercicio 2017 la Sociedad dominante concluyó el proyecto de desarrollo de la Bilastina Pediátrica, consiguiendo la aprobación, en noviembre de 2017, de los organismos reguladores de los países europeos. Consecuentemente, se traspasó el importe activado en el epígrafe Gastos de desarrollo en curso a Patentes, licencias y marcas.

Al 31 de diciembre de 2018, el epígrafe Gastos de desarrollo en curso incluye un importe de 9.630 miles de euros, correspondientes a otra aplicación alternativa de la Bilastina, entendiendo los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. A 31 de diciembre de 2018 todavía quedan gastos por activar de esta aplicación.

Adicionalmente, el Grupo ha reconocido un importe de 2.821 miles de euros (3.177 miles de euros en 2017) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en el epígrafe Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (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 2018 y 2017 es como sigue:

	Años de vida	ı útil residual	Miles d	e euros
	2018	2018 2017		2017
DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO				
Ingaso marca comercial	14	15	1.093	1.170
Marca Claversal	Indefinida	Indefinida	15.411	15.411
Marca Analgilasa	Indefinida	Indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	Indefinida	Indefinida	2.296	2.296
Marca Dezacor	2	3	617	925
Marca Zyloric	Indefinida	Indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	8	9	3.932	4.424
Marca Pankreoflat	Indefinida	Indefinida	2.647	2.647
Bilastina	18	19	21.710	22.987
Marca Siken	Indefinida	Indefinida	3.745	3.745
Marca Arnidol	Indefinida	Indefinida	6.264	6.264
Marca Vitanatur	Indefinida	Indefinida	4.533	4.533
Marca Faringesic	Indefinida	Indefinida	3.827	3.827



55



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 ha sido del 8,15% en el ejercicio 2018 (8,30% en 2017).
- Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan, en la mayor parte de los casos, 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 2018, 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 registró en marcas de vida útil indefinida una reversión por un exceso de deterioro de 1.530 miles de euros en el ejercicio 2017, no existiendo reversión en el ejercicio 2018.

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 incrementará en un 10%, no se derivaría un deterioro o una reversión adicional significativa 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 8,15% (8,3% en 2017). 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 2018 y 2017.

6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros		
	2018	2017	
No corrientes			
Fianzas	331	371	
Corrientes			
Activos financieros a valor razonable con cambios	371	70	



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		
	2018	2017	
Cartera interior y exterior			
Valores representativos de deuda	272	-	
Depósitos en entidades de crédito	99	70	
	371	70	

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

7 EXISTENCIAS

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

	Miles de euros		
	2018	2017	
Mercaderías	10.361	8.829	
Materias primas y otros aprovisionamientos	22.085	18.699	
Productos en curso	4.010	4.397	
Productos terminados	22.849	17.945	
	59.305	49.870	

57

En el ejercicio 2018 se ha reconocido un deterioro de valor de existencias por importe de 1.610 miles de euros (144 miles de euros en 2017) y una reversión por importe de 345 miles de euros (316 miles de euros en 2017) que figuran registrados en el epígrafe Variación de los productos terminados y en curso de fabricación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 no existen existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

	Miles de euros		
	2018	2017	
Clientes por ventas y prestación de servicios	78.094	72.865	
Anticipos a empleados	330	372	
Otros créditos no comerciales			
Administración pública deudora	4.361	3.309	
Otros	115	785	
Correcciones valorativas por deterioro	(1.033)	(706)	
Total	81.867	76.625	

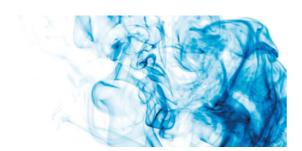
El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor es como sigue:

	Miles de euros		
	2018	2017	
Saldo al 1 de enero	706	906	
Dotaciones por deterioro de valor (nota 20)	523	453	
Reversiones de deterioro de valor (nota 20)	(196)	(26)	
Cancelaciones	-	(680)	
Combinaciones de negocio	-	53	
Saldo al 31 de diciembre	1.033	706	

El detalle de Administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros		
	2018	2017	
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.998	2.600	
Otros conceptos	1.363	709	
	4.361	3.309	

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	
	2018	2017 (nota 2.2)	2018	2017 (nota 2.2)	2018	2017 (nota 2.2)
Inmovilizado material	130	134	(926)	(936)	(796)	(802)
Activos intangibles	-	-	(17.807)	(18.914)	(17.807)	(18.914)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(320)	(320)	(320)	(320)
Otros conceptos	1.073	804	(514)	(375)	559	429
Derechos por deducciones y bonificaciones	46.971	52.273	-	-	46.971	52.273
Total	48.174	53.211	(19.567)	(20.545)	28.607	32.666

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

Miles de euros

	ivilles de euros				
	31.12.16	Reconocido en resultados	31.12.17 (nota 2.2)	Reconocido en resultados	31.12.18
Inmovilizado material	(75)	(727)	(802)	6	(796)
Activos intangibles	(9.916)	(8.998)	(18.914)	1.107	(17.807)
Inversiones inmobiliarias	(320)	-	(320)	-	(320)
Otros conceptos	431	(2)	429	130	559
Derechos por deducciones y bonificaciones	57.169	(4.896)	52.273	(5.302)	46.971
Total	47.289	(14.623)	32.666	(4.059)	28.607

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 d	e euros
	2018	2017
Activos por diferencias temporarias		
Derechos por deducciones y bonificaciones	46.971	52.273
Total activos	46.971	52.273
Pasivos por impuestos diferidos	(19.011)	(20.005)
Total Pasivos	(19.011)	(20.005)
Neto	27.960	32.268

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 en un horizonte temporal inferior a 10 años. Los pasivos por impuestos diferidos se corresponden, fundamentalmente, con la amortización fiscal de las marcas de vida útil indefinida.



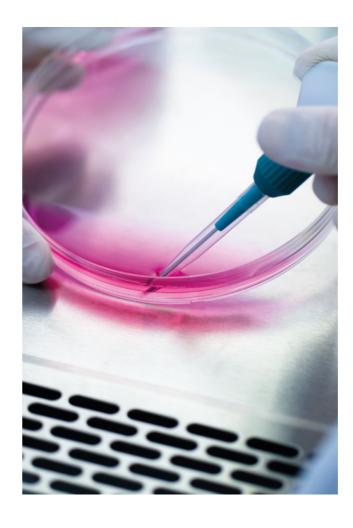
El detalle del gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles d	e euros
	2018	2017 (nota 2.2)
Impuesto corriente		
Del ejercicio	4.379	3.255
Ajustes de ejercicios anteriores	(200)	(650)
	4.179	2.605
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	450	458
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(5.631)	(6.841)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	10.933	11.799
	5.752	5.416
Total	9.931	8.021

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

	Miles d	e euros
	2018	2017 (nota 2.2)
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	61.731	49.503
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad (*)	16.050	13.861
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	2	(122)
Créditos fiscales	(5.302)	(4.803)
Diferencias permanentes	(819)	(915)
Gasto / (Ingreso) por impuesto	9.931	8.021

(*) El tipo impositivo de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2018 es del 26%, siendo en el ejercicio 2017 del 28%.



Los créditos fiscales por importe de 5.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (4.803 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) 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		
	2018		
Impuesto corriente	4.379	3.255	
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(3.401)	(1.000)	
Impuesto corriente neto	978	2.255	

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 2018, 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 2018 y 2017 es como sigue:

	Número de Acciones 2018 2017		
Al 1 de enero, neto de acciones propias	258.053.276	251.570.807	
Ampliaciones de capital	8.548.883	6.578.664	
Adquisición de acciones propias	(579.111)	(96.195)	
Al 31 de diciembre, neto de acciones propias	266.023.048	258.053.276	

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 270.093.917 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (261.545.034 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 2017). 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 2018, 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 dicha ampliación de capital. Con fecha 27 de noviembre de 2018 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 2018. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 931.358,30 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 32.600.335,78 euros.



