



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

MARIANO UCAR ANGULO

Presidente

GONZALO FERNÁNDEZ DE VALDERRAMA IRIBARNEGARAY

Secretario Consejero

VOCALES

Eduardo Fernández de Valderrama y Murillo
Iñigo Zavala Ortiz de la Torre
Carmelo de las Morenas López

Carmen Basagoiti Pastor
Carlos de Alcocer Torra
Francisco Javier Usaola García

ORGANI

ALTA DIRECCIÓN

MARIANO UCAR ANGULO

Presidente

FRANCISCO QUINTANILLA GUERRA

Director General

GONZALO LÓPEZ CASANUEVA

Director General

VALENTÍN RUIZ UNAMUNZAGA

Subdirector General

HELDER CASSIS

Director Corporativo

DIRECTORES

Eduardo Hermo Blanco
Luis Proença
Lourdes Azcárate Goiri
Isidro Hermo Blanco
Ana Goicoechea García
Isabel Eguidazu Urruticoechea

Germán Fernández-Cano Díaz
José Luis Díaz Capote
Gonzálo Hernández Herrero
Francisco Perelló Font
Xavier Arnaud
Pau Corbera Elizalde

IGRAMA

P.06

01

**CARTA
DEL
PRESIDENTE**



P.10

02

**INFORME
DE
AUDITORÍA**



P.18

03

**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

Balance de situación consolidado
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
Estado del resultado global consolidado
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo consolidado

P.28

04

MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS



P.84

05

ANEXO



P.88

06

INFORME DE
GESTIÓN
CONSOLIDADO



01

CARTA DEL PRESIDENTE



SEÑORAS Y SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el placer de comentarles los principales aspectos del ejercicio 2017.

El Grupo Faes Farma ha alcanzado los 274,6 millones de euros en cifra de negocio, lo que supone un incremento del 20,1% respecto al año anterior o un aumento de casi 46 millones en cifras absolutas.

Un impulso notable en las ventas logrado, en especial, gracias a la aportación de las nuevas filiales adquiridas el año pasado.

El ejercicio 2017 ha sido muy activo en operaciones corporativas para el Grupo Faes Farma. Empezamos acordando con el socio mexicano la compra del 50% de la joint-venture en ese país. Seguimos en abril con la adquisición de Initial Technical Foods (ITF), una decisión que nos permitía crecer en el negocio de la nutrición y salud animal. Área que se reforzó también en junio con la compra del 100% del Grupo Tecnovit. A su vez adquirimos el 100% del Grupo Diafarm, que nos permite ampliar nuestra cartera de productos en el área de farmacia.

Tecnovit nos aporta volumen en el negocio veterinario además de diversificación a otras especies (rumiantes y avícola), virtudes que se suman a nuestro actual liderazgo en la actividad del porcino.

EL GRUPO FAES FARMA HA ALCANZADO LOS 274,6 MILLONES DE EUROS EN CIFRA DE NEGOCIO, LO QUE SUPONE UN INCREMENTO DEL 20,1%

El área de nutrición y salud animal se ha convertido en 2017, tras las incorporaciones y aportaciones de ITF y Tecnovit, en el segundo negocio del Grupo por volumen de ventas con un **importe total de 42,4 millones**.

Con la operación de Diafarm, el **Grupo Faes Farma** se posiciona con fuerza en el área Healthcare (negocio de la salud y el bienestar de las personas), cumpliendo con uno de los objetivos estratégicos del Grupo. Diafarm añade en el segundo semestre unas **ventas de 24,9 millones**, cifra que se duplicará cuando se compute un año completo.

Este crecimiento inorgánico viene acompañado, además, de un notable aumento del negocio tradicional. En este sentido, destacan la mejora del negocio internacional. Y, con mayor relevancia, bilastina como fuente importante de ingresos, no sólo por las licencias otorgadas a laboratorios, sino también por ser uno de los principales productos allí donde tenemos presencia propia, como España y Portugal, pero también en nuestras filiales en América Latina.

No podemos obviar Hidroferol, un medicamento propio que viene marcando cifras récord en ventas en los últimos años. Hidroferol (vitamina D) ha elevado sus ventas un 36% en 2017, situándose entre los principales productos del Grupo, con un aumento sostenido en sus ingresos y que consolida el crecimiento del 46% registrado el año precedente.

Magníficas noticias por la parte de cifra de negocio que se traslada a los beneficios, tras cerrar el pasado año con el resultado neto más elevado en la historia del **Grupo Faes Farma**.

