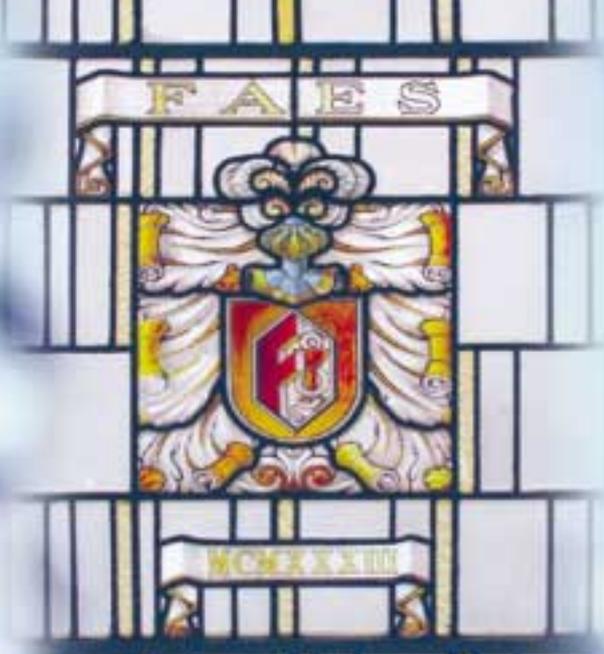


Detalle de vidrieras de 1933, año de nuestra fundación



 **FAES FARMA**

INFORME ANUAL 2003



FAES FARMA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2003



Carta del Presidente

Junio 2004

Resulta satisfactorio constatar que Faes Farma continúa siendo atractiva para el inversor por cuanto ofrece crecimiento en ventas y estabilidad en sus márgenes de rentabilidad operativa. Sin embargo, esta saludable situación no debe ocultar las dificultades que permanentemente tenemos que afrontar: presión creciente por parte de las Administraciones Públicas, competencia de medicamentos genéricos, precios de referencia, desafío a las patentes y productividad decreciente de los departamentos de I+D.

Conseguir que la evolución favorable de las citadas magnitudes se sostenga a largo plazo dependerá, en gran medida, del flujo continuo de nuevos lanzamientos de productos.

La escasez acuciante de descubrimientos de nuevas sustancias activas origina una consecuente disminución de las oportunidades de nuevas licencias, que hemos compensado con la adquisición en el año de tres productos.

El acierto ha sido pleno, ya que Dezacor/Rosilan y Claversal han enriquecido nuestra oferta terapéutica y han contribuido de una forma decisiva a incrementar en un 14,1% nuestra cifra de negocio en el ejercicio de 2003.

Las elevadas inversiones realizadas en estas operaciones han originado un considerable incremento de las amortizaciones, lo que nos conduce a una limitada mejoría del beneficio de explotación. El margen bruto generado por la explotación (ebitda) creció un notable 20,2%, y el beneficio consolidado neto atribuido un excelente 25,3%.

La actividad investigadora resulta irrenunciable para la creación de valor, pero su coste imparablemente creciente, junto a su baja productividad actual, es fuente de extraordinaria preocupación para toda la industria farmacéutica. Sólo un tercio de los nuevos fármacos que se lanzan recupera el coste de su investigación.

En el ejercicio que comentamos, nuestro Grupo ha destinado más de 15 M/€ a este capítulo y básicamente para proseguir el avance, hasta la fecha muy esperanzador, de la fase III de Bilastina, en su etapa final que confiamos culminará satisfactoriamente en el año 2004.

Queremos destacar la extraordinaria evolución bursátil de nuestra acción que ha proporcionado una rentabilidad del 35,6% por todos los conceptos, en el año 2003.

El año 2004 va a ser otro ejercicio complejo para nuestro sector, con la entrada en vigor de nuevos precios de referencia, pero eso no es algo distinto esta vez de las anteriores y, aunque siempre parezca que el terreno de juego va estrechándose, es en él donde hemos sabido crecer, año tras año, hasta alcanzar el tercer lugar en el ranking de los primeros laboratorios nacionales del mercado.

Por último, subrayar el compromiso y dedicación de todos los componentes del Grupo, pilares indiscutibles de nuestra historia de éxito, al mismo tiempo que agradecer a nuestros accionistas su confianza permanente en Faes Farma y en su equipo directivo.

Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Presidente

Consejo de Administración

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Vicepresidente:	Antonio Basagoiti García-Tuñón
Consejero Delegado:	José Anduiza Arizaga
Secretario:	Mariano Ucar Angulo
Vocales:	Francisco Javier Usaola Mendoza Javier García de Lama Iñigo Zavala Ortiz de la Torre Francisco Moreno de Alborán y Vierna José Ramón Arce Gómez Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray

Dirección

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo	
Consejero Delegado:	José Anduiza Arizaga	
Directores Generales adjuntos:	José María Seijas Vázquez Francisco Quintanilla Guerra	
Subdirector General:	Juan Basterra Cossío	
Director Corporativo:	Jesús Trémul Lozano	
Directores:	España Francisco J. Feo González Aurelio Orjales Venero Ricardo Laustalet de la Fuente José Luis Goicolea Laquente Fernando Caro Cano Eduardo Hermo Blanco Román Valiente Domingo César de Francisco González José María Calleja Jorge	Portugal Luis Sampaio Dos Reis (D.G.) Manuel Gameiro Marques Helder Cassis Luis Proença