El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 21 de diciembre de 2018 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 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 2018, un importe de 4.311 miles de euros en el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes, correspondiente a la adquisición de los derechosde asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente (2.218 miles de euros en 2017). Dicho importe ha sido abonado en enero de 2019 (véanse notas 12 y 29).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2017, 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 dicha ampliación de capital. Con fecha 21 de noviembre de 2017 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 13 de junio de 2017. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 934.089,40 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 26.154.503,40 euros.

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 22 de diciembre de 2017 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 registró al 31 de diciembre de 2017, un importe de 2.218 miles de euros en el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente (1.632 miles de euros en 2016). Dicho importe fue abonado en enero de 2018 (véase nota 12).

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, la Sociedad dominante 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 2018, el Grupo ha disminuido la deuda situándose en un ratio del 7,73%, en comparación con el año anterior en el que el ratio se situaba en el 14,37%. Los ratios del 2018 y 2017 se han determinado de la siguiente forma:

Miles de euros

	2018	2017	
Total endeudamiento corriente y no corriente	106.893	97.410	
Menos:			
Efectivo y otros medios equivalentes	76.038	43.269	
Activos financieros corrientes y no corrientes	702	441	
Deuda neta	30.153	53.700	
Patrimonio neto	360.154	320.036	
Total capital	390.307	373.736	
Ratio de endeudamiento	7,73%	14,37%	





10.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	Miles de euros		
	2018	2017	
Reserva legal	5.231	5.099	
Reserva por fondo de comercio	3.736	4.269	
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	254.465	226.140	
	263.432	235.508	

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. Esta reserva es de libre disposición desde el 1 de enero de 2016 por el importe que exceda del valor neto contable del fondo de comercio que se generó por una combinación de negocios realizada en 2006 que aparece en la partida Fondo de Comercio dentro del epígrafe Activos intangibles.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 8.218 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2018 (3.442 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante.

10.3 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos en 2018 por Faes Farma, S.A. a sus accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio de 2017 ha ascendido a 7.547 miles de euros (6.227 miles de euros en 2017 correspondientes al beneficio de 2016), equivalente a 0,0284 euros por acción (0,0243 euros por acción en 2017).

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2018, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2017, son las siguientes:

Miles de euros

	Willes de edios			
	2018	2017		
Base de reparto				
Beneficio del ejercicio	46.039	38.478		
Distribución				
Reserva legal	171	132		
Otras reservas	35.530	30.799		
Dividendo flexible entregado en enero 2018 (notas 10.1 y 12)	-	2.218		
Dividendo complementario	6.027	5.329		
Dividendo flexible entregado en enero 2019 (notas 10.1,12 y 29)	4.311	-		
	46.039	38.478		

11 GANANCIAS POR ACCIÓN

11.1 Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los propietarios

de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	2018	2017 (nota 2.2)
Beneficio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la dominante (en miles de euros)	51.592	41.377
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	266.004.340	258.067.128
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,195	0,161

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

	2018	2017
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	258.067.128	251.570.807
Emisión gratuita de acciones en 2018	7.985.220	-
Emisión gratuita de acciones en 2017	-	6.578.664
Efecto de las acciones propias	(48.008)	(82.343)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	266.004.340	258.067.128

11.2 Diluidas

La Sociedad no tiene acciones ordinarias diluidas.

12

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros					
	2018		20	17		
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente		
Deudas con entidades de crédito	339	45.931	42.762	4.577		
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	3.235	390	1.376	702		
Deudas con accionistas (notas 10.1,10.3 y 29)	-	4.311	-	2.218		
Otras deudas a largo plazo	546	1.244	291	200		
	4.120	51.876	44.429	7.697		

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

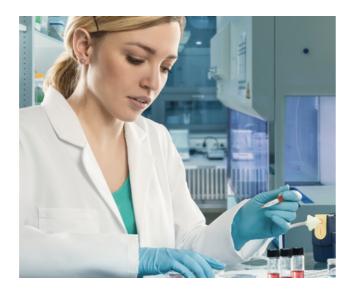
		Miles de euros				
		2018				
	2020 2021 2022 2023 Años Total no corriente					
Deudas con entidades de crédito	101	98	76	21	43	339
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	527	586	421	452	1.249	3.235
Otras deudas a largo plazo	273	273	-	-	-	546
Total pasivos financieros	901	957	497	473	1.292	4.120

		Miles de euros					
	2017						
	2019 2020 2021 2022 Años Total no corrient						
Deudas con entidades de crédito	40.516	538	496	479	733	42.762	
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	525	526	278	9	38	1.376	
Otras deudas a largo plazo	-	291	-	-	-	291	
Total pasivos financieros	41.041	1.355	774	488	771	44.429	

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.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo contrató nueva deuda con entidades de crédito por un importe de 40 millones de euros a un tipo de interés de mercado y un vencimiento único en el ejercicio 2019.

La conciliación de los flujos de efectivo de las actividades de financiación es el siguiente:



Miles de euros

	Activos/ Pasivos incluidos en actividades de financiación					
	Efectivo y equivalente al efectivo plazo Otros activos financieros a largo y corto plazo Otros activos Resto de deuda financiera a corto plazo Resto de deuda financiera a largo plazo					
Saldo inicial a 1 de enero de 2017	58.819	7.370	(2.295)	(1.193)	62.701	
Flujos de efectivo	(21.043)	(7.883)	1.468	(34.090)	(61.548)	
Variaciones en el perímetro (Nota 27)	5.493	664	(6.870)	(9.146)	(9.859)	
Variación del valor razonable (Nota 21)	-	290	-	-	290	
Saldo final a 31 de diciembre de 2017	43.269	441	(7.697)	(44.429)	(8.416)	
Flujos de efectivo	32.769	261	(44.179)	40.309	29.160	
Saldo final a 31 de diciembre de 2018	76.038	702	(51.876)	(4.120)	(20.744)	



13

PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de pólizas de crédito con entidades financieras al 31 de diciembre de 2018, en miles de euros, es como sigue:

Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses
2017	10.000	2019	Euribor + 0,5%	Trimestral
	10.000			

En el ejercicio 2018, se ha cancelado una línea de crédito con un límite de 10 millones de euros. El importe disponible a 31 de diciembre de 2018 no está dispuesto.

14 PROVISIONES

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

Лi	les	de	eu	ro:

	Willes de Caros			
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2016	1.189	1.233	6.475	8.897
Provisiones dotadas	1.288	436	1.256	2.980
Provisiones utilizadas	(1.231)	(1.233)	-	(2.464)
Variaciones del perímetro	-	-	187	187
Al 31 de diciembre de 2017	1.246	436	7.918	9.600
Provisiones dotadas	1.356	400	2.440	4.196
Provisiones utilizadas	(886)	(311)	(25)	(1.222)
Al 31 de diciembre de 2018	1.716	525	10.333	12.574

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

	Miles de euros 2018 2017	
No corriente	12.074	7.886
Corriente	500	1.714
	12.574	9.600

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 2018, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo por este concepto 886 miles de euros (1.231 miles de euros en 2017) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2018 que asciende a 1.716 miles de euros (1.246 miles de euros en 2017).

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 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 2018 se han dotado 2.440 miles de euros adicionales (1.256 miles de euros en 2017).