El beneficio después de impuestos rebasa los 42 millones de euros, lo que significa una mejora del +15,1% sobre el ejercicio anterior. Igualmente, otros epígrafes de la cuenta de resultados como Ebit (beneficio neto de explotación), Ebitda (beneficio bruto de explotación) o BAI (beneficio antes de impuestos) logran cifras en euros récord para el Grupo.

Sin apenas deuda bancaria neta, **Faes Farma** disfruta de una posición patrimonial óptima para abordar nuevas inversiones, como las ya citadas y como las que venimos realizando en nuestras instalaciones fabriles y técnicas en los últimos años.

Inversiones a las que hay que sumar nuestro esfuerzo sostenido plurianual en I+D+i, que en 2017 ha dedicado un 50% más de recursos a su actividad, permitiéndonos avanzar en el exigente plan Faes 20/20.

Y no podemos olvidar una de las inversiones más apreciada socialmente y más valorada internamente: la creación de empleo. La plantilla del Grupo ha crecido hasta las **1.174 personas** al cierre de 2017, esto es 324 más que en 2016, de las cuales 260 personas proceden de las adquisiciones mencionadas. Y este logro se consigue con una atención especial al objetivo de diversidad de género ya que el 53% de la plantilla son mujeres.

De cara a este 2018, nuestro Grupo tiene planes muy ilusionantes en las diferentes áreas de actividad que me gustaría compartir con ustedes desde aquí. En la División Nacional Farma, el objetivo es realizar adquisiciones de productos y/o compañías, para lo

que contamos con un nivel de caja y financiación bancaria disponible suficiente. Así mismo, pondremos el foco en la potenciación de la Bilastina, en desarrollar la línea HealthCare en farmacia y en mejorar la entrada en otros canales de salud.

En Internacional Farma, los planes pasan por el desarrollo comercial de los productos actuales y de nuevos productos de innovación propios o de terceros. Además, el Grupo potenciará las filiales y mercados actuales en los que ya está presente, con África y Latinoamérica como prioridades. También tratará de incorporar nuevos mercados.

Respecto a Bilastina, la intención es la expansión geográfica, el incremento de la cuota de mercado por países así como alcanzar acuerdos para las nuevas presentaciones.

Con relación al negocio de nutrición y salud animal, la apuesta pasa por tener una marca global para reafirmar dos de las líneas de trabajo: calidad y liderazgo. Además, nuestros planes pasan por ampliar la gama de productos, diversificar a otras especies animales, crecer en países sin porcino y ser un socio tecnológico para nuestros clientes.

No quiero dejar pasar desde aquí la oportunidad de reconocer la enorme valía de todos nuestros trabajadores que han hecho posible la sólida situación del **Grupo Faes Farma** y que, sin duda, con su firme y demostrado compromiso nos permitirán cumplir con los objetivos del plan estratégico, una ruta que nos llevará a alcanzar nuevos niveles históricos, tanto en ventas, como en beneficios.

Las previsiones para este ejercicio 2018 son igualmente muy positivas. Según las estimaciones presentadas al mercado en el pasado mes de marzo la cifra de negocio aumentará un 14-15%, hasta alcanzar los 319-321 millones de euros, y el beneficio consolidado crecerá un 19-21%, superando los 50-51 millones.

Entre nuestros objetivos también figura, como no puede ser de otra forma, mejorar la política de retribución al accionista. Dado el alto grado de aceptación demostrado en años precedentes, continuaremos con el denominado plan flexible

de pago de dividendos, una figura que permite al inversor la optimización fiscal y la aportación de liquidez cuando se desee.

En enero del presente año se ha abonado el octavo dividendo flexible consecutivo con un elevado nivel de aceptación. Casi un 92% del capital social de **Faes Farma** suscribió las nuevas acciones. Además, como en ejercicios anteriores, se abonará un dividendo complementario en metálico que se pagará en el mes de julio de 2018.

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

Reciban un afectuoso saludo de,

Mariano Ucar Angulo
Presidente

02

INFORME DE AUDITORÍA





Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

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

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

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



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Recuperación de marcas y fondo de comercio de vida útil indefinida

Las marcas de vida útil indefinida del Grupo y el Fondo de Comercio, cuya recuperabilidad se asocia a la de estas marcas, representan una parte significativa de sus activos y cuyo importe al cierre del ejercicio asciende a 29.545 miles de euros y 6.671 miles de euros, respectivamente. Tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo realiza anualmente pruebas sobre la recuperabilidad de los importes registrados en tales epígrafes del balance consolidado, ya que su recuperación está ligada a la evolución del mercado y las ventas de cada marca.