MOORE STEPHENS AMS, S.L.
AUDITORES

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de **FAES FARMA, S.A.**

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales Consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las Cuentas Anuales Consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 27 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

MOORE STEPHENS AMS, S.L. inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo 36.945, Acta de Inscripción de Sociedades (S.A.) de 14 de Mayo de 2003, inscripción nº 3123.1889.0499
Instituto Registral e Insular de Canarias, Inscripción de Cuentas de Registros y correspondientes 103.19.0001 Registro. Oficina de Auditoría de Canarias

MOORE STEPHENS AMS, S.L.
Cardenal Garduña, 9 - principal (s/p), 48909 Bilbao - Tlfno 94.463.66.00 - Fax 94.416.38.79 - E-mail: ams@gruposasa.com

Y miembro de
de Moore Stephens
International Limited
group of independent
members

Balances

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION
 CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Miles de euros)

ACTIVO

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
INMOVILIZADO			
Inmovilizaciones inmateriales	(Nota 6)		
- Bienes y derechos inmateriales		119.915	94.433
- Provisiones y amortizaciones		(34.943)	(28.547)
		84.972	65.886
Inmovilizaciones materiales	(Nota 8)		
- Terrenos y construcciones		16.180	14.056
- Instalaciones técnicas y maquinaria		33.793	31.174
- Otro inmovilizado		5.796	6.357
- Provisiones y amortizaciones		(31.832)	(30.863)
		23.937	20.724
Inmovilizaciones financieras			
- Participaciones puestas en equivalencia	(Nota 5)	29	29
- Otras inversiones a largo plazo		272	265
- Administraciones públicas	(Nota 13)	9.485	7.478
		9.786	7.772
Acciones de la Sociedad dominante	(Nota 7)	6.513	6.489
		125.208	100.871

ACTIVO CIRCULANTE

Existencias	(Nota 9)	21.200	22.996
Deudores			
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios		28.027	22.552
- Otros deudores		5.373	9.630
- Provisiones		(68)	(68)
Inversiones financieras temporales	(Nota 10)		
- Cartera de valores a corto plazo		12.758	24.566
- Provisiones		(545)	(6.232)
Tesorería		5.954	2.533
Ajustes por periodificación		103	62
		72.802	76.039

TOTAL ACTIVO		198.010	176.910
---------------------	--	----------------	----------------

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estos Balances.

PASIVO

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
FONDOS PROPIOS	(Nota 11)		
Capital suscrito		8.903	8.013
Prima de emisión		20	20
Reserva de revalorización		1.100	1.100
Otras reservas de la sociedad dominante:			
- Reservas distribuibles		51.967	33.440
- Reservas no distribuibles		3.961	3.961
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional		37.797	51.029
Diferencias de conversión			
- De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional		704	704
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)			
- Pérdidas y Ganancias consolidadas		19.534	15.589
- Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos		(1)	1
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		<u>(6.163)</u>	<u>(5.506)</u>
		117.822	108.351
SOCIOS EXTERNOS		40	59
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	(Nota 12)	6.393	6.393
ACREEDORES A LARGO PLAZO			
Otros acreedores	(Nota 14)	9.596	12.013
ACREEDORES A CORTO PLAZO			
Deudas con entidades de crédito		25.741	16.826
Acreedores comerciales		14.407	11.537
Otras deudas no comerciales		22.236	21.341
Provisiones para operaciones de tráfico		500	59
Ajustes por periodificación		1.275	331
		64.159	50.094
TOTAL PASIVO		198.010	176.910

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estos Balances.

Cuentas de pérdidas y ganancias

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
 CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Miles de euros)

DEBE

	2003	2002
Consumos y otros gastos externos	62.396	54.767
Gastos de personal:		
- Sueldos, salarios y asimilados	29.512	28.250
- Cargas sociales	8.583	8.062
Dotaciones para amortización de inmovilizado	15.661	9.466
Variación de provisiones de tráfico	922	1.007
Otros gastos de explotación	32.130	28.438
	149.204	129.990
BENEFICIOS DE EXPLOTACION	24.773	24.164
Gastos financieros	2.706	2.873
Pérdidas de inversiones financieras	4.951	2.319
Variación de provisión de inversiones financieras	(5.432)	3.609
Diferencias negativas de cambio	164	328
	2.389	9.129
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	24.722	19.052
Variación de provisiones del inmovilizado y cartera de control	-	46
Pérdidas procedentes de inmovilizado (Nota 15,d)	141	70
Gastos y pérdidas extraordinarios	2.453	1.714
	2.594	1.830
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	22.462	17.891
Impuesto sobre beneficios	4.322	8.747
Ajustes positivos	(1.394)	(6.445)
RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	19.534	15.589
Resultado atribuido a socios externos	1	(1)
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	19.533	15.590

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

HABER

	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15,a)	173.343	151.856
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	66	1.492
Otros ingresos de explotación	<u>568</u>	<u>806</u>
	173.977	154.154
Ingresos por participaciones en capital	242	113
Otros ingresos financieros	235	288
Beneficios de inversiones financieras	1.698	3.313
Diferencias positivas de cambio	<u>163</u>	<u>303</u>
	2.338	4.017
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	51	5.112
Beneficios procedentes del inmovilizado	155	303
Beneficio por operaciones con acciones de la Sociedad dominante	-	203
Ingresos extraordinarios	<u>179</u>	<u>163</u>
	<u>334</u>	<u>669</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.260	1.161