15 CONTINGENCIAS

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.358 miles de euros (1.447 miles de euros en 2017). 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	
	2018	2017
Acreedores comerciales	35.644	30.962
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	535	2.209
Remuneraciones pendientes de pago	10.117	7.279
Organismos de la Seguridad Social acreedores	801	773
Administraciones Públicas acreedoras	2.715	3.561
	49.812	44.784

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 los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Días		
	2018	2017	
Periodo medio de pago a proveedores	51,57	50,82	
Ratio de las operaciones pagadas	53,01	52,29	
Ratio de las operaciones pendientes de pago	40,36	36,26	

	Times de caros	
	2018	2017
Total pagos realizados	125.844	113.514
Total pagos pendientes	16.095	11.512

Miles de euros

18

INGRESOS ORDINARIOS Y OTROS INGRESOS

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

	Miles de euros		
	2018 2017		
Ventas	323.798	273.592	
Prestación de servicios	514 984		
	324.312	274.576	
Licencias	14.136	7.284	
Subvenciones oficiales	201	127	
Otros ingresos	1.273	169	
	15.610	7.580	

La cifra de ventas está reducida en un importe de 5.782 miles de euros (5.662 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
2018		2017
Sueldos, salarios y asimilados	57.458	48.976
Gastos de Seguridad Social	11.994	10.375
Otros gastos	2.014	1.605
	71.466	60.956

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017, desglosado por categorías, es como sigue:

Número medio
de empleados

	2018	2017
Directivos	16	16
Administración	147	160
Marketing / Comercial	651	638
Producción	168	166
Técnico	115	107
Investigación	91	83
	1.188	1.170





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

	2018		2017		
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
Administradores	7	2	7	1	
Directivos	13	3	13	3	
Técnicos	31	80	32	81	
Marketing y Comercial	306	345	308	332	
Investigación	26	64	28	59	
Administración	53	94	56	94	
Producción	117	49	123	53	
	546	635	560	622	

20 OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles d	e euros
	2018	2017
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.3)	2.422	2.075
Gastos de investigación y desarrollo (nota 5)	2.821	3.177
Transportes	4.302	2.874
Reparación y conservación	4.133	3.063
Servicios de profesionales independientes	17.781	18.856
Primas de seguros	669	451
Publicidad y propaganda	20.320	13.985
Suministros	1.824	1.381
Tributos	1.369	939
Servicios bancarios	224	211
Variación de provisiones	1.641	1.544
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	327	427
Otros gastos	18.183	18.250
	76.016	67.233

21 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

Miles de euros

	2018	2017
Ingresos financieros		
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados (nota 12)	-	290
Otros ingresos financieros	76	209
Total ingresos financieros	76	499
Gastos financieros		
Intereses de deudas con entidades de crédito	256	211
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	4	-
Diferencias negativas de cambio	58	1.384
Total gastos financieros	318	1.595

22

REMUNERACIONES A LA DIRECCIÓN

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	3.554	3.391

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

	2018	2017
Sueldos	1.702	1.592
Otras retribuciones	245	215
	1.947	1.807



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 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 dominante 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 2018 y 2017, 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 una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 1.144 miles de euros (1.144 miles de euros en 2017), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2018 asciende a 971 miles de euros (895 miles de euros en 2017).

b. Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2018 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 2018 a un importe de 291 miles de euros (342 miles de euros en 2017).

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 (PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. en 2018 y 2017) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2018	2017
Por servicios de auditoría	135	98
Por servicios relacionados con los de auditoría	20	18
	155	116

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

Otras sociedades de PwC en 2018 y 2017 han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

Milaa da auraa

	Miles de euros	
	2018	2017
Por servicios de Due Diligence financiera	-	228
Por servicios de asesoramiento a la integración	-	204
Por servicios de asesoramiento en materia de RSC	12	12
	12	444

Por otro lado, otras entidades afiliadas a PwC en 2018 y 2017 han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, honorarios netos por servicios profesionales de auditoría y relacionados con la auditoría por importe de 67 miles de euros y de 29 miles de euros, respectivamente.

26 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 y healthcare
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas

El segmento "Materias primas farmacéuticas", cuyos productos son las materias primas farmacéuticas no cumple los criterios cuantitativos para ser presentado 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 y healthcare" corresponden en todos los casos a medicamentos de uso humano entregados a clientes en condiciones finales de administración.

El segmento "Nutrición y salud animal" tiene unos ingresos de 54.520 miles de euros (42.385 miles de euros en 2017).

El segmento "Materias primas farmacéuticas" tiene unos ingresos de 4.960 miles de euros (2.795 miles de euros en 2017).

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad dominante ascienden a 189,3 millones de euros (160,7 millones de euros en 2017), los atribuidos a Portugal ascienden a 31,9 millones de euros (29,4 millones de euros en 2017) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 103,1 millones de euros (84,5 millones de euros en 2017).

Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe neto de 15.895 miles de euros (11.101 miles de euros en 2017), 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

	2018			
	Especialidades farmacéuticas y healthcare	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	264.832	54.520	4.960	324.312
Otros ingresos	15.610	-	-	15.610
Amortización	(9.226)	(709)	(319)	(10.254)
Deterioro de intangibles	(35)	-	-	(35)
Ingresos por intereses	76	-	-	76
Gastos por intereses	(318)	-	-	(318)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	50.363	10.547	821	61.731
Impuesto sobre las ganancias	(7.832)	(1.886)	(213)	(9.931)
Beneficio del ejercicio	42.531	8.661	608	51.800
Activos del segmento	432.509	34.790	13.505	480.804
Inversiones en activos con duración superior al año	24.695	780	615	26.090
Activos por impuestos diferidos	28.607	-	-	28.607
Pasivos del segmento	110.991	9.659	-	120.650

Miles de euros

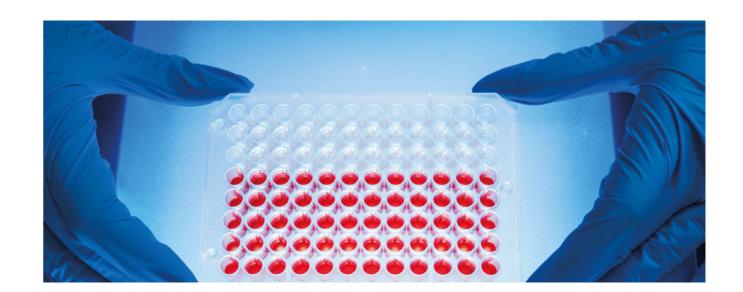
	2018		
	Nacional	Exportación	Consolidado
ngresos ordinarios a clientes externos	221.165	103.147	324.312
Activos no corrientes del segmento	262.932	291	263.223

Miles de euros

	2017 (nota 2.2)				
	Especialidades farmacéuticas	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	Consolidado	
Ingresos ordinarios a clientes externos	229.396	42.385	2.795	274.576	
Otros ingresos	7.580	-	-	7.580	
Amortización	(7.919)	(232)	(311)	(8.462)	
Deterioro de intangibles	1.530	-	-	1.530	
Ingresos por intereses	209	-	-	209	
Gastos por intereses	(211)	-	-	(211)	
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	40.783	8.370	350	49.503	
Impuesto sobre las ganancias	(6.240)	(1.683)	(98)	(8.021)	
Beneficio del ejercicio	34.453	6.777	252	41.482	
Activos del segmento	395.651	20.642	13.209	429.502	
Inversiones en activos con duración superior al año	26.125	-	11.499	37.624	
Activos por impuestos diferidos	32.666	-	-	32.666	
Pasivos del segmento	96.975	12.491	-	109.466	

Miles de euros

	2017		
	Nacional	Exportación	Consolidado
gresos ordinarios a clientes externos	190.047	84.529	274.576
ctivos no corrientes del segmento	258.691	977	259.668





27 COMBINACIONES DE NEGOCIOS

El 7 de abril de 2017 Ingaso Farm, S.L. adquirió el 100% de las acciones de Initial Technical Foods, S.L., sociedad dedicada a la nutrición animal, por una contraprestación total de 5,5 millones de euros.

Los activos y pasivos reconocidos como resultado de la adquisición fueron los siguientes:

	Miles de euros
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.135
Inmovilizado material	74
Inmovilizado intangible	5
Inversiones financieras	6
Existencias	894
Cuentas a cobrar	2.090
Cuentas a pagar	(2.059)
Deuda financiera	(1.636)
Pasivo por impuesto diferido	(11)
Activos netos adquiridos	1.498
Fondo de comercio	4.004
	5.502

En relación con el fondo de comercio generado en el momento de dicha transacción, el Grupo ha realizado la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos no habiendo identificado activos o pasivos a los que asignar el fondo de comercio, que por tanto asciende a 4.004 miles de euros. A 31 de diciembre de 2018 no existen indicios de deterioro sobre este Fondo de comercio.

