

Informe Anual 2012



FAES FARMA





Informe Anual 2012

FAES FARMA

ORGANIGRAMA

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Vicepresidente y Secretario Consejero:	Mariano Ucar Angulo
Vocales:	Francisco Javier Usaola Mendoza Iñigo Zavala Ortiz de la Torre Francisco Moreno de Alborán y Vierna José Ramón Arce Gómez Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray Carmelo de las Morenas López Carmen Basagoiti Pastor

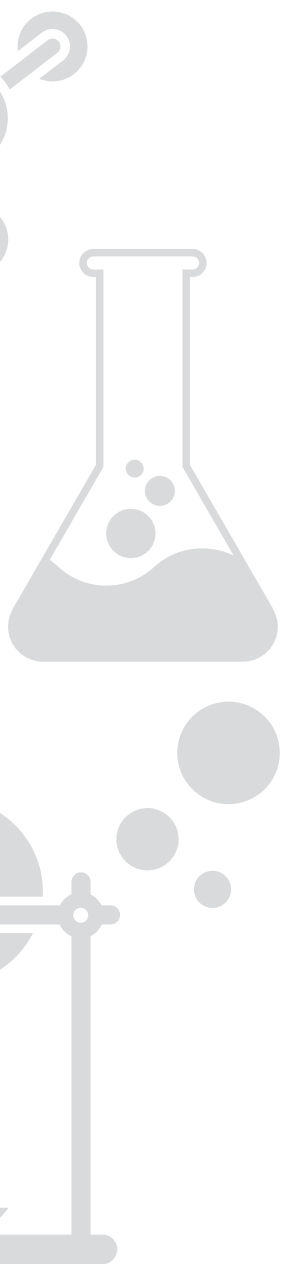
ALTA DIRECCIÓN

Presidente:	Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Vicepresidente:	Mariano Ucar Angulo
Directores Generales:	Francisco Quintanilla Guerra Gonzalo López Casanueva
Subdirector General:	Juan Basterra Cossio
Directores Corporativos:	Valentín Ruiz Unamunzaga Helder Cassis
Directores:	Luis Proença Eduardo Hermo Blanco Román Valiente Domingo Lourdes Azcárate Goiri Pilar Ochoa Olarte Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García Isabel Eguidazu Urruticoechea Germán Fernández-Cano Díaz José Luis Díaz Capote

ÍNDICE

	Págs.
Carta del Presidente	07
INFORMACIÓN ECONÓMICA - CUENTAS ANUALES	
Informe de Auditoría	11
Estados Financieros	15
Balances de situación consolidados	16
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	18
Estados del resultado global consolidado	19
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	20
Estados de flujos de efectivo consolidados	24
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas	27
Anexos	75
Informe de Gestión Consolidado	81





Carta del Presidente

Informe Anual 2012

Carta del Presidente

Señoras y Señores Accionistas:

Tras cuatro años de gravísima crisis, Europa vislumbra un cambio de tendencia en el que la reducción del déficit, aún siendo necesaria, no debe ser el objetivo único. Se observa una opinión de expertos que solicitan un cambio de rumbo que permita reactivar la economía como única salida a corto plazo para olvidar el reciente y negativo pasado.

Mientras llega esa nueva orientación, se ha continuado durante 2012 con el castigo al sector farmacéutico a través de nuevas medidas para reducir el déficit público. Si no eran suficientes los recortes sufridos con anterioridad, el Real Decreto de mayo 2012 empeoró la situación de la Industria al desfinanciar más de 400 medicamentos y aumentar el copago.

Un esfuerzo de este calibre ha provocado en el sector un daño inmenso, situando a muchas empresas en una situación crítica, con fuertes descapitalizaciones, sin posibilidad de generar recursos para invertir en producción e investigación, con un riesgo elevado de deslocalización, reducción de plantillas y un efecto multiplicador negativo sobre la economía nacional.

Es inevitable que se busquen otras alternativas que mejoren la productividad y la competitividad, que mantengan la inversión en I+D+i, que potencien las exportaciones, que creen empleo. Sin duda, un requisito necesario es la regulación de un marco estable y predecible, imprescindible para un sector que necesita un ciclo largo, igual que lo es su inversión.

El sector farmacéutico trabaja con horizontes de largo plazo, así son sus planes de negocio y sus proyectos de investigación y desarrollo. Por lo tanto necesita entornos normativos fiables y estables que le permitan planificar su futuro y su crecimiento.

Por el contrario, el único objetivo que la Administración Pública persigue es la reducción del gasto público farmacéutico, éste ha registrado en 2012 su mayor caída en 30 años, quedando un 12% por debajo del año anterior, consecuencia evidente de las dos últimas medidas citadas, el aumento del copago y la desfinanciación de un amplio catálogo de medicamentos.

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

Sin duda, la Sanidad gratuita, universal y de calidad que hemos disfrutado durante años está en vías de desaparecer, salvo que se aborden reformas estructurales, se hagan análisis profundos para utilizar eficazmente los recursos disponibles o se dediquen los presupuestos adecuados para preservar los logros obtenidos. En caso contrario, no sólo será un problema económico sino de salud nacional y calidad de vida.

En este entorno tan hostil, el Grupo Faes Farma logra superar sus objetivos con firmeza gracias a la política de diversificación ejecutada en los últimos años.

Evolucionan a buen ritmo las últimas licencias otorgadas al Grupo por laboratorios de primer orden, crece con vigor el negocio internacional, y por último, un éxito de investigación propia, bilastina, que está aportando ventas, royalties e ingresos por licencias.

Sin olvidar la entrada en nuevos nichos de mercado, como es el sector hospitalario, la nutrición infantil, los genéricos en Portugal o la salud y nutrición animal.

Mención especial merece bilastina, no sólo por ser un rotundo éxito de nuestro equipo investigador, sino también por extender sus licencias a lo largo de la geografía mundial, estando ya comercializada en muchos países con importantes cuotas de mercado. La lista de laboratorios con los que tenemos firmada la licencia muestra la potencialidad de la molécula: Glaxo, Hikma, Kalbe, Menarini, Merck, Pfizer, Taiho (Otsuka), Vianex y Yuhan, todos ellos entre los primeros a nivel mundial o en sus respectivos mercados.

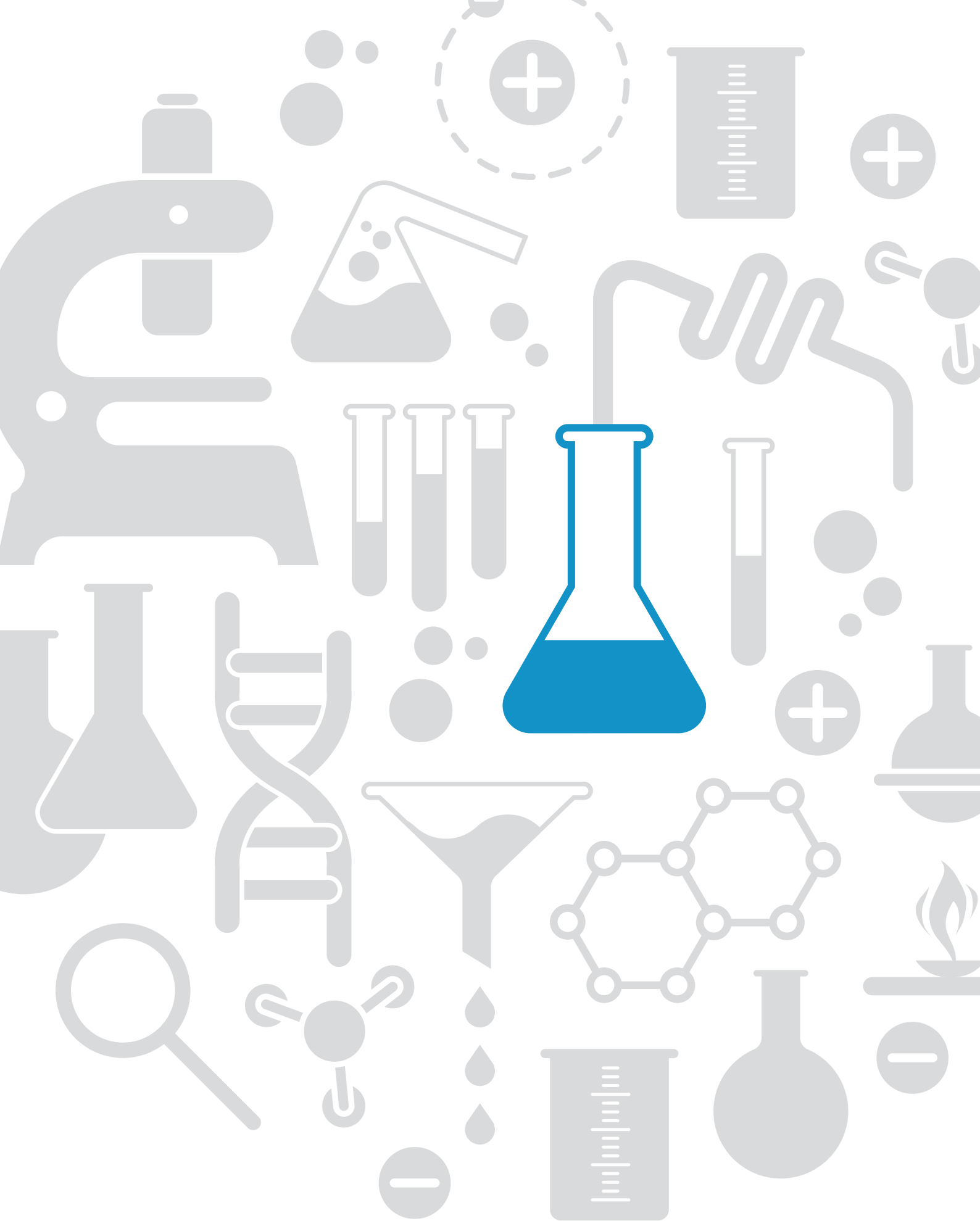
Destacar la magnífica evolución de la cuenta de resultados respecto a 2011: crece un **44% el Beneficio de Explotación neto**; aumenta el **Beneficio antes de impuestos en un 55,5%** y sube el **beneficio neto consolidado por encima del 37%**, quedando éste minorado por un Impuesto sobre Sociedades negativo, consecuencia evidente de estos brillantes resultados, coste que no sufríamos el año pasado.