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Sociedades dependientes

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las Sociedades dependientes de Faes Farma, S.A. son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta	
			Miles de euros	%
Iquinosa Farma, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 24 – MADRID	Laboratorio Farmacéutico	2.480	100
Lazlo International, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 – MADRID	Promoción de productos de otros laboratorios	148	100
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora – PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	973	99,83
Biotecnet I Más D, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 20 – MADRID	Investigación	1.317	100
Laboratorios Veris, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26- MADRID	Laboratorio Farmacéutico	3.813	100
Hispana Dos, S.A., SIM	Almagro, 21 - MADRID	Sociedad de inversión inmobiliaria	1.771	97,875
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos y farmacéuticos	431	100
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos y farmacéuticos	5	100
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos y farmacéuticos	5	100
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos y farmacéuticos	5	100
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos y farmacéuticos	5	100
			10.953	

Todas las Sociedades dependientes han sido objeto de consolidación con sus Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2003 se ha vendido la participación que se tenía en INDUVISA.

Sociedades asociadas

2. SOCIEDADES ASOCIADAS

Las Sociedades asociadas que componen el grupo consolidable son:

Nombre:	Laboratorios Fabiol, S.A.
Domicilio:	P. Vergara, nº 9 -MADRID
Actividad:	Ind. y comercialización de productos químicos
Participación directa e indirecta:	49%
Importe de la participación en miles de euros:	
- Coste	29
- Provisión por depreciación	-

El capital, las reservas y el resultado del ejercicio 2003 de esta Sociedad es, en miles de euros:

Laboratorios Fabiol, S.A.	
Capital	60
Reservas	3
Resultados	1
	64

Bases de presentación

3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han confeccionado a partir de las Cuentas Anuales individuales de las Sociedades integrantes del grupo consolidable. Las Sociedades dependientes, relacionadas en la nota 1, se han consolidado siguiendo el método de integración global, y la asociada, relacionada en la nota 2, siguiendo el método de puesta en equivalencia.

A la fecha actual, las Cuentas Anuales Consolidadas, aún no han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante FAES FARMA, S.A., aunque los Administradores de la misma consideran que serán aprobadas sin cambios.

La Sociedad ha aplicado los principios contables generalmente aceptados en la confección de sus Cuentas Anuales Consolidadas.

Normas

de valoración

4. NORMAS DE VALORACION

La Sociedad ha aplicado los principios contables y normas de valoración de obligado cumplimiento recogidas en el Plan General de Contabilidad y en el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre en el que se regulan las normas de consolidación.

Los principales criterios son:

a) Principios de consolidación

El fondo de comercio surgido en la consolidación se amortiza linealmente en un período de 10 años.

Las diferencias negativas de la primera consolidación, realizada en 1991, se consideraron como reservas, acogiéndose a lo indicado en el artículo 25 punto 4 del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

Todos los saldos, transacciones efectuadas, pérdidas y beneficios por operaciones entre empresas del grupo, que no se han realizado fuera del mismo, se han eliminado.

Al capital y reservas de las Sociedades Portuguesas se les aplica el cambio histórico. La diferencia entre el importe del capital y reservas más la cuenta de Pérdidas y Ganancias, valorada al tipo de cambio mencionado y la valoración a tipo de cambio de cierre del ejercicio del resto de partidas del Balance de Situación, se registra en el capítulo de "Diferencias de conversión". Este capítulo no tiene variaciones, ya que las Sociedades extranjeras están en la Zona Euro.

b) Inmovilizado inmaterial

Gastos de investigación y desarrollo: El grupo sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación, excepto aquellos que se destinan a proyectos individualizados en los que existen motivos que permiten presumir un éxito de la investigación.

La amortización de los gastos capitalizados se realiza, de forma lineal, en un plazo máximo de cinco años, desde la fecha en que se activan estos gastos de investigación, amortizándose en su totalidad en el ejercicio que por nuevos conocimientos se presume que no tendrá éxito la investigación.

En cuanto a las adquisiciones onerosas de intangibles efectuadas por las empresas, se han seguido las normas de valoración, inmovilizando su importe en el Activo. Se ha aumentado en estos supuestos el plazo general de amortización de 5 a 8 y 10 años, dado que el grupo dispone de unos estudios de rentabilidad que garantizan en ese período una más correcta aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

c) Inmovilizado material

Las Sociedades valoran su inmovilizado material al precio de coste de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1977, 1979, 1981, 1983, 1991, 1996 y 1998.

La Actualización del ejercicio 1991 se practicó únicamente para FAES FARMA, S.A. que sigue la Normativa Foral de Vizcaya.

La Actualización del ejercicio 1998, se realizó únicamente para Laboratorios Vitoria, S.A., que sigue la normativa portuguesa.

Los importes de las mejoras que incrementan la vida útil o la capacidad productiva de los bienes se contabilizan como mayor valor del inmovilizado, siendo registrados como gastos los importes destinados a reparaciones o mantenimiento.

La amortización de los bienes actualizados al amparo de la Ley de Presupuestos de 1996 y Norma Foral 6/96 se realiza, bien por el sistema lineal o el degresivo, de conformidad con las citadas Leyes.