El negocio adquirido aportó unos ingresos ordinarios de 6.026 miles de euros y un beneficio neto de 69 miles de euros al grupo para el periodo entre 7 de abril de 2017 y 31 de diciembre de 2017. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios consolidados y la pérdida consolidada después de impuestos para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2017 habrían sido de 7.595 y 246 miles de euros, respectivamente.

El 29 de junio de 2017 la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las acciones de Laboratorios Diafarm, S.A. Laboratorios Diafarm, S.A. tiene una sociedad participada en Italia (Colpharma), y una filial en Francia (Laboratoire Phyto-Actif). El Grupo Diafarm se dedica, fundamentalmente a la comercialización y distribución de productos de OTC o Healthcare, cosmética y dietética, y está especializado en soluciones naturales para la salud y el bienestar de las personas. El importe de la contraprestación ascendió a 60,5 millones de euros.

Los activos y pasivos reconocidos como resultado de la adquisición son como sigue:

	Miles de euros
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.048
Inmovilizado material	6.927
Inmovilizado intangible	8.821
Inversiones financieras	10
Existencias	7.894
Cuentas a cobrar	12.656
Activo por impuesto diferido	132
Cuentas a pagar	(9.756)
Deuda financiera	(12.118)
Provisiones	(187)
Pasivo por impuesto diferido	(185)
Activos netos adquiridos	16.242
Socios externos	(651)
Fondo de comercio	44.911
	60.502

El Grupo ha realizado la evaluación y reconocimiento de los activos y pasivos a valor razonable, resultando los siguientes ajustes a valor razonable:

	Miles de euros
Inmovilizado material	2.936
Inmovilizado intangible	30.981
Fondos de comercio pre- transacción	(6.131)
Activo por impuesto diferido	253
Pasivo por impuesto diferido	(8.485)

El Fondo de comercio generado resultante de este proceso de asignación y valorado a su coste, asciende a 25.357 miles de euros y surge como el exceso de la suma de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. A 31 de diciembre de 2018 no existen indicios de deterioro sobre este Fondo de comercio.

El negocio adquirido aportó unos ingresos ordinarios de 25.118 miles de euros y un beneficio neto de 1.387 miles de euros al grupo para el periodo entre 29 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2017. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios consolidados y el beneficio consolidado después de impuestos para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2017 habrían sido de 53.037 y 2.049 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, con fecha 29 de junio de 2017 la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las participaciones de Tecnología & Vitaminas, S.L. (Tecnovit). Tecnovit es cabecera de un grupo de sociedades dedicada a la fabricación y comercialización de complementos alimenticios destinados a la nutrición animal. El importe de la contraprestación ascendió a 14,7 millones de euros.



Los activos y pasivos reconocidos como resultado de la adquisición son como sigue:

	Miles de
	euros
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.310
Inmovilizado material	3.608
Inmovilizado intangible	791
Inversiones financieras	648
Existencias	1.644
Cuentas a cobrar	2.491
Cuentas a pagar	(1.507)
Deuda financiera	(2.262)
Pasivo por impuesto diferido	(18)
Activos netos adquiridos	6.705
Socios externos	(129)
Fondo de comercio	8.158
	14.734

El Grupo ha realizado la evaluación y reconocimiento de los activos y pasivos a valor razonable, resultando los siguientes ajustes a valor razonable:

	Miles de euros
Inmovilizado intangible	3.483
Pasivo por impuesto diferido	(975)

El Fondo de comercio generado resultante de este proceso de asignación y valorado a su coste, asciende a 5.650 miles de euros y surge como el exceso de la suma de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos.

A 31 de diciembre de 2018 no existen indicios de deterioro sobre este Fondo de comercio.

El negocio adquirido aportó unos ingresos ordinarios de 7.609 miles de euros y un beneficio neto de 815 miles de euros al grupo para el periodo entre 29 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2017. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2017, los ingresos ordinarios consolidados y el beneficio consolidado después de impuestos para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2017 habrían sido de 14.158 y 1.660 miles de euros, respectivamente.

Los anteriores procesos de asignación de activos y pasivos han tenido impacto en las cifras comparativas del ejercicio 2017, y han supuesto un impacto en las ganancias acumuladas de 1 de enero de 2018 de 739 miles de euros.

28 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. Aun 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 2019.

La exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2018 es poco relevante y mantiene las cifras históricas de años anteriores. Al 31 de diciembre de 2017 era de tan sólo 2,7 millones de euros, importe cobrado casi en su totalidad a lo largo de 2018.

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 cinco pólizas firmadas con cuatro entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector. El importe global disponible es de 62,9 millones de euros que están dispuestas por un importe de 45,7 millones de euros. En el ejercicio precedente, el Grupo tenía igualmente cinco pólizas firmadas con cuatro entidades financieras por un importe total disponible de 63 millones de euros que estaban dispuestas por 43 millones.

A continuación, se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

Miles de euros

		Willes de edros			
	2018				
	De 0 a 6 meses	de 6 a 12 meses	de 1 a 2 años	de 2 a 5 años	Total
Otros pasivos financieros	48.206	3.670	1.858	2.262	55.996
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49.812	-	-	-	49.812
	98.018	3.670	1.858	2.262	105.808

Miles de euros

	De 0 a 6 de 6 a 12 de 1 a 2 de 2 a 5 meses meses años Total				
					Total
Otros pasivos financieros	5.224	2.473	41.041	3.388	52.126
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.784	-	-	-	44.784
	50.008	2.473	41.041	3.388	96.910



c) Riesgo de mercado

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

c.1) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar, el peso colombiano, el peso mexicano, el peso chileno y el sol peruano. 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 2018 se ha contratado una cobertura en yenes para asegurar el tipo de cambio de las operaciones con Bilastina para Japón y que ha finalizado en diciembre de 2018 con un impacto poco significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En este país el royalty se factura y cobra en euros, pero su cálculo se referencia a las ventas locales que el socio realiza en yenes. En 2017 no se contrataron este tipo de coberturas por no darse las circunstancias adecuadas.

Durante 2018 y 2017 las exportaciones han sido principalmente en dólares USA y reales brasileños con importes absolutos poco relevantes



porcentualmente sobre la cifra de negocio consolidada, 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.

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

85

importe total de 62,9 millones de euros, utilizadas por importe de 45,7 millones de euros, de los cuales 40 millones están referenciadas a un tipo de interés fijo. El resto están referenciadas a tipos de interés variable sobre el euribor pero con mínimo de cero, siendo el Euribor negativo no se prevén sobrecostes relevantes por subida de este tipo de referencia dado el margen hasta alcanzar valores positivos.

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 2018 no hay ninguna cobertura en vigor, como tampoco las hubo en 2017, 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 negativos y estables como se ha producido en 2017 y 2018, no se ha considerado oportuna su contratación.

Por este motivo, la sensibilidad de la cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es muy reducida. 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 a tipos variables, 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.

d) Estimaciones de valor razonable

A continuación, se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, por método de valoración. Los diferentes niveles se han definido como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos a los precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directamente (esto es, los precios de referencia) o indirectamente (esto es, derivados de los precios) (Nivel 2).
- Datos del activo o pasivo que no se basan en datos observables del mercado (esto es, datos no observables) (Nivel 3).

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos/Pasivos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	371	-	-	371
Activos/Pasivos totales	371	-	-	371

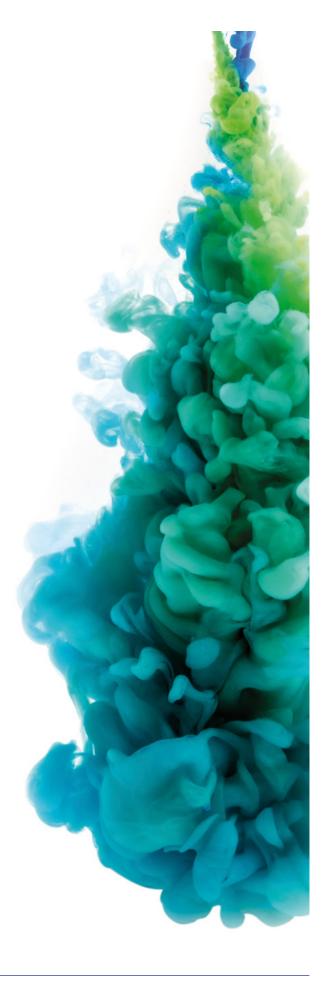


La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos/Pasivos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70	-	-	70
Pasivos financieros	-	-	(300)	(300)
Activos/Pasivos totales	70	-	(300)	(230)

29 HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2019, 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 2018, está prevista la emisión de 8.053.855 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 805.385,50 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 4.311 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 2019 (véanse notas 10 y 12).





DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

DENOMINACIÓN	DOMICILIO			SOCIEDAD	ο <u>/</u>
SOCIAL	SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Investigación	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora	Cárdenas	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Lo Fontecilla 201 OF. 227-228 Las Condes Santiago - Chile Santiago (Chile)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2- 30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos	ARMS	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,97% 0,03%
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,97% 0,03%
Faes Farma Nigeria Limited	3B George Enenmoh Street, Off Freedom Way, ase, Lagos, (Nigeria) Lekki Phase, Lagos, (Nigeria)	Comercializadora	Grant Thornton	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99,89% 0,11%
Faes Farma México, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 11, Ciudad de México (México)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm S.L.U.	99,98% 0,02%
Laboratorios Diafarm, S.A.U.	Avinguda d'Arraona, 119- 123 - Barberà del Vallès (Barcelona)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Colpharma, S.R.L.	Via Mantova, 92 – Parma (Italia)	Comercializadora	-	Laboratorios Diafarm, S.A.U	51%
Laboratoire Phyto-Actif, S.A.S.	21, ZI Auguste – Cestas (Francia)	Comercializadora	PwC	Laboratorios Diafarm, S.A.U.	100%

90 ANEXO

DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN
Initial Technical Foods, S.L.U.	Avenida de los Deportes, 3 – Fraga (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Ingaso Farm, S.L.U.	100%
Tecnovit, S.L.U.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Cidosa, S.A.U.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Comercializadora	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Pinsos i Aliments, S.L.	Avenida Jaume I, nº 20, Reus, 43205	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	19%
AT Capselos S.L.	Polígono Industrial "Valle del Cinca", Calle C, parcela 41.03, Barbastro (Huesca), 22300	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U. Ingaso Farm, S.L.U.	82% 18%
Tecnovit CO SAS	Carrera 16 a 159 28, Bogota DC, Bogota	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Tecnovit RUS	Moscú, ul.Lyublinskaya, D.151, 109341	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%

FAES FARMA 91

DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

DENOMINACIÓN DOMICILIO ACTIVIDAD SUDITOD SOCIEDAD TITULAR DE %						
SOCIAL	SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	LA PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%	
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%	
Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid	Investigación	-	Faes Farma, S.A.	100%	
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 28 – Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%	
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria,S.A. Faes Farma, S.A.	95% 5%	
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria,S.A. Faes Farma, S.A.	95% 5%	
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%	
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 - Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%	
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%	
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	100%	
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Av. Apoquindo 6314 Oficina 604, Santiago (Chile)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%	
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2- 30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos	-	Faes Farma, S.A. Biotecnet I Más D, S.A.U.	99% 1%	
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%	
Faes Farma Nigeria Limited	23 Modune Young Street, Lagos (Nigeria)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%	
MIT Farma, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 11, Ciudad de México (México)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%	
Laboratorios Diafarm, S.A.U.	Avinguda d'Arraona, 119- 123 - Barberà del Vallès (Barcelona)	Laboratorio farmacéutico	Grant Thornton	Faes Farma, S.A.	100%	

92 ANEXO

DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN
Colpharma, S.R.L.	Via Mantova, 92 – Parma (Italia)	Comercializadora	-	Laboratorios Diafarm, S.A.U	51%
Laboratoire Phyto-Actif, S.A.S.	21, ZI Auguste – Cestas (Francia)	Comercializadora	Arécom	Laboratorios Diafarm, S.A.U	100%
Initial Technical Foods, S.L.	Avenida de los Deportes, 3 – Fraga (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Ingaso Farm, S.L.U.	100%
Tecnovit, S.L.	Carrer de les Sorts – Alforja (Tarragona)	Nutrición y salud animal	Audiaxis	Faes Farma, S.A.	100%
Cidosa, SA	Polígono Industrial Francolí Parcela 19 nave nº3, Tarragona, 43006	Comercializadora	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Pinsos i Aliments, SL	Avenida Jaume I, nº 20, Reus, 43205	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	19%
AT Capselos AIE	Polígono Industrial "Valle del Cinca", Calle C, parcela 41.03, Barbastro (Huesca), 22300	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	82%
Tecnovit CO SAS	Carrera 16 a 159 28, Bogota DC, Bogota	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Tecnovit RUS	Moscú, ul.Lyublinskaya, D.151, 109341	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%

FAES FARMA 93



CUENTA DE RESULTADOS

Los resultados consolidados al término del año 2018 presentan un crecimiento significativo respecto al 2017, como se muestra en el cuadro a continuación:

€ MILES	DIC 2018	% SOBRE VENTAS	DIC 2017 (*)	% SOBRE VENTAS	% VAR. 2018/2017	DIC 2017 (**)
Total Ingresos	339.922		282.156		20,5%	282.156
Ingresos ordinarios / ventas	324.312		274.576		18,1%	274.576
Otros ingresos explotación	15.610	4,8%	7.580	2,8%	105,9%	7.580
Coste de las ventas	-120.178	37,1%	-96.436	35,1%	24,6%	-96.436
Margen bruto	219.744	67,8%	185.720	67,6%	18,3%	185.720
Gastos retribución a empleados	-71.466	22,0%	-60.956	22,2%	17,2%	-60.956
Otros gastos de explotación	-76.016	23,4%	-67.233	24,5%	13,1%	-67.233
EBITDA	72.262	22,3%	57.531	21,0%	25,6%	57.531
Amort. y deterioro inmovilizado	-10.289	3,2%	-6.932	2,5%	48,4%	-5.906
EBIT	61.973	19,1%	50.599	18,4%	22,5%	51.625
Resultado financiero	-242	-0,1%	-1.096	-0,4%	-77,9%	-1.096
Beneficio antes de impuestos	61.731	19,0%	49.503	18,0%	24,7%	50.529
Impuesto sobre sociedades	-9.931	3,1%	-8.021	2,9%	23,8%	-8.308
Beneficio del ejercicio	51.800	16,0%	41.482	15,1%	24,9%	42.221
Minoritarios	-208	0,1%	-105	0,0%		-105
Beneficio Consolidado	51.592	15,9%	41.377	15,1%	24,7%	42.116

^(*) Reexpresadas tras PPA adquisiciones Tecnovit y Diafarm

FAES FARMA 95

^(**) Resultado 2017 previo a su reexpresión

CIFRA NEGOCIOS

La cifra de negocio del Grupo Faes Farma alcanza los 324,3 millones de euros, lo que significa un aumento del 18,1% respecto a 2017. Los ingresos se han visto impulsados por la integración (ya a ejercicio completo) de las nuevas filiales adquiridas dentro de los seis primeros meses de 2017 (ITF, Diafarm y Tecnovit). Se detalla a continuación la evolución de las principales Divisiones de negocio del Grupo:

FARMA

Este apartado se compone de tres epígrafes: medicamentos en España, medicamentos en Portugal y la diversificación aportada por Diafarm en Healthcare y Consumo.

a. Medicamentos España.

Por volumen de ventas, este segmento se mantiene un año más como el negocio más relevante del Grupo.

Según datos de Iqvia, Faes Farma ha crecido un +2,1% en 2018, una cifra por encima del crecimiento del mercado total, que ha sido de un +1,7%. Con relación al mercado de prescripción, Faes Farma casi duplica el dato medio del sector con un crecimiento del +3% (vs. el +1,7% del conjunto del mercado).

Uno de los hitos más relevantes para Faes Farma en 2018 fue la firma de un acuerdo con GSK España para la comercialización de las segundas marcas del innovador portfolio que incorpora el dispositivo Ellipta de respiratorio. Para Faes Farma, dicho compromiso significa volver a un área terapéutica donde acumula una gran experiencia de la mano del líder mundial en el campo respiratorio.