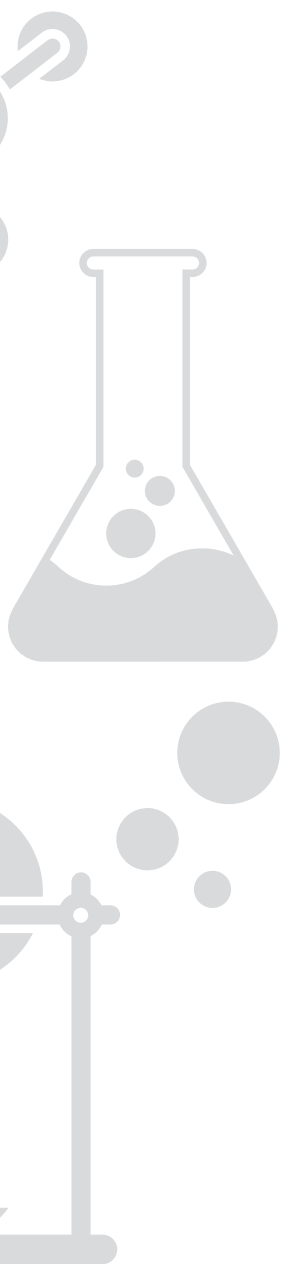
Por último no quisiera finalizar esta carta sin reseñar las buenas perspectivas que nos esperan para los próximos años, crecimientos recurrentes y sostenidos en la cuenta de resultados por encima del 20%, fiel reflejo de la política adoptada por el Grupo en los últimos años como ya les he explicado.

Cordiales saludos.

Eduardo Fernández de Valderrama

Presidente.





Informe de Auditoría

Informe Anual 2012



KPMG Auditores S.L.
Gran Vía, 17
48001 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Cosme Cerral López-Tapia

27 de febrero de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

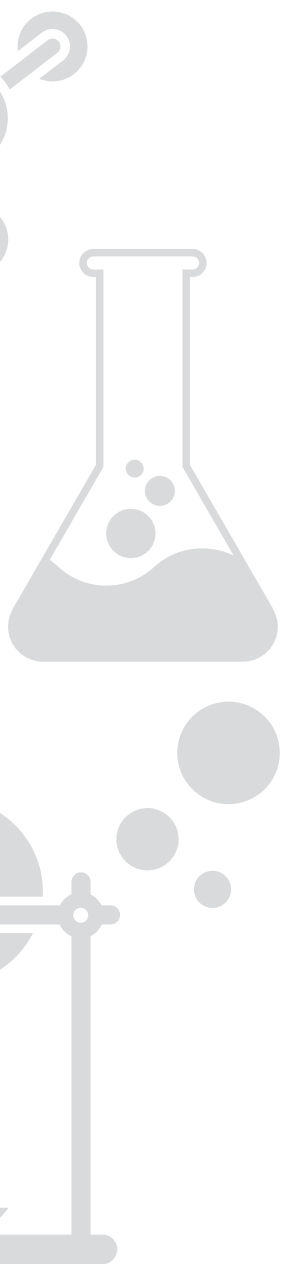
Año 2013 Nº 03/1300058
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el
nº 50702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de
Censores Jurados de Cuentas con el nº 10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007,
Inscrip. 1
N.I.F. B-78510153





Estados Financieros

Informe Anual 2012

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

Activo

	Nota	2012	2011
Inmovilizado material	4	25.719	29.157
Activos intangibles	5	108.731	112.698
Inversiones inmobiliarias	6	1.550	1.550
Activos financieros	7	140	140
Activos por impuestos diferidos	10	67.814	64.017
Total activos no corrientes		203.954	207.562
Existencias	8	30.456	32.538
Activos financieros	7	5.701	6.339
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	41.775	37.939
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	29	684
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		4.929	6.058
Total activos corrientes		82.890	83.558
Total activo		286.844	291.120

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

Patrimonio Neto

	Nota	2012	2011
Patrimonio neto	11		
Capital		20.482	20.482
Prima de emisión		1.460	1.460
Otras reservas		129.374	118.800
Ganancias acumuladas		35.803	33.240
Diferencias de conversión		(11)	(23)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(4.056)
Acciones propias		(2.299)	(2.299)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		184.809	167.604
Participaciones no dominantes		8	8
Total patrimonio neto		184.817	167.612

Pasivo

Pasivos financieros con entidades de crédito	14	33.881	31.451
Otros pasivos financieros	13	817	2.060
Provisiones	15	2.855	3.449
Pasivos por impuestos diferidos	10	11.360	11.555
Subvenciones de capital		228	113
Total pasivos no corrientes		49.141	48.628
Pasivos financieros con entidades de crédito	14	23.859	43.570
Otros pasivos financieros	13	1.702	4.685
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	17	23.143	23.023
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10	2.425	1.365
Provisiones	15	1.757	2.237
Total pasivos corrientes		52.886	74.880
Total pasivo		102.027	123.508
Total patrimonio neto y pasivo		286.844	291.120

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2012	2011
Ingresos ordinarios	19	176.109	190.224
Otros ingresos	19	13.148	5.495
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		(917)	(2.229)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	5	686	822
Consumos de materias primas y consumibles		(62.817)	(72.921)
Gastos por retribuciones a los empleados	20	(48.266)	(47.232)
Gastos por amortización	4 y 5	(8.332)	(9.123)
Gastos de investigación y desarrollo	5	(1.378)	(1.357)
Otros gastos	21	(46.874)	(48.832)
Ingresos financieros	22	644	769
Gastos financieros	22	(2.752)	(3.234)
Beneficio antes de impuestos		19.251	12.382
Impuestos sobre las ganancias	10	267	1.799
Beneficio del ejercicio		19.518	14.181
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		19.518	14.181
Beneficio del ejercicio		19.518	14.181
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	12	0,0964	0,0700
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)		0,0964	0,0700

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

Estados del Resultado Global Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de euros)

	2012	2011
Beneficio del ejercicio	19.518	14.181
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	12	(32)
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	12	(32)
Resultado global total atribuible a: Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	19.530	14.149

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante				Otro resultado global
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Diferencias de conversión	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20.482	1.460	118.800	(23)	
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	12	
Dividendos pagados de beneficios de 2011	-	-	-	-	
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	10.855	-	
Dividendos (nota 11.1)	-	-	(281)	-	
Otros movimientos	-	-	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	20.482	1.460	129.374	(11)	

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

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante

Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
33.240	(4.056)	(2.299)	167.604	8	167.612
19.518	-	-	19.530	-	19.530
(6.084)	4.056	-	(2.028)	-	(2.028)
(10.855)	-	-	-	-	-
-	-	-	(281)	-	(281)
(16)	-	-	(16)	-	(16)
35.803	-	(2.299)	184.809	8	184.817

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante			Otro resultado global
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Diferencias de conversión
Saldo al 31 de diciembre de 2010	19.507	1.460	111.738	9
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(32)
Emisión de acciones	975	-	(975)	-
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2010	-	-	-	-
Dividendos a cuenta	-	-	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	8.037	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20.482	1.460	118.800	(23)

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

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante

Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
42.696	(7.803)	(2.107)	165.500	8	165.508
14.181	-	-	14.149	-	14.149
-	-	-	-	-	-
-	-	(192)	(192)	-	(192)
(15.606)	7.803	-	(7.803)	-	(7.803)
-	(4.056)	-	(4.056)	-	(4.056)
(8.037)	-	-	-	-	-
6	-	-	6	-	6
33.240	(4.056)	(2.299)	167.604	8	167.612

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Método indirecto)

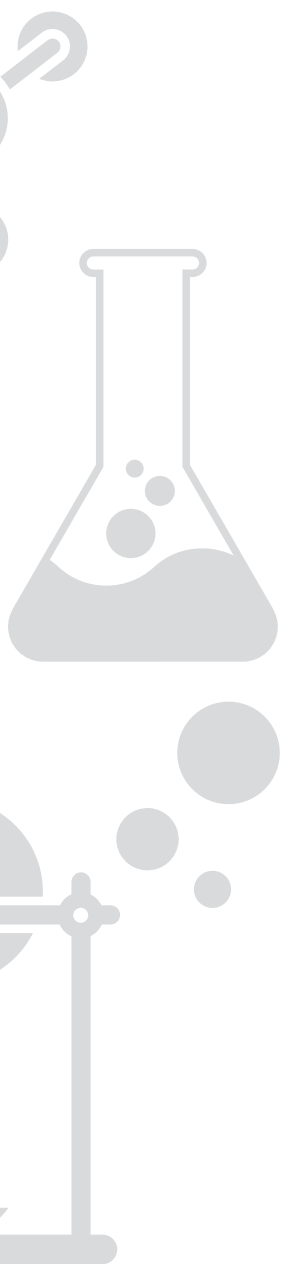
(Expresados en miles de euros)

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio		19.518	14.181
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	4 y 5	8.332	9.123
Pérdidas por deterioro de valor de activos intangibles	5	1.377	1.489
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales		(145)	10
Pérdidas por deterioro de valor de existencias	8	(164)	78
(Ingresos) gastos por diferencias de cambio	22	185	56
Variaciones de provisiones		125	892
Imputación de subvenciones oficiales a resultados		(5)	-
(Beneficio) / Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios a Resultados		(281)	-
Ingresos financieros	22	(253)	(476)
Gastos financieros	22	2.457	2.885
Otros ingresos y gastos		125	63
Impuesto sobre las ganancias	10	(267)	(1.799)
		31.004	26.502
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias		2.246	3.575
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(3.691)	142
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		(93)	(4.785)
Pagos de provisiones	15	(1.199)	(1.763)
Efectivo generado por las operaciones		28.267	23.671
Pago de intereses		(2.385)	(2.238)
Pagos por impuestos sobre las ganancias		(2.010)	(1.458)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		23.872	19.975

	Nota	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		17	114
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado intangible		305	2.000
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		937	3.908
Cobros de intereses		222	395
Cobros de dividendos		13	5
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	4	(557)	(1.962)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5	(2.194)	(6.098)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión		(1.257)	(1.638)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		31.000	33.500
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		1.413	-
Cobros de subvenciones de capital		116	-
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio		-	(192)
Pagos procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		(49.550)	(36.721)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros		(639)	(3.218)
Dividendos pagados		(6.084)	(7.802)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		(23.744)	(14.433)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(1.129)	3.904
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero		6.058	2.154
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre		4.929	6.058

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





Memoria Consolidada

Informe Anual 2012

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

La Sociedad es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo adjunto. Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos. En el ejercicio 2011 se incorporó al perímetro de consolidación Faes Farma del Ecuador, S.A., sociedad de nueva constitución.