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

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

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

Con relación a los flujos de efectivo no sólo hemos comprobado los cálculos realizados, sino que también hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la Dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2017, y hemos analizado las hipótesis clave utilizadas para determinar las tasas de crecimiento y márgenes futuros previstos, contrastándolas con comparables disponibles (resultados históricos) y, en su caso, con contratos o acuerdos disponibles con terceros. En el caso de las tasas de descuento aplicadas (CMPC), estas han sido discutidas con la colaboración de nuestro equipo de especialistas.

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

Como resultado de nuestros análisis y pruebas realizadas, consideramos que las conclusiones de la dirección del Grupo sobre la no existencia de deterioro de las marcas de vida útil indefinida y el fondo de comercio asociado, las estimaciones realizadas y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Combinaciones de negocios

El plan estratégico del Grupo para los próximos ejercicios contempla un crecimiento importante de sus niveles de actividad.

Una parte importante de este crecimiento está previsto que se alcance a través de crecimiento inorgánico, es decir, a través de la incorporación al Grupo de actividades distintas o, bien, complementarias a las actuales pero, en todo caso, alineadas con su modelo de negocio.

El Grupo, en el ejercicio 2017, ha llevado a cabo tres importantes adquisiciones de negocios que han supuesto la integración de activos y pasivos, que no incorpora compromisos de pago futuro de estas adquisiciones. La determinación de esta cuestión clave de auditoría se ha producido por ser un hecho relevante del ejercicio.

Las combinaciones de negocios, desglosadas en la Nota 27 de la memoria consolidada adjunta, son procesos complejos que requieren la involucración de la alta dirección del Grupo, en las fases de identificación de los negocios adquiridos y negociación de la compra. Pero, adicionalmente, son acuerdos que determinan impactos contables significativos, tanto en el balance consolidado como en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio corriente y ejercicios futuros del Grupo, por cuanto requieren la identificación, la valoración y el registro contable de los activos adquiridos y de los pasivos y compromisos asumidos. Y, finalmente, la determinación de una posible diferencia de consolidación cuya evaluación futura requerirá estimaciones con efectos significativos para el Grupo.

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

El Grupo ha procedido a asignar provisionalmente la diferencia entre el importe pagado y los valores patrimoniales de las compañías adquiridas, como Fondo de Comercio, aplicando contabilidad provisional.

Todas las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio han exigido que efectuemos pruebas sobre los activos adquiridos y pasivos asumidos.

Para ello, hemos obtenido un conocimiento completo de las condiciones de los acuerdos de adquisición, incluyendo la contraprestación transferida así como de posibles ajustes al precio o contraprestaciones contingentes, relacionados con las adquisiciones.

Adicionalmente se ha comprobado la exactitud aritmética del cálculo del Fondo de Comercio que surge por diferencia entre el importe pagado y el valor patrimonial.

Para las combinaciones de negocios hemos realizado pruebas sobre:

- Las estimaciones y proyecciones de flujos, así como las tasas de descuento aplicadas, para determinar el coste de la combinación de negocios así como el valor recuperable de las mismas.
- La existencia de informes de terceros independientes al Grupo de informes de investigación (informes de *Due Diligence*) previos a las adquisiciones y análisis de sus conclusiones principales.
- Los importes de los activos y pasivos incorporados en cada una de las tres adquisiciones.
- Adecuado desglose de la información en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Como resultado de nuestros procedimientos hemos podido comprobar la coherencia de los criterios aplicados por el Grupo y contrastar los importes registrados así como la idoneidad de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas con la documentación que los soporta.



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Otras cuestiones

Con fecha 27 de febrero de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2016 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado, "Informe de responsabilidad social corporativa 2017 del Grupo Faes Farma" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

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

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

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



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)

Luis Sánchez Quintana (16338)

27 de febrero de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 16/18/00502
COPIA

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



03

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2017	2016
ACTIVO			
Inmovilizado material	4	57.648	38.408
Activos intangibles	5	159.252	90.148
Inversiones inmobiliarias	-	1.550	1.550
Otros activos financieros	6	371	172
Activos por impuestos diferidos	9	41.586	47.289
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		260.407	177.567

ACTIVO			
Existencias	7	49.870	38.293
Otros activos financieros	6	70	7.198
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	76.625	49.346
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	43.269	58.819
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		169.834	153.656
TOTAL ACTIVO		430.241	331.223

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2017	2016
PATRIMONIO NETO	10		
Capital	-	26.155	25.497
Prima de emisión	-	1.460	1.460
Otras reservas	-	235.508	208.908
Ganancias acumuladas	-	60.923	52.365
Diferencias de conversión	-	(57)	(40)
Acciones propias	-	(3.746)	(3.307)
Patrimonio atribuido a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	-	320.243	284.883
Participaciones no dominantes	-	532	5
TOTAL PATRIMONIO NETO		320.775	284.888