Por productos, destacan (según la misma fuente Igvia):

 Vitamina D. Nuestra molécula (Calcifediol), bajo la marca Hidroferol, continúa su positiva trayectoria de los últimos años, tras registrar en 2018 un crecimiento del +22,5%. Faes Farma consigue, de este modo, un éxito sostenido y recurrente con esta molécula perteneciente al portfolio propio que, tras un quinquenio de aumentos consecutivos en ventas, triplica ya las cifras obtenidas en aquel momento (2013). Hidroferol es el primer producto en ventas del Grupo en España en términos de volumen de Ingresos, refrendando el extendido uso terapéutico para compensar el déficit de vitamina D entre la población.

- ii. Diabetes. Las licencias de MSD para esta área terapéutica registran un incremento en ventas del +14%. Ristfor se sitúa como segundo producto en términos de facturación en España. Sus cifras, sumadas a las del otro producto para diabetes (Ristaben), superan ligeramente a las de nuestra vitamina D, ya comentadas en el párrafo anterior. De cara al futuro, se espera que se mantengan los crecimientos significativos en los productos de diabetes dados los hábitos de la población, además siendo una categoría que absorbe una alta cuota del gasto farmacéutico nacional.
- iii. Inflamación. La licencia de MSD bajo la marca Acoxxel ha tenido en 2018 una nueva corrección del negocio tras el inicio de la comercialización de genéricos de etoricoxib en julio de 2017. El Grupo mantiene porcentualmente márgenes sobre ventas aunque la actividad ha caído en volumen de unidades y valor.
- iv. Bilastina. En España, bajo la marca Bilaxten, se sitúa cómo el tercer producto del Grupo por volumen de ventas, con márgenes relevantes por ser además de investigación y fabricación propia.

La facturación se incrementa un +12,8% y sigue registrando, periodo a periodo, crecimientos muy significativos desde su lanzamiento comercial en el año 2010, tanto en volumen de ventas, como en unidades prescritas y en cuotas de mercado.

Nuestra molécula, sumando las otras dos marcas licenciadas para España, alcanza una cuota del 31,1% en valor, situándose como líder destacado del segmento de antihistamínicos. Y dentro de este porcentaje, nuestra marca propia (Bilaxten) supone el 66,9% de la suma de las tres que se comercializan en España para bilastina.

A estas notables cifras, como veremos en los apartados siguientes, se suma el éxito de la molécula en Portugal, en nuestras filiales de Latinoaméricayenelrestodelospaísesdondese comercializa a través de licencias concedidas.

v. Completa este primer epígrafe de medicamentos en España un amplio abanico de productos propios como Positón, Venosmil, Claversal, Zyloric y Sedotime que, a pesar de su madurez, aportan un volumen de ventas notables con buenos márgenes.

b. Portugal

El negocio farmacéutico en el país luso es habitualmente muy activo y este año ha mantenido esa misma senda. Las distribuciones de NUK (productos infantiles), Novalac (leches infantiles) y Dentaid (higiene bucal) aportan con frecuencia múltiples novedades con el consiguiente esfuerzo comercial y logístico por parte de la compañía. Una circunstancia a la que se suma, desde junio pasado, la integración de los productos hasta ese momento distribuidos por la sucursal de Diafarm.

La filial en Portugal ha alcanzado los 32 millones de euros de facturación, lo que supone un crecimiento de un 5,4% sobre 2017, destacando por productos, además de los ya mencionados:

- o Bilastina, que como en España opera bajo la marca Bilaxten, se sitúa como principal producto en este país, con un crecimiento de +24,9% sobre el año precedente.
- Zyloric. Segundo producto por ventas de nuestra filial portuguesa, que mantiene el volumen de ventas a pesar de ser un producto histórico.
- Y al igual que en España, las ventas de un grupo de productos históricos (Magnesona, Rosilan, Pankreoflat) se mantienen con una cifra de negocio interesante.

Todos ellos son productos propios y se fabrican en plantas del Grupo.

c. Grupo Diafarm

Los ingresos de este Grupo superan los 50 millones de euros, distribuidos entre: 6,4 millones a Phyto-Actif, filial de Francia; 12,2 millones a Colpharma, filial de Italia; y los restantes 31,4 millones a la matriz Diafarm.

Por productos, destaca de manera positiva la distribución en España de Ricola, los productos de las firmas Roha y Nelsons, así como las líneas propias de Siken, Arnidol y Vitanatur.

A lo largo de 2018 se ha producido la integración comercial del área Healthcare de Diafarm con la red de visita a farmacias de Faes Farma en España y con la incorporación del negocio en Portugal de Diafarm en Laboratorios Vitoria.

En definitiva, Diafarm ha conseguido un crecimiento muy relevante en este segmento de "Healthcare", donde el Grupo Faes Farma había iniciado de forma previa una estrategia con unos resultados que ahora se ven muy potenciados con nuevos productos y servicios.

NUTRICION Y SALUD ANIMAL (FARM Faes)

Aumenta con fuerza esta área de negocio, impulsada por el crecimiento orgánico de Ingaso Farm y por el cómputo a año completo de las empresas adquiridas en 2017: Initial Technical Foods (ITF) y Grupo Tecnovit (Tecnologías&Vitaminas, AT Capselos y Cidosa).

Las ventas superan los 54,5 millones de euros, con un incremento del 27% frente al ejercicio 2017.

A nuestro liderazgo en el segmento de primeras edades del porcino, se añade ahora la diversificación lograda con las nuevas compañías incorporadas en el perímetro del Grupo que permiten alcanzar clientes especializados en rumiantes y avícola.

Ingaso Farm se mantiene como el negocio más relevante de FARM Faes, al suponer el 61% de su facturación al cierre de 2018. Sin embargo, destaca la notable aportación del resto de empresas del grupo de nutrición y salud animal, con un 34%, y la expansión

internacional, a través de nuestras filiales en América Latina, que ya alcanzan un 5% de los Ingresos.

El negocio de Nutrición y Salud Animal se apoya en las producciones propias en las tres fábricas del Grupo, Lanciego (Alava) de Ingaso Farm, Alforja (Tarragona) de Tecnovit y Barbastro (Huesca) de AT Capselos. Gracias a ello, esta área logra unos márgenes significativos, importantes sinergias en producción y departamentos técnicos y, además, ser muy competitivos en un mercado en el que el Grupo Faes Farma es una referencia en calidad y cuota de mercado.

3 BILASTINA

Esta molécula ha supuesto para el Grupo Faes Farma un cambio relevante en volumen de facturación y beneficios consolidados.

Su expansión mundial, a través de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados crecimientos muy relevantes. Por tanto, se trata de un éxito sin antecedentes en la historia de la firma.

Estas licencias suponen un volumen en ventas de materia prima superior a los 40 millones de euros, con el añadido de que aportan márgenes significativos dado el control de la fabricación y de la patente. Así mismo, nos generan otros ingresos, porcentualmente interesantes, recibidos de los licenciatarios que mejoran aún más el negocio previamente obtenido en la venta del API.

Y, por último, aportan también a la cuenta de resultados la facturación directa en aquellos países donde Faes Farma tiene una presencia directa, como España, Portugal y algunos mercados de América Latina.

Bilastina es una molécula que está ganando cuota de mercado en todos los países donde está presente, en bastantes casos con porcentajes de dos dígitos y, en ocasiones, colocándose como líder entre los medicamentos para el tratamiento de la alergia. En concreto, y considerando tan sólo el segmento de los antihistamínicos, una de las marcas de bilastina es número uno en ventas en España, Francia, Polonia, Portugal y Bélgica, y la molécula lidera las ventas en España y Portugal.

En Francia, el Grupo cuenta con dos socios, Menarini y Pierre Fabre, que alcanzan una cuota del 20%; en Brasil, es Takeda quién consigue una cuota del 13%; mientras que en Italia, Polonia y Bélgica, todos con Menarini, también se alcanzan cuotas de dos dígitos.