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

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

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 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 2012 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 2012, que han sido formuladas el 27 de Febrero de 2013, 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 derivados y los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se han registrado a valor razonable.

2.2 Comparación de la información

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

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

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

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Deterioros de valor del fondo de comercio y de las marcas con vida útil indefinida: Véase nota 3.6
- Vida útil de los activos inmateriales: Véase nota 3.4
- Deducciones y créditos fiscales activados: Véase nota 3.16
- Activación de gastos de desarrollo: Véase nota 3.4.2

(ii) Cambios de estimación

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

2.4 Normas e interpretaciones emitidas

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2012 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo. Por otro lado, se han emitido por el IASB nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados con posterioridad al 1 de enero de 2013. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de las nuevas normas que pudieran tener un efecto en los estados financieros del Grupo, se resume a continuación:

NIIF 9 Instrumentos financieros- emitida en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

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

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

NIIF 10 Estados financieros consolidados- emitida en mayo de 2011

Esta nueva norma de consolidación reemplaza a la actual NIC 27 Estados financieros consolidados y separados así como a las SIC 12 Entidades con Cometido Especial. El objetivo de esta norma es obtener un modelo único de consolidación que se basa en tres aspectos: la exposición o existencia de derecho a retornos variables derivados de su participación; la capacidad de influir en los retornos a través del poder que se ejerce sobre la participada; y la existencia de un vínculo entre poder y retornos.

La Dirección no estima que este nuevo enfoque cambie la conclusión sobre la existencia de control.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades- emitida en mayo de 2011

Esta norma integra todos los requerimientos de información relativos a dependientes, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, haciendo hincapié en el hecho de que si bien se permite la agregación de la información a revelar, la presentación debe ser coherente con el objetivo general de información a revelar, y ha de ser clara y no llevar a confusión.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Medición del valor razonable- emitida en mayo 2011

Esta norma reemplaza las diversas guías contenidas en normas individuales creando una única guía de medición del valor razonable e incluye los requerimientos de información a revelar al respecto.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

Modificación a la NIC 1: Presentación de las partidas que componen “Otro resultado global”- emitida en junio de 2011

Esta modificación a la norma trata únicamente aspectos de presentación, siendo el principal cambio la presentación por separado en el Estado del Resultado Global de las partidas que en el futuro podrían ser objeto de reclasificación a pérdidas y ganancias, de aquellas que nunca van a ser objeto de reclasificación.

El impacto de la nueva presentación se evaluará en el primer ejercicio en que resulte de aplicación la modificación a la norma.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2012.

Proyecto anual de mejoras a las NIIF – Ciclo 2009 / 2011 – emitida en mayo de 2012 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

El proyecto anual de mejoras introduce cambios o aclaraciones que afectan a una diversidad de normas.

El Grupo evaluará el impacto de estas mejoras para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

3. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

3.1 Entidades dependientes

La totalidad de las sociedades que forman el perímetro de consolidación son entidades dependientes.

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

En el Anexo adjunto se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

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

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

Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos. Las participaciones no dominantes se presentan en el patrimonio neto consolidado de forma separada del patrimonio atribuido a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante.

Otros aspectos de la consolidación

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

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

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

3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, 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 cambios 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 “Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo”.

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 han sido 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.

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

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

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

Costes posteriores

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

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

Deterioro del valor de los activos

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

3.4 Activos intangibles

3.4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004) y con anterioridad al 1 de enero de 2010, se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor

razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. 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. 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 relacionadas con el proyecto de Bilastina (medicamento antihistamínico) se han capitalizado en la medida en que:

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

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

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

3.4.3 Patentes y Marcas

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

3.4.4 Aplicaciones informáticas

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

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

3.4.5 Otros activos intangibles

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

3.4.6 Vida útil y Amortizaciones

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

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

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

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

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 del valor de los mismos.

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

- Corresponden a marcas compradas por el Grupo a terceros, y que en el momento de la compra ya estaban fuera de patente. Algunas marcas corresponden a productos que tienen genéricos en el mercado y otras no los tienen. Desde que estas marcas fueron adquiridas por el Grupo se ha constatado un significativo aumento de las ventas, derivado fundamentalmente del esfuerzo económico y comercial del Grupo en el cuidado y desarrollo de la marca. Estas marcas van dirigidas a unos nichos de mercado que se consideran estables, por lo que se estima una demanda continuada en el futuro.
- La previsión actual es que a corto o medio plazo no es probable que vaya a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutos.
- 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, 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 y con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación ha realizado una valoración en el 2012, 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.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso. La determinación del valor de uso del activo se determina 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 venta, su valor en uso y cero.

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 a 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, activos financieros disponibles para la venta 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 que otorga legalmente el derecho de ser compensado con un pasivo financiero, no se presenta en el balance neto del importe del pasivo, a menos que se tenga la intención de liquidar ambos por su valor neto, o de liquidarlos simultáneamente.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en 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 Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

3.7.4 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

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

3.7.5 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.

Los pasivos financieros mantenidos para negociar corresponden a derivados, que se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de las pérdidas y ganancias en el ejercicio en que surgen.

3.7.6 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.

3.7.7 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 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.

3.9 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".

3.10 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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

3.11 Retribuciones a los empleados

3.11.1 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir los contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de acuerdo con un plan formal, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

3.11.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

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.

3.12 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 provisiones revierten en resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se

hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.12.1 Provisiones para impuestos

El importe de las provisiones para impuestos corresponde al importe estimado de las deudas tributarias determinado siguiendo los criterios generales expuestos anteriormente. Las provisiones se dotan con cargo al impuesto sobre beneficios por la cuota del ejercicio, a gastos financieros por los intereses de demora y a otros resultados por la sanción. Los efectos de los cambios de estimación de las provisiones de ejercicios anteriores se reconocen en las partidas por su naturaleza, salvo que se trate de la corrección de un error.

3.12.2 Provisiones por devoluciones de ventas

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

3.13 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.

3.13.1 Ventas de bienes y prestación de servicios

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

El Grupo vende determinados bienes con derechos de devolución por parte de los compradores. En estos casos, la venta de los bienes se reconoce en el momento en el que se cumplen las condiciones anteriores y es posible realizar una estimación fiable del importe de las devoluciones de acuerdo con su experiencia y otros factores relevantes. Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas.

3.13.2 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.

3.13.3 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.

3.14 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.

3.15 Arrendamientos

El Grupo realiza operaciones de arrendamiento operativo como arrendatario.

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

3.16 Impuesto sobre las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

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.

3.16.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos.

3.16.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

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 2013 y las previsiones para los próximos ejercicios. Estas proyecciones se han

realizado teniendo en cuenta, entre otros aspectos, el plan de negocio del nuevo producto Bilastina, del cual se inició su comercialización en el primer semestre de 2011.

3.16.3 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.

3.16.4 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.

3.17 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 2012 y 2011 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación:

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

El segmento de nutrición y salud animal y el segmento cuyo producto son las materias primas farmacéuticas no cumplen los criterios cuantitativos para ser presentados separadamente.

3.18 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 3.12.

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

4. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

Miles de euros									
	31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.11	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.12
Coste									
Terrenos y construcciones	25.556	65	(7)	-	25.614	139	(35)	-	25.718
Instalaciones técnicas y maquinaria	43.580	346	(859)	-	43.067	168	(423)	11	42.823
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.920	874	(254)	235	8.775	194	(451)	-	8.518
Equipos informáticos	3.387	422	(643)	(235)	2.931	47	(230)	-	2.748
Anticipos e inmovilizado material en curso	122	-	(110)	-	12	-	-	(11)	1
Otros	251	-	-	-	251	9	(16)	-	244
	80.816	1.707	(1.873)	-	80.650	557	(1.155)	-	80.052
Amortización acumulada									
Construcciones	(9.991)	(833)	7	-	(10.817)	(756)	35	22	(11.516)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(31.531)	(2.289)	858	-	(32.962)	(1.792)	423	(22)	(34.353)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(4.469)	(1.066)	253	-	(5.282)	(1.062)	451	-	(5.893)
Equipos informáticos	(2.514)	(313)	641	-	(2.186)	(357)	213	-	(2.330)
Otros	(241)	(5)	-	-	(246)	(11)	16	-	(241)
	(48.746)	(4.506)	1.759	-	(51.493)	(3.978)	1.138	-	(54.333)
Valor neto contable	32.070	(2.799)	(114)	-	29.157	(3.421)	(17)	-	25.719

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen compromisos de compra de inmovilizado material

4.1 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.