La amortización de los bienes adquiridos con posterioridad a la fecha de las actualizaciones de 1996, se calcula, por el sistema lineal, en función de la vida útil estimada para cada tipo de bien, siendo los años de vida útil por grupos de inmovilizado, los siguientes:

Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas	10 - 15
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	5 - 10
Otras instalaciones	15 - 18
Mobiliario	10 - 15
Equipos para proceso de información	4 - 7
Elementos de transporte	8

d) Inversiones financieras

Las inversiones financieras permanentes o temporales, se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos inherentes a la operación menos los dividendos o intereses explícitos devengados a la fecha de compra.

Al 31 de diciembre, se dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor de mercado sea inferior al del coste contabilizado, entendiéndose como valor de mercado el siguiente:

- Para títulos cotizados en Bolsa, la menor de las dos siguientes cotizaciones: la del día de cierre o la media del último trimestre.

- Para los títulos no cotizados, el valor contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre de ejercicio, teniendo en cuenta las plusvalías implícitas existentes a la fecha de la compra y que se mantienen en la valoración posterior.

Las inversiones financieras que poseen las Sociedades de Inversión Mobiliaria que forman el grupo consolidable se valoran de acuerdo a la Circular 7/1990 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Existencias

El grupo valora sus existencias según el siguiente detalle:

Materias primas y auxiliares, envases, embalajes y otros: A coste de adquisición, siguiendo el criterio del precio medio.

Productos en curso, semiterminados y terminados: A coste estándar, que incluye las materias primas y consumibles y los costes directos e indirectos de fabricación. Este coste estándar se asemeja al coste real de fabricación.

f) Subvenciones

El grupo imputa a resultados del ejercicio los importes concedidos como subvenciones a la explotación.

Los importes concedidos como subvenciones a capital, no reintegrables, se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada, durante el período, por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) Deudas y créditos a corto y largo plazo

Todos los créditos o deudas cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 2003, se consideran a largo plazo.

h) Impuesto sobre beneficios

El grupo contabiliza como gasto el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. La diferencia entre este importe y la cuota efectiva a pagar se contabiliza como impuesto anticipado o impuesto diferido.

i) Provisiones para riesgos y gastos

Se corresponden con las dotaciones de los posibles pasivos que puedan devengarse por las Actas de Inspección de Hacienda, levantadas a las Sociedades del grupo.

j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Sin embargo, a los créditos y deudas pendientes de cancelación al 31 de diciembre se les aplica el tipo de cambio a esa fecha. Las diferencias positivas, que surgen al comparar el valor contable y el resultante según el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre, se contabilizan en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios y las negativas se imputan a los resultados del ejercicio, siempre que los importes sean significativos.

k) Acciones de la Sociedad dominante

En este capítulo se recogen las acciones que las Sociedades dominadas tienen de Faes Farma, S.A. valoradas al coste de adquisición.

5. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros	% de participación del grupo
Laboratorios Fabiol, S.A.	29	49%

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros				31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Bajas	Trasposos	
Gastos de investigación	10.117	6.416	(2.317)	59	14.275
Marcas y Registros	65.416	27.310	(5.830)	3.478	90.374
Otros	18.900	294	(62)	(3.866)	15.266
	<u>94.433</u>	<u>34.020</u>	<u>(8.209)</u>	<u>(330)</u>	<u>119.915</u>
Amortización	28.547	14.872	(8.146)	330	34.943

Como principal incorporación al inmovilizado inmaterial se adquiere por parte de Faes Farma, S. A. la Marca y Registro Farmacéutico CLAVERSAL por un importe de 30,3 millones de euros, habiendo anticipado 3 millones de euros en 2002. El pago acordado según contrato consta de seis plazos: el primero al contado con la firma de la escritura, el segundo con la autorización de la transferencia del Registro Sanitario, y cuatro pagos aplazados de 2,5 millones de euros cada uno con vencimientos 1 de diciembre de 2003, 2004, 2005 y 2006. El importe pendiente a largo plazo por 5 millones de Euros está recogido en "Otras deudas a largo plazo" (Nota 14).

Asimismo, en este ejercicio la Sociedad Faes Farma, S.A. ha revisado los gastos de I+D capitalizados en uno de sus proyectos, tomando la decisión de abandonar la investigación, por lo que se ha amortizado en su totalidad el importe capitalizado que existía en el ejercicio anterior.

7. ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Se corresponde este capítulo con las acciones que tienen de Faes Farma, S.A. las Sociedades siguientes:

	Nº de títulos	Miles de Euros		
		Valor de coste	Valor de cotización al 31.12.03	Valor nominal
Iquinosa Farma, S.A.	72.000	530	922	14
Laboratorios Veris, S.A.	76.364	610	978	15
Biotecnet I Más D, S.A.	71.740	638	919	14
Hispana Dos, S.A. SIM	51.877	388	665	10
Lazlo International, S.A.	<u>510.875</u>	<u>4.347</u>	<u>6.544</u>	<u>102</u>
	782.856	6.513	10.028	155

El porcentaje de participación de la autocartera en el capital de la sociedad dominante asciende al 1,76%

8. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

	31.12.02	Adquisiciones	Bajas y traspasos	31.12.03
COSTE:				
Terrenos	1.104	-	-	1.104
Construcciones	12.952	1.564	560	15.076
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	31.174	3.372	(753)	33.793
Mobiliario	2.450	136	(92)	2.494
Equipos para proceso de información	1.941	322	-	2.263
Otro Inmovilizado	937	44	(14)	967
Inmovilizado en curso	<u>1.029</u>	<u>610</u>	<u>(1.567)</u>	<u>72</u>
	51.587	6.048	(1.866)	55.769

	31.12.02	Adiciones	Bajas y traspasos	31.12.03
AMORTIZACION:				
Construcciones	7.113	393	(31)	7.475
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	19.535	1.982	(1.714)	19.803
Mobiliario	2.038	138	(98)	2.078
Equipos para proceso de información	1.370	249	-	1.619
Otro Inmovilizado	807	50	-	857
	30.863	2.812	(1.843)	31.832
VALOR NETO	20.724			23.937

a) Actualización de Balances R.D.L. 7/96

Las Sociedades Iquinoso Farma, S.A. y Laboratorios Veris, S.A. se acogieron a la actualización de balances según el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre que desarrolla el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio por el que se aprueba la Actualización.

Ambas Sociedades actualizaron, aplicando los coeficientes máximos permitidos, aquellos bienes que consideraron que su valor de mercado era superior al coste actualizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización en este ejercicio ha ascendido a 32 miles de euros y se estima que para el próximo ejercicio ascenderá al mismo importe.

El desglose de la actualización fue el siguiente, en miles de euros:

Terrenos	21
Construcciones	552
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	38
	611

b) Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad dominante Faes Farma, S.A. se acogió a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y aquellos cuyo valor de mercado se estimó que era el valor contabilizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 65 miles de euros y para el próximo ejercicio se estima en 45 miles de euros aproximadamente.

El desglose de la actualización fue el siguiente, en miles de euros:

Terrenos	92
Construcciones	111
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	808
Elementos de transporte	1
Mobiliario	16
Equipos para proceso de información	72
	1.100

c) Actualización D.L. nº 31/98

El coste y amortización del Inmovilizado Material incluyen la actualización realizada por la Sociedad Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 318 miles de euros y 166 miles de euros, respectivamente, que se acogió al D.L. nº 31/98 promulgado en Portugal.

9. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Materias primas, envases y otros	5.842
Producto terminado, semiterminado y en curso	15.358
	21.200

10. VALORES MOBILIARIOS

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Coste	Provisión
<u>Cartera a corto plazo</u>		
Inversiones financieras de las SIM	5.526	(292)
Inversiones financieras del resto de sociedades del grupo	7.232	(253)
	12.758	(545)

11. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas distribuíbles	Otras reservas de la Sociedad dominante Reserva para acciones propias y Reserva legal
Saldo al 31.12.02	8.013	20	1.100	33.440	3.961
Aplicación del resultado de 2002 de Faes Farma, S.A.	–	–	–	19.417	–
Ampliación de capital	890	–	–	(890)	–
Dotación acciones propias	–	–	–	–	–
Saldo al 31.12.03	8.903	20	1.100	51.967	3.961

a) Reservas en Sociedades consolidadas por integración global

El desglose por Sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros
Iquinosa Farma, S.A.	6.015
Lazlo International, S.A.	5.478
Laboratorios Vitoria, S.A.	16.772
Biotecnet I Más D, S.A.	1.345
Laboratorios Veris, S.A.	(822)
Hispana Dos, S.A. SIM	3.810
Esfión, S.A.	74
Olve Farmacéutica, Limitada	(118)
Veris Farmacéutica, Limitada	(145)
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	–
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	(3)
Otras reservas de la sociedad dominante	5.391
	37.797

Dentro de este capítulo se recogen las reservas por actualización de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio de balances de Iquinosa Farma, S.A. y de Laboratorios Veris, S.A. por importes de 553.400 euros y 40.124 euros respectivamente.

Los aspectos más significativos de esta Actualización son los siguientes:

- Destino del saldo de esta cuenta

Una vez aprobado el saldo o transcurrido el plazo de su comprobación se podrá destinar a:

- Eliminar resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social, gozando de exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales.
- Reserva de libre disposición, una vez transcurridos 10 años contados desde la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de Actualización.

- Aplicación indebida de la cuenta

La disposición total o parcial del saldo de la cuenta antes de su aceptación, o la aplicación a fines distintos de los previstos por el Decreto Ley, determinará la integración de su importe como ingreso en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del período impositivo en el que se hubiera producido la disposición o aplicación indebida, no pudiendo compensarse dicho saldo con bases imponibles negativas.

Asimismo, se recoge la reserva por actualización según D.L. nº 31/98 de Laboratorios Vitoria, S.A., por importe de 151.599 euros.

b) Capital social

El capital social está formado por 44.519.127 acciones de 0,2 Euros de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta y totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas de capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

No hay ninguna empresa con participación significativa en el capital social.

La Junta General Ordinaria celebrada el 27 de junio de 2002 autorizó al Consejo de Administración a ampliar capital social en la cuantía de 890.382,40 euros con cargo a Reservas, mediante la emisión de 4.451.912 acciones nuevas, liberada, y en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas. Esta ampliación se ha realizado en 2003

La Junta General Ordinaria de 24 de junio de 2003 autorizó al Consejo de Administración a ampliar el capital social en la cuantía de 989.313,80 euros, con cargo a reservas, mediante la emisión de 4.946.569 acciones nuevas, liberadas y en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas.