En Portugal, a través de nuestra filial Laboratorios Vitoria, se logra una espectacular cuota del 33%.

En España, como ya hemos señalado, también se supera el 31% de cuota, pero es en Japón donde el negocio y evolución de esta molécula es más sobresaliente, tanto por penetración de mercado, como por volumen de ventas. Con una cuota del 9%, tras tan solo poco más de un año de comercialización en el primer mercado mundial de alergia, Faes Farma se asegura una fuente recurrente de ventas muy relevante para los próximos ejercicios.





Concretando en números, los ingresos de bilastina acumulados en el año 2018, sin considerar los ya comentados con anterioridad para los casos de España y Portugal y los que se reflejan en este mismo documento a continuación en el detalle de la División internacional, han supuesto más de 50 millones de euros.

4 INTERNACIONAL

El negocio exterior crece a un ritmo muy relevante. Ya hemos reseñado la aportación de las filiales del Grupo Diafarm en Italia (Colpharma) y en Francia (Phyto-Actif) que, sumando en 2018 un año completo de ventas y beneficios, ayudan al crecimiento del Resultado Consolidado. Por otra parte, en el epígrafe anterior se ha mencionado el éxito de bilastina a nivel internacional. En tercer lugar, ya se ha explicado también que un 5% del segmento de nutrición y salud animal se obtiene fuera de nuestras fronteras.

Resta por analizar el negocio Farma Internacional, que se puede desglosar en tres apartados:

 Otras licencias. A la actividad iniciada con bilastina, ha seguido un intenso trabajo para ampliar los acuerdos con otras moléculas de nuestro portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica en algunos países, nos permiten cerrar acuerdos de licencia. Durante 2018, esta área ya ha aportado más de 4 millones de euros al Consolidado, una cifra muy significativa considerando su corta trayectoria temporal y la dificultad para conseguir las aprobaciones por parte de las Administraciones sanitarias.

- En segundo lugar, destacar las exportaciones directas que se facturan desde España y Portugal a todos los continentes y, en especial, a América Latina, como zona histórica donde iniciamos nuestras exportaciones, y a África, en la que el Grupo lleva muchos años trabajando. Estos dos continentes se reparten, casi a partes iguales, el 92% del negocio, que en su totalidad ya supera los 25 millones de euros en ventas y ha crecido un 14% en 2018.
- Y, por último, nuestra presencia directa con las seis filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria, cuyas ventas alcanzan los 11 millones de euros.

Todas ellas cuentan con vocación de ser además el soporte para un negocio incipiente en nutrición y salud animal. En especial Chile, país donde se obtienen más de 1,5 millones de euros en ventas.

En resumen, las ventas del área internacional dedicada a medicamentos se aproximan a los 40 millones, con un crecimiento del 19% sobre 2017.

Estas cifras y su evolución tienen especial relevancia por la complejidad de esta actividad, debido a la disparidad de los mercados en los que trabaja Faes Farma, los requerimientos de las autoridades locales,

la competencia con multinacionales y la fuerza de los laboratorios domésticos.

Nuestras filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria son de crecimiento orgánico, han sido constituidas y se ha apostado por ellas como negocios de largo recorrido. Una estrategia no exenta de dificultades, pero con un perfil inversor que estamos convencidos, sin duda, dará buenos resultados futuros.

COSTES Y MÁRGENES

El Grupo Faes Farma ha cerrado 2018 con unas ventas superiores a 324 millones de euros, lo que supone un aumento de 50 millones en valores absolutos y superior al 18% en términos porcentuales.

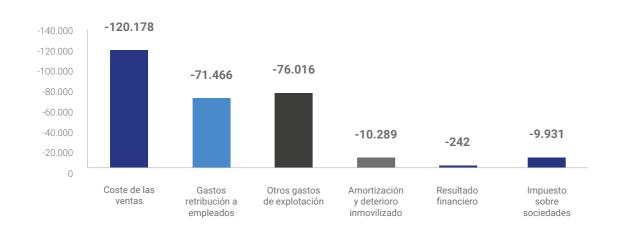
El margen bruto registra un crecimiento del 18,3%, y supone un 68% sobre ventas, a pesar del ligero repunte

de los costes en consumos que suponen un 37% de las ventas.

El margen bruto se ve muy favorecido por el epígrafe de "Otros ingresos de explotación", que duplica el valor de 2017 apartado donde se ubican los ingresos de bilastina y de otras licencias.

El cómputo a año completo, ya citado, de las filiales incorporadas al perímetro de consolidación en 2017, impulsan las ventas, pero igualmente conlleva un crecimiento en las partidas de gastos fijos y variables. Así, la línea retributiva a nuestra plantilla (que se acerca a los 1200 trabajadores) alcanza los 71 millones de euros, con un aumento del +17% con relación al año precedente; y el resto de gastos de explotación, donde se encuadra al completo la actividad investigadora, comercial, marketing, estructura... rebasa los 76 millones, un 13% más que en 2017.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución, en millones de euros, de los gastos:



El **EBITDA** (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones) se sitúa en 72,2 millones de euros, un 25,6% más que el del año anterior. Esta cifra supone un margen del 22,3% sobre ventas y supera en más de un millón de euros la banda alta de la previsión anunciada por la compañía para este año.

Las amortizaciones suben un 48 % motivado por los valores aportados por las nuevas filiales y por la amortización de los intangibles asignados tras la valoración de las inversiones en Diafarm y Tecnovit, como proceso contable obligatorio tras la adquisición de ambos Grupos.

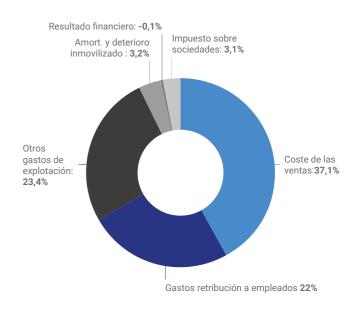
En consecuencia, el <u>EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos) crece un +22,5%, al superar los 61,9 millones de euros,</u> lo que significa un margen del 19,1% sobre ventas.

Sin apenas efecto en el resultado por el apartado financiero, el Beneficio antes de impuestos (BAI) llega a los 61,7 millones de euros (+24,7% frente al cierre de 2017), superando ambas cifras las previsiones de crecimiento para el conjunto del ejercicio y alcanzando un margen del 19% sobre ventas.

El impuesto sobre sociedades se mantiene en un 3% sobre ventas y en un 16% sobre el BAI, gracias a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos, la constante y decidida apuesta por la investigación, así como la reducción de los tipos impositivos.

Para finalizar, el Beneficio Consolidado neto alcanza la cifra récord de 51,6 millones de euros, con un aumento de 24,7% con relación al 2017 y un margen del 15,9% sobre ventas.

Como resumen final de este apartado, es relevante analizar la distribución de costes en porcentajes sobre ventas:





BALANCE

El Balance del Grupo presenta una situación saneada, de gran solidez patrimonial y con un volumen relevante de activos financieros.

A diferencia de la cuenta de resultados, en el Balance el efecto más relevante de la adquisición de las tres empresas en 2017 ya se produjo hace ahora un año, por lo que el crecimiento de las magnitudes es moderado.