4.2 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), por un período de cinco años prorrogable por un mismo periodo de cinco años, hasta completar diez años de duración máxima. Asimismo, tiene arrendado a terceros vehículos, locales comerciales y diverso material electrónico en régimen de arrendamiento operativo.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 21)	2.344	2.744

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Hasta un año	2.033	1.683
Entre un año y cinco años	6.335	7.871
	8.368	9.554

5. Activos Intangibles

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2010						
Coste	17.348	32.370	142.947	3.007	7.258	202.930
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(83.064)	(1.339)	(3.662)	(88.065)
Importe neto en libros	17.348	32.370	59.883	1.668	3.596	114.865
Altas	-	1.883	4.108	107	-	6.098
Amortizaciones	-	-	(3.125)	(292)	(1.200)	(4.617)
Bajas	-	(159)	-	-	(2.000)	(2.159)
Traspasos	-	(31.847)	31.847	-	-	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(1.489)	-	-	(1.489)
31 de diciembre de 2011						
Coste	17.348	2.247	178.902	3.114	5.258	206.869
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(87.678)	(1.631)	(4.862)	(94.171)
Importe neto en libros	17.348	2.247	91.224	1.483	396	112.698
Altas	-	2.026	54	92	22	2.194
Amortizaciones	-	-	(3.831)	(287)	(236)	(4.354)
Bajas	-	-	(1.368)	(44)	(161)	(1.573)
Bajas de amortización	-	-	1.098	44	1	1.143
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(1.377)	-	-	(1.377)
31 de diciembre de 2012						
Coste	17.348	4.273	177.588	3.162	5.119	207.490
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(91.788)	(1.874)	(5.097)	(98.759)
Importe neto en libros	17.348	4.273	85.800	1.288	22	108.731

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen compromisos de compra de inmovilizado intangible.

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. por un importe de 18.254 miles de euros, registrándose un fondo de comercio de 10.677 miles de euros. Además a esa fecha una sociedad del Grupo adquirió a terceros los terrenos y edificios en los que Ingaso Farm, S.L. desarrolla su actividad fabril por un importe de 1.995 miles de euros.

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

Gastos de desarrollo

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

Al 31 de diciembre de 2012, el importe de 4.273 miles de euros registrado en Desarrollo corresponde íntegramente a una aplicación alternativa de Bilastina, entendiendo los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. Del importe activado por el Grupo en 2012, 686 miles de euros (822 miles de euros en 2011) corresponde a gastos realizados por el propio Grupo y se han registrado como trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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 2012 y 2011 es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual		Miles de euros	
	2012	2011	2012	2011
Ingaso marca comercial	20	21	1.568	1.647
Marca Claversal	indefinida	indefinida	15.411	15.411
Marca Analgilasa	indefinida	indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	indefinida	indefinida	6.296	6.454
Marca Dezacor	8	9	2.130	2.776
Marca Zyloric	indefinida	indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	indefinida	indefinida	5.663	5.663
Marca Pankreoflat	indefinida	indefinida	5.624	5.624
Bilastina	24	25	29.373	30.892

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. 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 cuatro años. Los flujos de efectivo más allá del período de cuatro años se extrapolan considerando una tasa de crecimiento del 0%. El tipo de descuento antes de impuestos utilizado ha sido entre el 13,2% y 17,8% (13,6% y 14,7% en 2011).

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

- Estabilidad en el volumen de ventas de las marcas, por tratarse de marcas que, en algunos casos tienen genéricos en el mercado y están dirigidos a mercados estables con una demanda continuada en el futuro, de acuerdo a la información histórica de la que dispone el Grupo.
- Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2012, considerando el efecto de la legislación aprobada en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% o 15% sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad en el caso de España y del 6% en el caso de Portugal, ambos descuentos de aplicación exclusiva a las unidades vendidas con cargo al Sistema Nacional de Salud.

En base a los análisis efectuados por el Grupo teniendo en cuenta la nueva legislación aprobada por las autoridades en materia sanitaria, se ha registrado en marcas de vida útil indefinida un deterioro de 157 miles de euros (219 miles de euros en el ejercicio 2011), y en marcas y licencias de vida útil finita por un importe de 1.220 miles de euros (1.270 miles de euros en el ejercicio 2011) (véase nota 21). Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en un 5%, no siendo necesario tener que reflejar pérdidas adicionales en el inmovilizado intangible.

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de comercio asignado a Ingaso Farm, S.L. 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 quinto año ha sido del 0%, y la tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha ascendido a 14,45 % (13,44 % en 2011). Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en un 5%, 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 2012 y 2011.

6. Inversiones Inmobiliarias

Inversiones inmobiliarias corresponde a un edificio destinado a alquiler. La tasación realizada durante el ejercicio 2012 no difiere del importe registrado en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En abril de 2012 se ha firmado un contrato de alquiler con un tercero con una duración inicial de siete años. Los ingresos por arrendamiento generados por las inversiones inmobiliarias han ascendido a 23 miles de euros. Durante el ejercicio 2011, no se reconocieron ingresos debido a que dicha inversión inmobiliaria no estuvo arrendada durante dicho período.

7. Activos Financieros

El detalle de los activos financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
No corrientes		
Fianzas	140	140
	140	140
Corrientes		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5.701	6.339
	5.701	6.339

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	
	2012	2011
Fondo de inversión	1.806	1.465
Cartera interior y exterior		
Valores representativos de deuda	1.636	3.222
Instituciones de inversión colectiva	1.707	1.120
Depósitos en entidades de crédito	450	403
Derivados	55	69
Intereses	47	60
	5.701	6.339

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

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

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

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

8. Existencias

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Mercaderías	4.368	5.214
Materias primas y otros aprovisionamientos	9.550	9.869
Productos en curso	1.399	1.116
Productos terminados	15.139	16.339
	30.456	32.538

En el ejercicio 2012 se ha reconocido una reversión de reducción de valor de coste de existencias por importe de 164 miles de euros (reducción de valor de 78 miles en 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 no existen existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.

9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Clientes por ventas y prestación de servicios	39.160	34.089
Anticipos a empleados	270	352
Otros créditos no comerciales		
- Administración pública deudora	1.782	2.164
- Otros	1.236	2.152
Correcciones valorativas por deterioro e incobrabilidad	(673)	(818)
Total	41.775	37.939

El detalle de administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Impuesto sobre el Valor Añadido	1.481	1.729
Subvenciones pendientes de cobro	240	435
Otros conceptos	61	-
	1.782	2.164

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.

10. 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	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inmovilizado material	155	159	(237)	(243)	(82)	(84)
Activos intangibles	-	-	(10.735)	(10.822)	(10.735)	(10.822)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(388)	(388)	(388)	(388)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	(19)	-	(19)
Prestaciones a empleados	-	66	-	-	-	66
Otros conceptos	317	416	-	(83)	317	333
Créditos por pérdidas a compensar	238	248	-	-	238	248
Derechos por deducciones y bonificaciones	67.104	63.128	-	-	67.104	63.128
Total	67.814	64.017	(11.360)	(11.555)	56.454	52.462

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

	Miles de euros				
	31.12.10	Reconocido en resultados	31.12.11	Reconocido en resultados	31.12.12
Inmovilizado material	(86)	2	(84)	2	(82)
Activos intangibles	(10.929)	107	(10.822)	87	(10.735)
Inversiones inmobiliarias	(384)	(4)	(388)	-	(388)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(36)	17	(19)	19	-
Prestaciones a empleados	132	(66)	66	(66)	-
Otros conceptos	256	77	333	(16)	317
Créditos por pérdidas a compensar	244	4	248	(10)	238
Derechos por deducciones y bonificaciones	59.820	3.308	63.128	3.976	67.104
Total	49.017	3.445	52.462	3.992	56.454

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Activos por diferencias temporarias	151	155
Derechos por deducciones y bonificaciones	65.070	59.487
Total activos	65.221	59.642
Pasivos por impuestos diferidos	(11.332)	(10.953)
Total pasivos	(11.332)	(10.953)
Neto	53.889	48.689

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

El detalle del ingreso por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Impuesto corriente		
Del ejercicio	3.725	1.740
Ajustes de ejercicios anteriores	-	(94)
	3.725	1.646
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(16)	(133)
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(6.399)	(4.776)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	2.423	1.464
	(3.992)	(3.445)
Total	(267)	(1.799)

Una conciliación entre el ingreso por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	19.251	12.382
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad 28%	5.390	3.467
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	(85)	197
Deducciones y bonificaciones	(113)	(1.552)
Créditos fiscales	(4.970)	(4.513)
Ajustes de ejercicios anteriores	-	(94)
Diferencias permanentes	(489)	696
Ingreso por impuesto	(267)	(1.799)

Créditos fiscales por importe de 4.970 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 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	
	2012	2011
Impuestos corrientes	3.725	1.740
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(1.275)	(503)
Otros conceptos	(54)	(556)
Impuesto corriente neto	2.396	681

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 2012, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2009, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2008, salvo para una de las sociedades participadas cuyo Impuesto de Sociedades del ejercicio 2009 ha sido objeto de inspección en el presente ejercicio. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.

La Sociedad Dominante tiene incoadas una serie de actas de inspección por diversos conceptos relativos a ejercicios anteriores, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas. Estas actas están provisionadas (véase nota 15.3).

11. Patrimonio Neto

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

11.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Número de acciones	
	2012	2011
Al 1 de enero	202.540.797	194.866.307
Ampliación de capital	-	9.753.261
Adquisición de acciones propias	-	(51.025)
Adquisición propias Plan Fidelización	-	(2.027.746)
Al 31 de diciembre	202.540.797	202.540.797

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 204.818.489 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta, de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012, se aprobaron tres ampliaciones de capital con cargo a reservas, dos de ellas, con objeto de atender el esquema de retribución a los accionistas. El Consejo de Administración dispone de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital. Con fecha 11 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012 quedando por tanto pendiente la propuesta del segundo dividendo flexible. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 435.784 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 6.144.554,67 euros (nota 29).