Por otro lado, la J.G.O. del 24 de junio de 2003, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de Sociedades del Grupo, en

las condiciones y límites establecidos en el T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se ha realizado por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Asimismo, la J.G.O. del 30 de junio de 1999, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital 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 15.025.303 euros y facultó, igualmente, al Consejo de Administración para que pueda emitir, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la mencionada Junta, y hasta un importe máximo de 15.025.303 Euros, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad y, por tanto, ampliar el capital social en la cuantía que resulte necesaria para tal fin, hasta el máximo fijado de 15.025.303 euros.

c) Reservas no distribuibles

Reserva Legal

Se corresponde con el 20% del Capital Social de Faes Farma, S.A.

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

Reserva de Revalorización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad Faes Farma, S.A. se ha acogido a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral.

Los aspectos más significativos de esta reserva son los siguientes:

- Indisponibilidad de la cuenta: El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por el Departamento de Hacienda y Finanzas o transcurra el plazo para su comprobación. La disposición de la cuenta antes de su comprobación dará origen a la integración del importe como ingreso en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades.

- Comprobación de la cuenta: El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta será de cinco años desde la fecha de cierre del balance actualizado.
- Destino de la cuenta: Una vez aprobada la cuenta podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital en una o varias veces o a reservas no distribuibles.

Reserva para acciones propias

La Sociedad ha constituido una reserva indisponible por acciones propias por la parte que no ha podido ser dotada por una de sus filiales que mantiene en su activo acciones de Faes Farma, S.A.

d) Información relativa a las empresas del grupo

Acciones admitidas a cotización

Las sociedades del grupo que cotizan en Bolsa son:

- Hispana Dos, S.A., SIM
- Faes Farma, S.A.

Las acciones de ambas sociedades están admitidas a contratación en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

Diferencias de conversión

Estas diferencias de conversión provienen de Esfión, S.A. y de Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 69.868 euros y de 634.266 euros, respectivamente.

12. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La Sociedad Faes Farma, S.A. mantenía con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1983, determinados acuerdos, recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se compromete a complementar la pensión de la Seguridad Social hasta el 100% del salario que venían percibiendo. En el ejercicio 2002 se externalizó este compromiso. Asimismo, en ese ejercicio, siguiendo un estricto principio de prudencia, se provisionaron todas las actas de Inspección de Hacienda, a pesar de que fueron recurridas, y se considera que los recursos serán ganados. (Nota 13)

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de Euros:

		Impuestos
Saldo al 31.12.02		6.393
Dotaciones		–
Aplicaciones		–
Saldo 31.12.03	–	6.393

13. SITUACIÓN FISCAL

a) Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Miles de euros)

Resultado contable consolidado del ejercicio		19.534
	Aumento	Disminución
Impuesto sobre Sociedades	2.928	–
Diferencias permanentes:		
- De las Sociedades individuales	111	(3.024)
- De los ajustes por consolidación	5.984	–
Diferencias temporales:		
- De las Sociedades individuales	–	(233)
- De los ajustes por consolidación		
• Con origen en ejercicios anteriores	952	–
• Con origen en el ejercicio	–	(723)
	9.975	3.980
Base Imponible (Resultado fiscal)		25.529

Las pérdidas obtenidas por Biotecnet I+D, S. A se han considerado como diferencias permanentes al no haber registrado el crédito fiscal de dichas pérdidas.

Esta base imponible se descompone de la siguiente manera:

	Miles de Euros
Base tributable al 32,5%	18.576
Base tributable al 35%	5.563
Base tributable en Portugal	1.160

Para el ejercicio 2003 se aplicarán deducciones por inversiones y otras deducciones, por importe de 2.959 miles de euros.

La Sociedad de inversión mobiliaria Hispana Dos, SIM, S.A, tienes pérdidas pendientes de compensar por 456 miles de euros e Iquinoso Farma, S.A. por 122 miles de euros, y la Sociedad Biotecnet I+D tiene pérdidas pendientes de compensar por 152 miles de Euros.

b) Años abiertos a inspección y Actas de Inspección de Hacienda

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 plazo de prescripción legalmente establecido.

Todas las Sociedades tienen abiertos a Inspección de Hacienda los últimos ejercicios fiscalmente no prescritos.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad Iquinoso Farma, S.A., Sociedad Unipersonal pasó Inspección de Hacienda para los Impuestos y años siguientes:

Impuesto sobre Sociedades	1989 a 1992 inclusive
IRPF	1989 a 1992 inclusive
IVA	1989 a 1992 inclusive

Con fecha 21.12.98, la Inspección extendió actas de disconformidad que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1994 y 1995, así como a los impuestos sobre Sociedades, años 1993 a 1995, ambos inclusive, por un importe total de 2.692.522 euros. Con fecha 27 de abril de 2000 la Agencia Tributaria reconoce la prescripción de los ejercicios 1994 y 1993, quedando la deuda tributaria en 897.031 euros de cuota y 200.093 euros de intereses, que han sido adelantados por la Compañía. La Sociedad considera que estas actas no son correctas y que el recurso será ganado por ella.