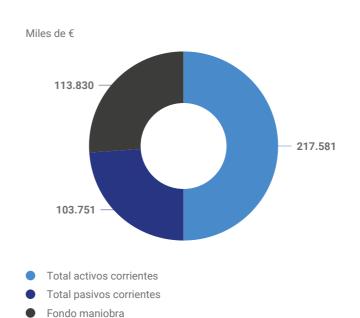
€ MILES	DICIEMBRE 2018	% SOBRE TOTAL	DICIEMBRE 2017(*)	% SOBRE TOTAL
Inmovilizado material	68.607	14,3%	62.114	14,5%
Activos intangibles	165.678	34,5%	164.517	38,3%
Otros Activos no corrientes	28.938	6,0%	33.037	7,7%
Total activos no corrientes	263.223	54,7%	259.668	60,5%
Existencias	59.305	12,3%	49.870	11,6%
Deudores comerciales	81.867	17,0%	76.625	17,8%
Otros activos corrientes	371	0,1%	70	0,0%
Efectivo y equivalentes	76.038	15,8%	43.269	10,1%
Total activos corrientes	217.581	45,3%	169.834	39,5%
Total activos	480.804	100,0%	429.502	100,0%
Patrimonio neto	360.154	74,9%	320.036	74,5%
Deudas con Entidades de crédito a LP	339	0,1%	42.762	10,0%
Otras pasivos no corrientes	16.560	3,4%	10.254	2,4%
Total pasivos no corrientes	16.899	3,5%	53.016	12,3%
Otros pasivos financieros	51.876	10,8%	7.697	1,8%
Acreedores comerciales	49.812	10,4%	44.784	10,4%
Provisiones y pasivos fiscales	2.063	0,4%	3.969	0,9%
Total pasivos corrientes	103.751	21,6%	56.450	13,1%
Total Patrimonio y pasivos	480.804	100,0%	429.502	100,0%

^(*) Reexpresadas tras PPA adquisiciones Tecnovit y Diafarm

En el Activo destaca el aumento en la partida de "Efectivo" que supera los 76 millones, así como los epígrafes relacionados con el crecimiento del negocio, Existencias y Deudores.

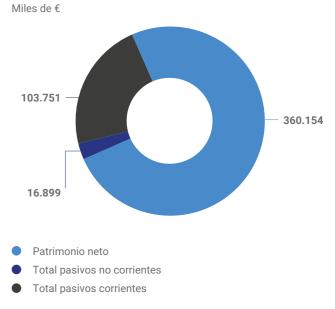
En el Pasivo el principal cambio es la reclasificación a corto plazo del préstamo de 40 millones de euros, cuyo vencimiento será en mayo y ya está previsto y cubierto. Y crecen, al igual que sucede en el activo, las partidas vinculadas al negocio transaccional, en este caso los Acreedores.

Otro aspecto relevante es la estabilidad del Fondo de Maniobra que supera los 113 millones, gracias al éxito del dividendo flexible, a la solidez de la cuenta de resultados y a que en 2018 no han existido inversiones inorgánicas relevantes (véase gráfico adjunto):





Y, por último, reseñar la fortaleza del Balance en este gráfico donde se aprecia el peso del patrimonio sobre el total del pasivo.



La principal partida de endeudamiento financiero es el préstamo de 40 millones de euros firmado en mayo de 2017 con una entidad financiera, para hacer frente a las necesidades surgidas con las inversiones inorgánicas ya citadas en apartados anteriores. Este préstamo se encuentra ahora reubicado en el corto plazo, a diferencia del año pasado cuando estaba registrado en el pasivo a largo plazo.

Desde ese momento, la generación de liquidez ha sido muy relevante, lo que ha permitido además abordar inversiones orgánicas, principalmente en nuestras plantas de fabricación propia. Con todo ello, y si nos atenemos exclusivamente a la deuda bancaria, la situación al cierre de 2018 sitúa al Grupo en una posición de liquidez positiva por importe de 30 millones de euros.

Por otra parte, Faes Farma mantiene una inversión en autocartera del 1,5% del capital social, una participación que al cierre de año equivalía a un montante de 12 millones de euros a valor de mercado.

Con esta saneada posición, el Grupo sigue firme en su apuesta por la I+D+i, la mejora de su capacidad productiva y técnica, y por consolidar el dividendo flexible. A lo que hay que sumar el objetivo por concretar alguna de las opciones de inversión inorgánica que se presente.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la deuda neta sobre EBITDA.

miles de euros	2016	2017	2018
EBITDA	53.464	57.531	72.262
Pasivos financieros	0	50.459	52.215
Deuda bancaria neta	0	7.120	-23.823
Deuda bancaria / Ebitda	0,0	0,9	0,7
Deuda bancaria neta / Ebitda	0,00	0,12	-0,33

Y a continuación, se ofrece un gráfico que muestra el ratio de endeudamiento.

millones de euros	2014	2015	2016	2017	2018
Total endeudamiento	32	27	32	98	107
Efectivo y activos financieros	13	33	66	44	77
Deuda neta	19	-6	-34	54	30
Patrimonio neto	228	254	285	320	360
Total capital (- Autocartera)	247	248	251	374	390
Ratio endeudamiento (%)	7,7%	-2,4%	-13,5%	14,4%	7,7%



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Los principales aspectos correspondientes al periodo son:

- En enero 2018 se abonaron 0,1 euros por acción como dividendo flexible a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos a la Sociedad, que supuso el primer dividendo con cargo a los resultados del año 2017.
- El 2 de julio de 2018 se abonó el correspondiente dividendo complementario con cargo al ejercicio 2017 por importe de 0,02 euros brutos por acción.
- Con este último pago, se completaba el plan retributivo previsto para 2017, que supuso un aumento del 11,1% en el dividendo total abonado en 2018 a los accionistas respecto al importe satisfecho en el año precedente.
- Faes Farma se sitúa entre las compañías cotizadas en el mercado continuo más rentables en términos de retribución al accionista, lo que le ha permitido incorporarse al índice selectivo Ibex Top Dividendo con un rendimiento del 4,01% en este ejercicio 2018.
- La Junta General de Accionistas, celebrada en junio pasado, aprobó un nuevo dividendo flexible. Dicha operación ya se ha finalizado en el mes de enero de 2019, suponiendo un pago en metálico, para aquellos accionistas que así lo decidiesen, de 0,118 euros por acción. Una cifra que supone un +18% sobre el mismo dividendo en 2017.

 Esta modalidad de retribución tiene una gran aceptación entre nuestros accionistas, en la última operación el 86,5% del capital social suscribió acciones nuevas.

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.

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.

Porotraparte, 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

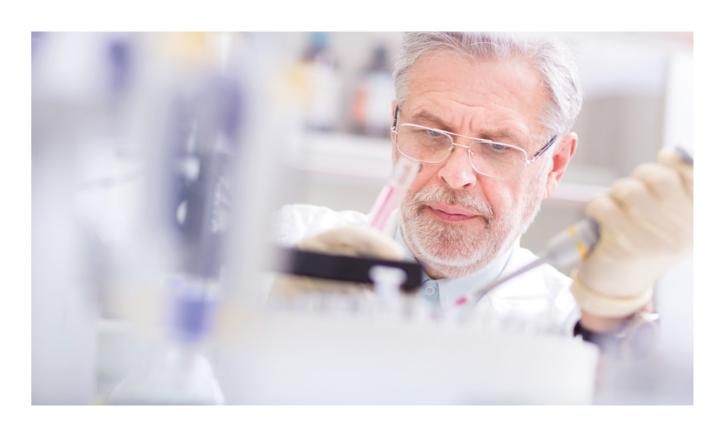
El valor de la información y de los sistemas que el Grupo utiliza son de una importancia extraordinaria. Para ello Faes Farma y sus sociedades dependientes adoptan todas las medidas necesarias para no interrumpir la actividad de sus sistemas durante un plazo que no sea asumible.

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.



PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

La información sobre el período medio de pago a proveedores para los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Días		
	2018	2017	
Periodo medio de pago a proveedores	51,57	50,82	
Ratio de las operaciones pagadas	53,01	52,29	
Ratio de las operaciones pendientes de pago	40,36	36,26	

	Miles de euros			
	2018	2017		
Total pagos realizados	125.844	113.514		
Total pagos pendientes	16.095	11.512		

ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La Sociedad durante el ejercicio 2018 ha adquirido acciones propias por importe de 579.111 miles de euros.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2019, 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 2018, se han emitido y están admitidas a negociación en el Mercado Continúo 8.053.855 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 805.385,50 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión.

En virtud de la misma operación, se desembolsaron 4.311 miles de euros para los accionistas que optaron por el cobro en metálico de dicho dividendo.

INFORMES ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y DE MATERIA NO FINANCIERA

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018 ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 26 de febrero de 2019, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faesfarma.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Igualmente, en la misma reunión, el Consejo de Administración ha aprobado el informe sobre materia no financiera del Grupo Faes Farma y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faesfarma.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