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

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, el Grupo ha registrado al 31 de diciembre de 2012, un importe de 281 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. Dicho importe ha sido abonado en enero de 2013 (véanse notas 13 y 29).

En virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2011, la Sociedad realizó en el ejercicio 2011 una ampliación de capital liberada en la cuantía de 975.326,10 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 9.753.261 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada veinte antiguas.

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2006 facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social mediante la emisión de 626.000 acciones de 0,2 euros de valor nominal con una prima de emisión de 2,30 euros por acción con supresión total del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital se realizó en el último trimestre de 2006 y fue suscrita en su totalidad por una entidad financiera, previa renuncia del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad. Esta ampliación de capital estaba vinculada al Plan de Fidelización a Largo Plazo basado en la entrega gratuita de acciones de Faes Farma, S.A. aprobado por la mencionada Junta General de Accionistas, que finalmente fue cancelado por no haberse cumplido las condiciones establecidas en él. La Sociedad se comprometió a comprar la totalidad de las acciones suscritas por la entidad financiera en las fechas en las que los beneficiarios del Plan podían ejercer su derecho a recibir las acciones que hubiesen correspondido. Los importes correspondientes al nominal de dicha ampliación de capital y a la prima de emisión fueron clasificados como Otros pasivos financieros a corto plazo en el balance de situación consolidado hasta su rescate que se produjo en octubre de 2011.

Asimismo, la Sociedad realizó una operación de permuta de renta variable con dicha entidad financiera, por la que Faes Farma, S.A. pagaba trimestralmente un tipo variable referenciado al Euribor más un diferencial sobre un nominal equivalente a 2,5 euros por el número medio de acciones en vigor y la entidad financiera pagaba a la Sociedad la totalidad de los dividendos brutos percibidos en cada fecha efectiva de dichos pagos. Esta operación fue cancelada en octubre de 2011.

La Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2010, facultó al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 75 y siguientes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

La Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2011 facultó al Consejo de Administración para poder comprar con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, cuantas veces lo estime oportuno, acciones de la Sociedad directamente o a través de las Sociedades del Grupo, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 146 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la facultad conferida en la Junta anterior celebrada el 22 de junio de 2010. La autorización se concede por el plazo máximo legalmente permitido de cinco años a partir de la fecha de esta Junta.

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

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

Consistentemente con otros grupos en el 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 pa-

gar, 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 2012, la estrategia, que no ha cambiado con respecto al 2011, ha sido mantener el ratio entre el 25% y 40%. Los ratios del 2012 y 2011 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2012	2011
Total endeudamiento	83.402	104.789
Menos:		
• Efectivo y otros medios equivalentes	4.929	6.058
• Activos financieros corrientes	5.701	6.339
Deuda neta	72.772	92.392
Patrimonio neto	184.817	167.612
Total capital	257.589	260.004
Ratio de endeudamiento	28,3%	35,5%

11.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Reserva legal	4.096	3.901
Reserva por fondo de comercio	5.336	4.002
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	119.942	110.897
	129.374	118.800

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 ha sido dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación individual de la Sociedad, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 4.273 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2012 (2.247 miles de euros al 31 de diciembre de 2011) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante.

11.3 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por Faes Farma, S.A. a los accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio de 2011 ha ascendido a 6.084 miles de euros (15.606 miles de euros en 2011), equivalente a 0,03 euros por acción (0,08 euros por acción en 2011).

De acuerdo con la resolución del Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. de fecha 19 de diciembre de 2011 se aprobó un dividendo a cuenta de 0,02 euros por acción por importe total de 4.056 miles de euros. Este dividendo fue abonado con fecha 2 de enero de 2012, por lo que figuraba como "Deudas con accionistas" en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2011 (véase nota 13).

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad dominante, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2012, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2011, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2012	2011
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	18.747	16.939
Distribución		
Reserva legal	-	195
Reserva por fondo de comercio	-	1.334
Otras reservas	18.466	9.326
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-	4.056
Dividendo complementario	-	2.028
Dividendo flexible entregado en enero 2013 (nota 11.1)	281	-
	18.747	16.939

12. Ganancias por Acción

12.1 Básicas

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

	2012	2011
Beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad (en miles de euros)	19.518	14.181
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	202.540.797	202.614.589
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,09	0,07

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

	2011	2010
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	204.818.489	194.866.307
Acciones plan de fidelización	-	(1.931.186)
Emisión gratuita de acciones en 2011	-	9.753.261
Efecto de las acciones propias	(2.277.692)	(73.793)

Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre

202.540.797 202.614.589

12.2 Diluidas

La Sociedad no tiene acciones ordinarias dilusivas.

13. Otros Pasivos Financieros

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

	Miles de euros			
	2012		2011	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	800	426	762	629
Derivados	-	-	1.280	-
Deudas con accionistas (nota 11.1 y 11.3)	-	281	-	4.056
Otras deudas a largo plazo	17	995	18	-
	817	1.702	2.060	4.685

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

Miles de euros						
2012						
	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total no corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	249	65	67	69	350	800
Otros pasivos financieros	17	-	-	-	-	17
Total pasivos financieros	266	65	67	69	350	817

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.

La Sociedad Dominante del Grupo, es líder del consorcio del proyecto "Cenit Dendria" desde finales del ejercicio 2012. Otras deudas corrientes por importe de 995 miles de euros a 31 de diciembre de 2012, corresponden al importe a distribuir por la anualidad del ejercicio 2013 entre los distintos integrantes del consorcio.

El Grupo utilizaba permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.

A 31 de diciembre de 2011, la sociedad mantenía un contrato de permuta financiera de tipo de interés por importe nominal de 15.000 miles de euros con vencimiento final el 15 de enero de 2014, por el que la sociedad pagaba un tipo de interés fijo de 4,89%, a cambio de un tipo de interés variable de Euribor a 3 meses, siempre y cuando el tipo variable de referencia no superase determinadas barreras, en cuyo caso la permuta era por el tipo de interés variable para ambas partes. Este contrato ha sido cancelado anticipadamente el 14 de febrero de 2012.

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

Estos instrumentos financieros están clasificados en el nivel 2 de la jerarquía establecida en la NIIF7 estableciéndose su valor razonable en base a precios no cotizados obtenidos de mercados observables.

14. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado, no corriente y corriente, al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros				
2012		2011		
No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	
Préstamos	26.728	15.499	17.378	16.784
Pólizas de crédito	7.153	8.164	14.073	26.489
Deudas por intereses	-	196	-	297
33.881	23.859	31.451	43.570	

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

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

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

Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses	No corriente	Corriente
2008	7.500	2013	Euribor + 1,3%	Trimestral	-	90
2009	6.000	2013	Euribor + 3%	Trimestral	-	-
2010	7.000	2013	Euribor + 2%	Trimestral	-	7.000
2012	3.500	2013	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	497
2012	10.000	2015	Euribor + 2,75%	Trimestral	4.961	-
2012	10.000	2015	Euribor + 3%	Anual	2.192	-
2012	2.000	2013	Euribor + 2,25%	Trimestral	-	577
					7.153	8.164

Las líneas de crédito devengan intereses a tipos referenciados al Euribor a tres meses más un diferencial, siendo los límites de dichas líneas como sigue:

Miles de euros		
	2012	2011
No corriente	20.000	14.500
Corriente	26.000	46.500
	46.000	61.000

El vencimiento a largo plazo de los préstamos y pólizas de crédito es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
A dos años	12.954	22.951
A tres años	14.640	5.071
A cuatro años	3.946	857
A cinco años	2.341	2.572
	33.881	31.451

A 31 de Diciembre de 2012 y 2011, no existen deudas que tengan como garantía existencias ni otros activos.

15. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros				
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Litigios	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2010	1.547	1.553	3.380	77	6.557
Provisiones dotadas	1.270	-	-	-	1.270
Provisiones utilizadas	(1.763)	-	-	-	(1.763)
Provisiones canceladas	(225)	(90)	-	(63)	(378)
Al 31 de diciembre de 2011	829	1.463	3.380	14	5.686
Provisiones dotadas	869	913	-	-	1.782
Provisiones utilizadas	(707)	(1.463)	(492)	(9)	(2.671)
Provisiones canceladas	(122)	-	(58)	(5)	(185)
Al 31 de diciembre de 2012	869	913	2.830	-	4.612

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

	Miles de euros	
	2012	2011
No corriente	2.855	3.449
Corriente	1.757	2.237
	4.612	5.686

15.1 Aportación Sanidad

Según lo previsto en la disposición Adicional cuadragésimo octava de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2005, los grupos empresariales que se dedicasen en España a la fabricación e importación de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensasen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud, debían ingresar determinadas cantidades, calculadas en función de la escala que la misma disposición establecía.

En el ejercicio 2006, la mencionada disposición fue sustituida por la Disposición Adicional sexta de la Ley 29/2007, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos. De acuerdo con dicha normativa los importes están calculados en función de determinadas escalas sobre las ventas de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud.

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

15.2. 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.

15.3. Litigios

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

El Grupo ha provisionado las mencionadas actas más los intereses correspondientes, al estimar los Administradores que es probable que el desenlace final sea desfavorable para sus intereses.

Asimismo, Lazlo Internacional, S.A., Sociedad Unipersonal firmó en el ejercicio 2001 un acta de disconformidad por importe de 1.165 miles de euros que fue recurrida y avalada. El Grupo provisionó en ejercicios anteriores un importe de 549 miles de euros por este acta. Durante el ejercicio 2012 ha llegado sentencia firme de la Audiencia Nacional, así como la liquidación de la Agencia Tributaria por la que dicha sociedad ha sido condenada a pagar 492 miles de euros. El exceso de provisión, por importe de 58 miles de euros, se encuentra registrado en Otros Ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 19).

16. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 2.433 miles de euros (5.071 miles de euros en 2011). Los avales más significativos corresponden a garantías ante organismos públicos por subvenciones concedidas y en garantía de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. La Dirección de la Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

17. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Acreedores comerciales	16.047	15.967
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	69	212
Remuneraciones pendientes de pago	4.451	4.686
Organismos de la Seguridad Social acreedores	668	641
Administraciones Públicas acreedoras	1.845	1.517
Anticipo de clientes	63	-
	23.143	23.023

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

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

El importe del saldo pendiente de pago a los acreedores comerciales de las sociedades consolidadas españolas que al 31 de diciembre de 2012 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, asciende a 247 miles de euros (367 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Dentro del plazo máximo legal	50.098	89%	76.783	90%
Resto	5.968	11%	8.410	10%
Total de pagos del ejercicio	56.066	100%	85.193	23%
PMPE (días) de pagos	8		23	

19. Ingresos Ordinarios y Otros Ingresos

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Ventas	175.105	188.374
Prestación de servicios	1.004	1.850
	176.109	190.224
Licencias	12.245	4.025
Subvenciones oficiales	647	1.384
Exceso de provisiones no aplicadas a su finalidad (nota 15)	63	-
Otros ingresos	193	86
	13.148	5.495

La cifra de ventas está reducida en un importe de 6.943 miles de euros (7.823 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) como consecuencia de la legislación aprobada tanto en España como en Portugal durante los ejercicios 2011 y 2012, que establece, entre otras medidas, un descuento del 7,5% o del 15% dependiendo del producto sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad en el caso de España y de un descuento del 6% en el caso de Portugal.

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

El detalle de subvenciones oficiales es como sigue:

Entidad concesionaria	Miles de euros		Finalidad	Fecha de concesión
	2012	2011		
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	142	573	Programa CENIT (Ceyec 2009-2012)	2009/2012
Ministerio Ciencia e Innovación – CDTI	366	605	Programa CENIT (Dendria 2010-2013)	2010/2012
Ministerio de Ciencia e Innovación-CDTI	110	188	Programa CENIT (Oncológico 2009-2012)	2009/2012
Otras	29	18	Varias	2010/2012
	647	1.384		

20. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	38.953	37.583
Gastos de Seguridad Social	8.442	8.223
Otros gastos	871	1.426
	48.266	47.232

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

	Número medio de empleados	
	2012	2011
Directivos	15	18
Administración	63	67
Marketing / Comercial	440	478
Producción	137	135
Técnico	62	60
Investigación	75	82
	792	840

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

	Número medio de empleados			
	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	8	1	9	1
Directivos	11	4	11	6
Técnicos	22	38	21	38
Marketing y Comercial	248	190	278	241
Investigación	24	51	27	56
Administración	28	36	34	34
Producción	84	56	82	52
	417	375	453	427

21. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.2)	2.344	2.744
Transportes	1.829	1.958
Reparación y conservación	2.401	2.493
Servicios de profesionales independientes	12.984	10.265
Primas de seguros	629	800
Publicidad y propaganda	14.324	17.132
Suministros	1.135	1.099
Tributos	659	820
Servicios bancarios	430	430
Variación de provisiones	691	1.045
Pérdidas por deterioro de valor e incobrabilidad de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	166	10
Pérdidas por deterioro de valor de activos intangibles (nota 5)	1.377	1.489
Otros gastos	7.905	8.547
	46.874	48.832

22. Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Ingresos financieros		
Ingresos por dividendos	13	5
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	281	48
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	-	17
Beneficios en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	18	11
Diferencias positivas de cambio	110	293
Otros ingresos financieros	222	395
Total ingresos financieros	644	769

	Miles de euros	
	2012	2011
Gastos financieros		
Intereses de deudas con entidades de crédito	2.221	2.096
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	89	573
Diferencias negativas de cambio	295	349
Pérdidas en la venta de otros pasivos a coste amortizado	28	93
Intereses de deudas sin interés explícito	56	60
Otros gastos financieros	63	63
Total gastos financieros	2.752	3.234

23. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	2.238	2.513

24. 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	
	2012	2011
Sueldos	326	319
Otras retribuciones	2.883	1.848
	3.209	2.167

Las sociedades del Grupo que están obligadas a satisfacer las retribuciones anteriores son Faes Farma, S.A. y Laboratorios Vitoria, S.A.

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. Asimismo, el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a anteriores o actuales Administradores de la Sociedad dominante.

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente en las filiales Laboratorios Vitoria, S.A. y Esfión, S.A.; D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Único en las filiales Biotecnet I mas D, S.A.; D. Mariano Ucar ocupa cargo de Presidente del Consejo de Administración de Hispana Dos, S.A. SICAV e Ingaso Farm, S.L.U. y es Administrador Solidario de Faes Farma Chile, Salud y Nutrición limitada.

Los Administradores no tienen participaciones en el capital de entidades cuyo objeto social es el mismo o análogo a Faes Farma, S.A., a excepción de D. Francisco Javier Usaola Mendoza que posee 1.375 acciones de Pfizer y D. José Ramón Arce Gómez que, a través de una persona jurídica vinculada a él, posee 1.000 acciones de Isis Pharmaceuticals Inc.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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.

25. Información Medioambiental

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

a. Equipos

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 1.074 miles de euros (1.074 miles de euros en 2011), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2012 asciende a 696 miles de euros (655 miles de euros en 2011).

b. Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2012 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 2012 a un importe de 232 miles de euros (223 miles de euros en enero de 2011).

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.

26. Honorarios de Auditoría

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Por servicios de auditoría	88	86
Por servicios relacionados con los de auditoría	20	19
Por otros servicios	2	3
	110	108

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

Las otras sociedades del grupo KPMG Europe LLP han facturado al grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 honorarios por servicios profesionales por importe de 58 miles de euros.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría un importe de 50 miles de euros (39 miles de euros en 2011).

27. Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo está organizado por los siguientes segmentos operativos, siendo el criterio aplicado por el Grupo, para la identificación de los segmentos, los productos, cuyos tipos de productos y servicios principales son como sigue:

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

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

El Grupo opera principalmente en dos áreas geográficas, identificados 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 y Europa.

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

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

En "Todos los demás segmentos", 19.506 miles de euros corresponden a ventas de productos para nutrición y salud animal (18.552 miles de euros en 2011) y 3.622 miles de euros a materias primas farmacéuticas (4.715 miles de euros en 2011).

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad ascienden a 104,6 millones de euros (128,9 millones de euros en 2011), los atribuidos a Portugal ascienden a 36,7 millones de euros (38,1 millones de euros en 2011) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 34,8 millones de euros (29,3 millones de euros en 2011).

Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe de 12.556 miles de euros (13.399 miles de euros en 2011), que corresponden, principalmente, a una sociedad dependiente radicada en Portugal.

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

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

	Miles de euros					
	Especialidades farmacéuticas		Todos los demás segmentos		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingresos ordinarios a clientes externos	152.982	166.957	23.127	23.267	176.109	190.224
Otros ingresos	13.139	5.397	9	98	13.148	5.495
Amortización	(7.958)	(8.637)	(374)	(486)	(8.332)	(9.123)
Deterioro de intangibles	(1.377)	(1.489)	-	-	(1.377)	(1.489)
Ingresos por intereses	81	220	141	175	222	395
Gastos por intereses	(2.277)	(2.156)	-	-	(2.277)	(2.156)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	12.503	7.183	6.748	5.199	19.251	12.382
Impuesto sobre las ganancias	1.997	2.953	(1.730)	(1.154)	267	1.799
Beneficio del ejercicio	14.500	10.136	5.018	4.045	19.518	14.181
Activos del segmento	271.350	271.165	15.494	19.955	286.844	291.120
Inversiones en activos con duración superior al año	2.588	7.627	163	178	2.751	7.805
Activos por impuestos diferidos	67.814	64.017	-	-	67.814	64.017
Pasivos del segmento	98.302	119.027	3.725	4.481	102.027	123.508

	Miles de euros					
	Nacional		Exportación		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingresos ordinarios a clientes externos	141.353	160.930	34.756	29.294	176.109	190.224
Activos no corrientes del segmento	203.775	207.369	179	193	203.954	207.562

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 efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. El Grupo estudia la contratación de derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero Corporativo del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El Consejo, a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores Comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance y en la correspondiente nota que lo explica. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas, los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores no tienen una antigüedad superior a un mes y los vencimientos futuros se encuentran, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2013.

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	Miles de euros	
	2012	2011
Hasta 1 mes	7.437	7.511
Entre 1 y 6 meses	2.736	1.480
Entre 6 meses y 1 año	645	432
A más de 1 año	157	338
	10.975	9.761

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 saldos suficientes para abonar las deudas a pagar presentes y futuras.

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

En concreto, al cierre de este ejercicio, se dispone de pólizas de préstamos y cuentas de crédito firmadas con diez entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector, no teniendo ninguna de ellas una participación superior al 22% de la financiación total. El importe global disponible es de 88,2 millones de euros de los cuales apenas se está utilizando un 65,2%. En el pasivo del balance, tanto en el epígrafe corriente como en el no corriente, figuran las partidas Deudas con Entidades de Crédito y un detalle en la nota correspondiente. En el ejercicio precedente las cifras eran similares, once entidades alcanzaban un riesgo máximo disponible de 100,7 millones de euros, que se han reducido este año por vencimientos no renovados y devolución de las amortizaciones acordadas. Al cierre de 2011 estaban dispuestas en un 73%.

Por vencimientos, la financiación disponible se desglosa en un 58,3% dentro del año posterior, un 34,2% en los dos siguientes años y el 7,5% en plazo superior a tres años. Respecto a la financiación dispuesta, el 65,2% citado se divide en un 49,6% con vencimiento 2013, un 38,9% vencerán en 2014 y 2015 y el restante 11,5% alcanzará el año 2016 y siguientes sin necesidad de renovación.