Con fecha 25 de Julio de 2002, la Inspección extendió actas de disconformidad a la Sociedad Iquinoso Farma, S.A. que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1997 y 1998, así como a los impuestos sobre sociedades por los ejercicios 1997 y 1998 y al IVA de los ejercicios 1997 y 1998, por un importe total de 3.397.769 euros

La compañía ha provisionado en el ejercicio 2002 por las actas de disconformidad de 1998 y 2002 los siguientes importes:

Cuota	3.621.270
Interés	574.191
Sanción	1.693.743
	5.889.204

Por otro lado, en el ejercicio 1997, Faes Farma, S.A. firmó Acta de disconformidad relativa a la Inspección llevada a cabo por la Delegación de Hacienda del País Vasco del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 por importe de 405.541 euros, que la Compañía ha recurrido y provisionado.

Asimismo, Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal firmó en el ejercicio 2001 un acta en disconformidad por importe de 1.165.334 euros que ha sido recurrida y avalada.

Sin embargo, y a pesar de que se considera que se ganará el recurso, la Sociedad dotó en el ejercicio 2002 un importe de 549.186 euros.

c) Saldos deudores a largo plazo

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Deducciones pendientes de Faes Farma, S.A.	7.860
Impuesto anticipado a largo plazo de Faes Farma, S.A.	685
Hacienda deudora por actas recurridas de Iquinoso Farma, S.A.	897
Créditos fiscales por pérdidas a compensar en Iquinoso Farma, S.A.	43
	9.485

Acreedores

14. ACREEDORES A LARGO PLAZO

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros
Proveedores de inmovilizado inmaterial	5.136
Anticipos reintegrables del Ministerio de Economía y Hacienda	3.662
CDTI	191
Anticipos reintegrables de entidades portuguesas	607
	9.596

El calendario de pagos es el siguiente:

2005	2.858
2006	3.187
2007	675
2008	675
2009	523
Resto	1.678
	9.596

Ingresos y Gastos

15. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	Miles de Euros
Mercado nacional	127.914
Exportaciones	9.986
Ventas en Portugal de Laboratorios Vitoria, S.A.	35.443
	173.343

b) Número medio de personas

El número medio de personas empleadas en el ejercicio asciende a:

Faes Farma, S.A.	392
Iquinosa Farma, S.A., Sociedad Unipersonal	132
Laboratorios Vitoria, S.A.	168
Laboratorios Veris, S.A.	1
Lazlo International, S.A.	24
Olve Farmacéutica, Limitada	31
Veris Farmacéutica, Limitada	27
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	0
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	0
	775

c) Aportación de cada Sociedad del perímetro de Consolidación al resultado Consolidado

La aportación al resultado ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Resultado atribuido a los socios externos
Faes Farma, S.A.	15.334	–
Iquinoso Farma, S.A. Sociedad Unipersonal	2.345	–
Lazlo International, S.A.	125	–
Laboratorios Veris, S.A.	976	–
Laboratorios Vitoria, S.A.	623	1
Biotecnet I Más D, S.A.	(106)	–
Hispana Dos, S.A., SIM	194	–
Esfión, S.A.	–	–
Olve Farmacéutica, Limitada	31	–
Veris Farmacéutica, Limitada	12	–
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	–	–
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	(1)	–
	19.533	1

d) Resultados extraordinarios por venta de Induvisa

En octubre de 2003 la sociedad vendió el 100% de Induvisa.

El detalle del resultado de esta operación es el siguiente, en miles de Euros:

Coste de la inversión	2.737
Reservas hasta el 31.12.02	4.612
Beneficio hasta octubre 2003 (fecha de la venta)	<u>1.067</u>
	8.416
Precio de venta	<u>8.275</u>
Pérdida Extraordinaria	141

16. OTRA INFORMACION

a) Organos de Administración

Durante el ejercicio 2003 los Organos de Administración de la Sociedad dominante han devengado en Faes Farma, S.A. por Sueldos, Dietas y Otros 713.815,40 euros y por Retribuciones Societarias, 597.000 euros; en Iquinoso Farma, S.A. 252.426 euros y en Lazlo International, S.A. 68.246 euros, siendo estas dos últimas cantidades en concepto de Sueldos y Dietas. En Lab. Vitoria los Administradores han percibido 237.500 euros en concepto de Retribuciones Societarias.

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Consejeros en la filial Laboratorios Vitoria, S. A. Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Mariano Ucar ocupan cargos de Consejeros en la filial Biotecnol I+D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Iquinoso Farma, S. A. José Anduiza ocupa el cargo de Administrador Unico en las filiales Lazlo International, S. A. y Laboratorios Veris, S. A. Y que Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Esfion, S. A.

b) Avales

La Sociedad Faes Farma, S.A. tiene avales concedidos por entidades financieras por importe de 10,2 millones de euros. De ellos, los más significativos son: 454.626 euros prestados en garantía del Acta firmada en disconformidad relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990, 4,2 millones de euros en garantía por las subvenciones y préstamos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el fin de financiar planes de investigación, y

5,4 millones de euros por los avales a favor del Grupo Aventis como garantía del pago aplazado de la compra del Dezacor.

Por otro lado, la Sociedad Iquinoso Farma, S.A. tiene concedidos avales por entidades financieras por importe de 782 miles de euros que se han prestado ante la Administración Tributaria, Delegación de Madrid.

La Sociedad Laboratorios Vitoria, S.A. tiene prestados avales por importe de 4,1 millones de euros, de los cuales el más significativo es de 3,8 millones de euros prestados ante Marion Merrel, Lda.