En 2011 los datos eran los siguientes: la financiación disponible se desglosaba en un 67,3% dentro del año posterior, un 28,6% en los dos siguientes años y el 4,1% en plazo superior a tres años. Respecto a la financiación dispuesta, el 73% citado se dividía en un 40,7% con vencimiento 2012, un 28,4% vencerán en 2013 y 2014, y el restante 3,9% alcanzaría el año 2015 y siguientes sin necesidad de renovación.

A continuación se detalla la posición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

Miles de euros

	2012				
	Hasta 6 meses	de 6 a 12 meses	de 1 a 2 años	de 2 a 5 años	Total
Préstamos y otros pasivos remunerados	12.713	17.191	23.517	6.862	60.283
Otros pasivos financieros	707	995	331	486	2.519
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.143	-	-	-	23.143
	36.563	18.186	23.848	7.348	85.945

Miles de euros

	2011				
	Hasta 6 meses	de 6 a 12 meses	de 1 a 2 años	de 2 a 5 años	Total
Préstamos y otros pasivos remunerados	32.320	15.410	28.022	7.469	83.221
Otros pasivos financieros	5.772	193	661	119	6.745
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.023	-	-	-	23.023
	61.115	15.603	28.683	7.588	112.989

Riesgo de mercado

El Grupo está muy 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.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar y el franco suizo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y los 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 2012 y 2011 no se han contratado este tipo de coberturas.

Durante 2012 y 2011 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y se han producido por un importe inferior al 6% de la facturación, por lo tanto, variaciones de tipos de cambio entre el euro y divisas distintas del dólar USA no producirían ningún efecto en la cuenta de resultados y una variación sensible en el tipo de cambio euro/dólar USA no tendría un efecto significativo en la cuenta de resultados. Se estima que variaciones de un 1% en la cotización del dólar influiría aproximadamente en 107 miles de euros en resultados, sean revalorizaciones o devaluaciones.

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

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 de préstamos y cuentas de crédito por un importe total de 88,2 millones, estando dispuestas en un 65,2%, se devengan intereses a tipos variables, quedando expuestos a variaciones al alza de los tipos.

La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente entre un 20 y un 30% de sus recursos ajenos a tipos de interés variable cubiertos con instrumentos financieros derivados que permitan permutar tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando con cierta periodicidad (generalmente trimestral), la diferencia entre los tipos fijos y los variables. Al cierre del ejercicio 2012, y tras varias cancelaciones, no hay ninguna cobertura en vigor (20% en 2011).

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

Al igual que el ejercicio anterior la sensibilidad de nuestra cuenta de resultados a variaciones en los tipos de interés es poco relevante. Subidas de un cuarto de punto supondría un mayor coste financiero de 145 miles de euros. El tipo oficial del Banco Central Europeo ha experimentado varias caídas en los últimos meses y se ha estabilizado, desde su última revisión a la baja en julio de 2012. No se estiman cambios en los próximos meses, por lo tanto, el riesgo de tipo de interés es de menor importancia, y no se prevén subidas en una situación de moderada inflación pero con evidentes síntomas de recesión económica.

Riesgos de precio

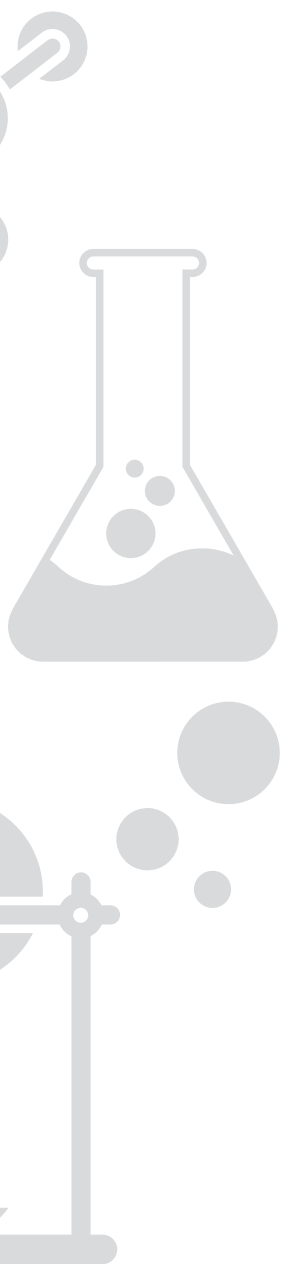
El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en resultados.

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.

29. Hechos Posteriores

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2013, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el primer dividendo flexible aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2012, está prevista la emisión de 4.158.504 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 415.850,04 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión (véase nota 11.1). La admisión a cotización de estas nuevas acciones se realizará una vez cumplidos los trámites oportunos.





Anexos

Informe Anual 2012

Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2012

Denominación social	Domicilio Social
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 – Amadora (Portugal)
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 – Amadora (Portugal)
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - Madrid
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Álava)
Faes Farma, SAS	CL 83 a n° 2390 (Colombia)
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avda. Isidora Goyenechea 3120 (Chile)
Faes Farma del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre E-11-09 y Paul (Ecuador)

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

Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Investigación	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversión mobiliaria	Lasemer Auditores	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Nutrición y salud animal	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	100%
Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
Importación de medicamentos	-	Faes Farma, S.A. Biotecnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	99% 1%

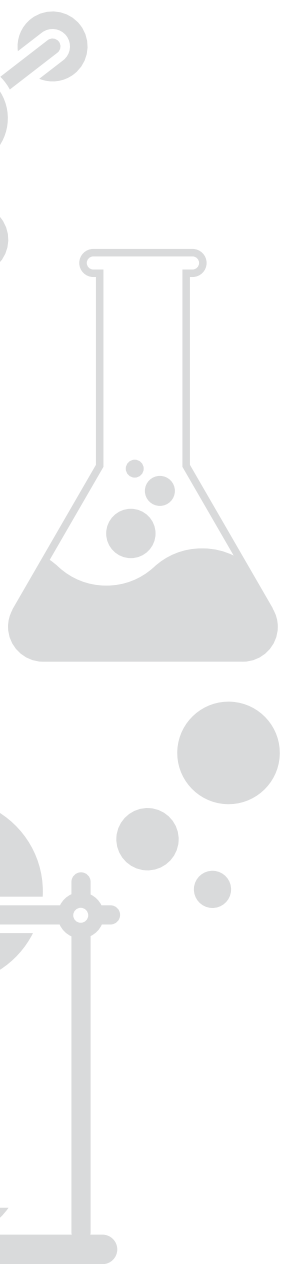
Detalle de las Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2011

Denominación social	Domicilio Social
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 – Madrid
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 – Amadora (Portugal)
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 – Amadora (Portugal)
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - Madrid
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Álava)
Faes Farma, SAS	CL 83 a nº 2390 (Colombia)
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avda. Isidora Goyenechea 3120 (Chile)
Faes Farma del Ecuador, S.A.	Avda. 6 de diciembre E-11-09 y Paul (Ecuador)

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

Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Investigación	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Esfi3n, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Sociedad de inversi3n mobiliaria	Lasemer Auditores	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfi3n, S.A.	95% 5%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfi3n, S.A.	95% 5%
Laboratorio farmacéutico	KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Nutrici3n y salud animal	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	100%
Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
Importaci3n de medicamentos	-	Faes Farma, S.A. Biotechet I M3s D, S.A. Sociedad Unipersonal	99% 1%





Informe de Gestión Consolidado

Informe Anual 2012

Informe de Gestión Consolidado - Ejercicio 2012

Mercado farmacéutico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perspectivas

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

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

Y en concreto, el Grupo Faes Farma asume con optimismo los próximos ejercicios ya que prevé iniciar con 2012 una etapa de crecimiento sostenido anual medio superior al 20%, basado en las decisiones estratégicas que desarrollamos en el epígrafe siguiente: internacionalización, diversificación y desarrollo de nuevos productos.

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

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

Estrategia

Esperamos mejoras importantes en nuestra cuenta de resultados gracias a los últimos productos comercializados, al aumento de las exportaciones y, en especial, a las opciones con Bilastina, que no sólo aportará ventas, sino también importantes ingresos mediante entradas de caja con la firma de nuevos contratos y consecución de hitos y royalties en los países donde ya se ha iniciado la distribución.

Y sin descuidar los negocios tradicionales que sientan una base sólida sobre la que fundamentar el futuro: nutrición y salud animal, y productos OTC. Podemos afirmar que la estrategia que el Grupo ha adoptado en los últimos años se muestra como la única posible en una situación crítica como la que atraviesa la economía española y europea.

Las últimas medidas aprobadas por el Gobierno español nos han obligado a variar la tradicional visita a los facultativos como interlocutores a los que había que presentar nuestros productos. La prescripción por principio activo conlleva un cambio de rumbo, la relación entre industria, prescriptores y farmacéuticos ha variado. Puesto que sólo se financia el producto más barato, el paciente debe acostumbrarse a cambiar de formato, el farmacéutico recoge la capacidad de selección y el médico delega la asignación de la marca o el genérico a la oficina de farmacia.

Mantenemos como principales factores estratégicos los que nos aportan diversificación, así trabajamos con especial dedicación en nuevas inversiones, ampliar la comercialización de nuevos productos y continuar con el esfuerzo investigador.

En cuanto a inversión, sin abandonar el sector Farma, intentando entrar en sectores diferentes que amplíen nuestra oferta.

Crece con vigor Ingaso Farm, inversión realizada en 2007, tanto en ventas como en resultados. De momento, no se han presentado nuevas oportunidades para continuar este camino que nos permita crecer en nichos diferenciados al de salud humana.

Tampoco se han presentado marcas y registros farmacéuticos maduros a adquirir, que podrían aportar un margen interesante una vez puestos en manos de nuestra red comercial. La falta de opciones rentables ha impedido insistir en una de las alternativas estratégicas a las que Faes Farma ha acudido en los últimos años.

En cuanto a comercialización, incidiendo en diversos segmentos: prescripción, genéricos, OTC y exportaciones.

En prescripción, podemos afirmar que 2012 ha sido un año en el que se han consolidado los últimos lanzamientos. El antiinflamatorio Etoricoxib, tanto en España como en Portugal; la comercialización en Portugal de la línea de

genéricos Cinfa; en España, la licencia de dos antidiabéticos otorgada por MSD; y por último, Bilaxten (marca para Bilastina en España).

Igualmente continuamos con nuestra intención de reforzar la línea OTC que ha tenido muy buenos resultados años atrás pero que, tanto este año como en el precedente, se ha visto negativamente afectada por la crisis. Mantiene unas cifras de ventas y márgenes muy interesantes de productos maduros.

La rigidez del mercado nacional y la escasez de oportunidades, obliga a crecer con esmero en mercados internacionales, bien registrando más productos en aquellos países con presencia, bien iniciando nuestra comercialización en nuevos Estados. El impulso que Bilastina va a suponer para nuestra internacionalización supondrá un salto cuantitativo muy relevante.

Por último, la investigación, a la que dedicamos el siguiente capítulo.

La unión acertada de las actividades citadas en los párrafos precedentes nos permitirá crecer sostenidamente, y sortear las medidas restrictivas con las que las Administraciones públicas insisten, reiteradamente, con el objetivo de contener el gasto sanitario.

Investigación

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

Desde los Organismos Públicos se considera la investigación como una estrategia fundamental de futuro, difunden su deseo de preservar la innovación con adecuados incentivos fiscales y financieros, de facilitar al sector de recursos punteros en innovación, normalizar un sistema regulatorio favorable, de crear una red de inversión que lo apoye... pero la dura realidad del déficit público obliga a las Administraciones públicas a dar la espalda a su filosofía y objetivos para afrontar el Presupuesto General del Estado con garantías suficientes para contener el déficit según recomiendan las autoridades europeas.

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

Este año que ahora analizamos ha mostrado síntomas de agotamiento, no sólo en los sectores que ya lo estaban notando en ejercicios anteriores, sino también en farmacia. Hemos visto como empresas con vocación investigadora han reducido plantillas o han presentado expedientes de regulación de empleo. Sin duda, el recorte del gasto sanitario tiene una repercusión fundamental en estas decisiones, termina aniquilando la rentabilidad que un producto de investigación debe tener a lo largo de varios años para que pueda retornar la elevadísima inversión que se precisa hasta su comercialización. Sin duda una adecuada protección de las patentes y la revisión del modelo sanitario permitirían rentabilizar la dedicación a investigación y lograr un progreso terapéutico. No parece que el impulso de los genéricos, las rebajas y descuentos sobre precios y la implantación de precios de referencia sean medidas que apoyen la actividad innovadora.

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

De hecho en 2012 la inversión ha sido ligeramente inferior al año anterior superando los 11,6 millones de euros (12 millones en 2011), más de un 6,5% de la facturación consolidada. En los últimos 7 años hemos asignado más de 136 millones. El objetivo está cumplido, podemos afirmar que se ha mantenido el compromiso que tenemos con nuestro plan estratégico y con la sociedad a la que esperamos poder mostrar los logros de este exigente esfuerzo inversor.

Valoramos positivamente este esfuerzo en un ámbito en el que escasean los éxitos, en el que los elevados costes y los largos plazos necesarios para poner en el mercado un producto desarrollado internamente, superior a 12 años, no siempre tienen su compensación. La mayoría de los proyectos se atajan en las primeras fases de investigación básica, y sólo un 30% de los medicamentos de nueva investigación son rentables. Agrava esta situación que el 85% de la inversión se centra en la fase clínica, es decir en las últimas etapas, lo que hace más doloroso el fracaso.

Inversiones

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

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

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

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

Evolución de los negocios

El importe neto de la cifra de negocios se resiente de las medidas restrictivas aprobadas por las Administraciones Públicas con el objetivo de contener el gasto público farmacéutico, así como de la comercialización de nuevos genéricos competidores de productos de marca comercializados por el Grupo, e igualmente del cese de licencias. La caída del 7,4% se debe a estos motivos que no han podido verse compensado por las novedades positivas, como son el aumento de las ventas internacionales, la facturación en los nuevos productos licenciados y de Bilastina.

Se consolidan las áreas menos afectadas por la intervención de precios. Nutrición animal y OTC, son dos segmentos que se mantienen en facturaciones muy estables con excelentes márgenes. A su vez, Exportaciones crece con fuerza en mercados tradicionales y aportan también solidez y rentabilidad. Por último los nuevos productos, en especial antiinflamatorios, antidiabéticos y Bilastina, aportan un volumen de ventas muy considerable.

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

Como viene siendo habitual en los últimos años, el impuesto sobre sociedades está muy influenciado por las deducciones fiscales, principalmente, por investigación, que sobrepasan al gasto corriente del impuesto, por lo que éste supone un ingreso neto sustancial.

La cuenta de resultados alcanza los 19,5 millones de euros de beneficio, una mejora significativa apoyada en los nuevos acuerdos de licencia que el Grupo ha firmado para Bilastina.

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

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

Plantilla

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

Por otra parte, la internacionalización ha supuesto un incremento importante en las plantillas de nuestras filiales sudamericanas que atenúan la reducción en plantillas comerciales en España.

El efecto neto mínimo ha supuesto pasar de 880 personas al cierre del año pasado a los 792 del presente ejercicio, a diferencia de otras compañías del sector en las que las reducciones de plantillas han sido muy relevantes, tanto en el ámbito comercial como investigador.

Aún en situaciones tan adversas, el Grupo mantiene como objetivo prioritario prestar especial atención a los asuntos relacionados con la plantilla. La inversión en formación es constante y se aplica un nivel salarial adecuado alcanzando cotas de motivación y productividad muy interesantes.

Principales riesgos asociados a la actividad

El Grupo tiene entre sus objetivos la identificación de los riesgos que pudieran afectar a su negocio, para ello se contratan diversas pólizas de seguro y se analizan aquellos riesgos no cubiertos pero que suponen o podrían suponer una amenaza. La gestión del riesgo está supervisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, y su análisis se basa en el Mapa de Riesgos.

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados

1.- Entorno de Negocio

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

a) *Riesgo de competencia*

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

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

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva del Grupo. Igualmente, los precios y los márgenes se podrían ver afectados por la concentración de clientes.

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

Por otro lado, en determinados países (generalmente países en desarrollo), la protección legal de las patentes no está debidamente cubierta. Los gobiernos facilitan, en ocasiones incumpliendo fechas, la entrada de competidores genéricos que de otra manera no podrían competir.

b) *Control de precios gubernamental*

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

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

c) *Controles regulatorios*

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

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

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

d) Accionistas

Como Sociedad cotizada en Bolsa, se mantiene un riesgo sobre la cotización que se podría ver perjudicada por cualquier motivo que supusiese una pérdida de confianza sobre el valor.

e) Clientes

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

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

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

f) Proveedores

En muchas áreas de nuestra actividad, tales como suministro de materias primas y acondicionamiento, equipos, fabricaciones o almacén, dependemos de la gestión de terceros.

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

g) Comunicación

Faes Farma, S.A. y sus sociedades dependientes realizan distintos tipos de comunicación al mercado, tanto a sus clientes como a los accionistas y otros grupos de interés. Cuidamos que la política de comunicación sea la adecuada de forma que no se malinterprete, se cumplan los requisitos regulatorios y, en consecuencia, no quede dañada la imagen de las sociedades o del Grupo.

h) Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental del Grupo y un riesgo de difícil tratamiento. Por una parte, subsiste, como en cualquier otra compañía, el riesgo de fuga de personal altamente cualificado a otras sociedades, con el consiguiente perjuicio en productividad y huida de know-how. Para mitigarlo, se aplica una política retributiva muy interesante.

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

i) Propiedades, planta y equipo

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

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

2.- Operativos

a) Producción y distribución

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

b) Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en competencia con genéricos de precios sensiblemente más reducidos.

c) Investigación y desarrollo de productos

Los proyectos de investigación ya iniciados presentan diferente grado de confianza según la fase en la que se encuentran, fases clínicas avanzadas permiten anticipar un porcentaje de éxito elevado aún cuando, en ocasiones, resulta finalmente fallido.

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

d) Legislación y regulación

Cambios significativos en la legislación vigente podrían suponer un riesgo, tanto en lo que se refiere a fabricación de los productos, como a ventas (precios, canales de distribución, etc...).

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

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

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Se han firmado contratos para cesión de la licencia de Bilastina para diversos países con importantes laboratorios. En algunos casos se han recibido entregas a cuenta que no supondrían devolución de fondos si finalmente no tiene éxito la comercialización. Pero en los casos en que, de no haber comercialización, fuera necesaria la retrocesión de los anticipos, la empresa no contabiliza esos fondos como ingresos hasta tanto ocurra.

Por otra parte, hasta el momento en que se complete el registro de Bilastina y su comercialización en los diversos países, existe la posibilidad de que dichos contratos puedan ser denunciados dejando sin efecto las provisiones de ingresos presupuestados.

3.- Información

a) Sistemas

El valor de la información y de los sistemas que la Sociedad utiliza son de una importancia extraordinaria. Para ello Faes Farma, S.A. 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, S.A. y sus filiales utilizan información privilegiada sobre la situación de la empresa necesaria para la toma de decisiones. Para evitar que los datos que se les facilita contengan errores, se aplican procedimientos de comprobación propios de Auditoría interna.

4.- Riesgos financieros

A este apartado se ha dedicado una nota en la memoria que lo explica en detalle.

Acontecimientos posteriores al cierre

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

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El texto íntegro del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2012 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 27 de febrero de 2013, puede consultarse en la página web de la Compañía (www.faes.es).









FAES FARMA

www.faes.es