La Sociedad Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal tiene concedidos avales ante la Administración Tributaria por importe de 1.165.963 euros(Nota 13).

c) Honorarios de auditores

Los honorarios de los auditores del grupo por todas las auditorías de las Sociedades auditadas ascienden a 51.159 euros y por servicios distintos a la auditoría ascienden a 16.502 euros.

d) Líneas de crédito

En el ejercicio 2002, la Sociedad firmó una línea de crédito por un importe de 6 millones de euros con vencimiento anual, prorrogable por períodos iguales y hasta un máximo de tres años. En 2003 se firmaron otras tres líneas de crédito por un importe total de 30 millones de euros, igualmente con vencimientos anuales y ampliaciones de dos años más. Por lo tanto, al cierre del ejercicio la disponibilidad alcanza los 36 millones de euros, de los cuales se encontraban dispuestos 17,3 millones.

Asimismo, Laboratorios Vitoria cuenta con un crédito dispuesto en Banco Santander de 8.415.970 euros.

17. 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

En cuanto a equipos incorporados con fines de mejora medioambiental, reseñar la instalación de depuradoras para el vertido de aguas residuales.

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el presente ejercicio correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente. El importe total de los gastos durante 2003 ha sido de 220.549,76 euros.

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.

22 de marzo de 2004

Informe

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2003

de gestión consolidado

El farmacéutico continúa siendo un sector con atractivo para el inversor por cuanto ofrece crecimiento en ventas y estabilidad en sus márgenes de rentabilidad operativa. Sin embargo, esta saludable consideración no puede ocultar las dificultades que tiene que afrontar: presión creciente por parte de las Administraciones Públicas, competencia de medicamentos genéricos, precios de referencia, desafío a las patentes y productividad decreciente del lado de los departamentos de I+D.

Hacer que la evolución positiva de las citadas magnitudes se sostenga a largo plazo depende en gran medida del flujo continuo de nuevos lanzamientos. De otra manera, el crecimiento está en manos de un puñado de fármacos que en cada cartera tienen la etiqueta de estratégicos, por oposición a los que podríamos llamar maduros, en las últimas etapas de su ciclo comercial y por tanto, con ventas en declive.

Hay tanta creatividad hoy día en el propio descubrimiento de una nueva sustancia activa como en la obtención de una oportunidad de licencia. Tal es la escasez de las unas, y en consecuencia, de las otras; y este hecho extiende la confirmación de que el principal activo y atractivo de que dispone una compañía son sus empleados, para todos los cuales hay un papel en la consecución del éxito porque conceptos como productividad y eficiencia son muchas veces la única línea de separación entre dos modelos de negocio aparentemente iguales y, sin embargo, diferentemente valorados. La plantilla media del Grupo Faes Farma alcanzó las 775 personas en el año.

En los últimos años el mercado español de prescripción ha crecido con un fuerte empuje de volumen, esto es, por el nº de recetas. Antes, hablábamos siempre de un efecto de precios porque fármacos nuevos, más caros, sustituían a los viejos, más baratos. En el año 2003, el incremento del gasto farmacéutico se debió exclusivamente al número de unidades.

Faes Farma incrementó en un 14,1% su cifra de negocio en el ejercicio de 2003, siendo a este fin decisiva la contribución de las adquisiciones de Dezacor / Rosilan a finales de 2002 y de Claversal a principios de 2003. Estos productos han enriquecido sustancialmente la oferta terapéutica del laboratorio y se indican ambos en la enfermedad inflamatoria intestinal, si bien que los primeros se aplican también a patologías reumáticas, alérgicas y pulmonares.

El enorme salto registrado en el capítulo de amortizaciones como consecuencia de la recuperación de las extraordinarias inversiones descritas, nos llevó a una modesta mejoría del beneficio de explotación; pero en términos brutos, el margen generado por la explotación creció un 20,2% y el beneficio consolidado neto atribuido en un 25,3%.

Irrenunciable como herramienta para la creación de valor, el coste imparablemente creciente de la actividad investigadora es objeto de preocupación para toda la industria farmacéutica y, de hecho, ha sido y será el motor de las grandes fusiones del sector. Más arriba ha quedado expuesto el ciclo de baja fertilidad que en el terreno de la inventiva se está viviendo. De cómo todo ello ha llevado a una menor diversidad de objetivos, a concentración de esfuerzos y a una sustitución de la innovación genuinamente farmacéutica por otra más especulativa como es la biotecnológica y de la constatación de que sólo un tercio de los nuevos fármacos que se lanzan recupera el coste de su investigación. En el ejercicio que comentamos, nuestro grupo ha destinado más de 15 millones de euros a este capítulo y, básicamente para proseguir el avance, hasta la fecha alentador, de la fase III de Bilastina. Para activos materiales, se dedicaron otros 6 millones de euros.

2004 será de nuevo otro año complejo para este sector con otra entrada en vigor de precios de referencia de efecto pleno en el ejercicio, pero eso no es algo distinto esta vez de las anteriores, y aunque siempre parezca que el terreno de juego va estrechándose, es en él donde la empresa se ha hecho con el tercer lugar en el ranking de los laboratorios nacionales del mercado.

Con 782.856 acciones en autocartera, el Grupo Faes Farma mantuvo el 1,76% de capital que como porcentaje poseía ya a fines de 2002, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de fecha 24 de Junio de 2.003.

22 de Marzo de 2.004