PASIVO			
Otros pasivos financieros	12	44.429	1.193
Provisiones	14	7.886	6.501
Otros pasivos no corrientes	-	500	523
Subvenciones de capital	-	201	173
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		53.016	8.390

Otros pasivos financieros	12	7.697	2.295
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	44.784	28.697
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	2.255	4.557
Provisiones	14	1.714	2.396
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		56.450	37.945
TOTAL PASIVO		109.466	46.335
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		430.241	331.223

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (EXPRESADA EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2017	2016
Ingresos ordinarios	18	274.576	228.635
Otros ingresos	18	7.580	8.220
Variación de productos terminados y en curso de fabricación	7	(2.544)	3.204
Consumos de materias primas y consumibles	-	(93.892)	(80.646)
Gastos por retribuciones a los empleados	19	(60.956)	(52.750)
Gastos por amortización	4 y 5	(7.436)	(5.648)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	5	1.530	(1.920)
Otros gastos	20	(67.233)	(53.199)
Ingresos financieros	21	499	1.023
Gastos financieros	21	(1.595)	(852)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		50.529	46.067
Impuestos sobre las ganancias	9	(8.308)	(9.476)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		42.221	36.591
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		42.116	36.591
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		105	-
BENEFICIO DEL EJERCICIO		42.221	36.591
Ganancias por acción del beneficio de las actividades que continúan atribuible a los propietarios de instrumentos ordinarios de patrimonio neto de la entidad dominante			
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	11	0,164	0,145
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)	11	0,164	0,145

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	2017	2016
BENEFICIO DEL EJERCICIO		
Otro Resultado Global:	42.221	36.591
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	(17)	(47)
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	(17)	(47)
Resultado global total del período, neto de impuesto	42.204	36.544
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A: PROPIETARIOS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	42.204	36.544

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	Patrimonio atribuido a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante							PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL*	PRIMA DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS	OTRO RESULTADO GLOBAL	GANANCIAS ACUMULADAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL		
				DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	25.497	1.460	208.908	(40)	52.365	(3.307)	284.883	5	284.888
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(17)	42.221	-	42.204	-	42.204
Ampliaciones de capital	658	-	(658)	-	-	-	-	-	-
Costes ampliación de capital	-	-	(33)	-	-	-	(33)	-	(33)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	421	(439)	(18)	-	(18)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	29.509	-	(29.509)	-	-	-	-
Dividendos (notas 10.1, 12 y 29)	-	-	(2.218)	-	(4.645)	-	(6.863)	-	(6.863)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	780	780
Otros movimientos	-	-	-	-	70	-	70	(253)	(183)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	26.155	1.460	235.508	(57)	60.923	(3.746)	320.243	532	320.775

* Nota 10

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	Patrimonio atribuido a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante							PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL*	PRIMA DE EMISIÓN	OTRAS RESERVAS	OTRO RESULTADO GLOBAL	GANANCIAS ACUMULADAS	ACCIONES PROPIAS	TOTAL		
				DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	24.792	1.460	183.406	7	47.870	(3.208)	254.327	8	254.335
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(47)	36.591	-	36.544	-	36.544
Ampliaciones de capital	705	-	(705)	-	-	-	-	-	-
Costes ampliación de capital	-	-	(90)	-	-	-	(90)	-	(90)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	-	(99)	(99)	-	(99)
Dividendos pagados de beneficios de 2015	-	-	-	-	(4.155)	-	(4.155)	-	(4.155)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	27.929	-	(27.929)	-	-	-	-
Dividendos (notas 10.1 y 12)	-	-	(1.632)	-	-	-	(1.632)	-	(1.632)
Otros movimientos	-	-	-	-	(12)	-	(12)	(3)	(15)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	25.497	1.460	208.908	(40)	52.365	(3.307)	284.883	5	284.888

* Nota 10

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (MÉTODO INDIRECTO)
(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Beneficio del ejercicio	-	42.221	36.591
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	4 y 5	7.436	5.648
(Beneficio) Pérdida por deterioro de valor de activos intangibles	5	(1.530)	1.920
(Beneficio) Pérdida por deterioro de valor de deudores comerciales	8	(427)	223
(Beneficio) Pérdida por deterioro de valor de existencias	7	(172)	389
(Ingresos) Gastos por diferencias de cambio	21	1.384	(77)
Variaciones de provisiones	14	2.980	5.261
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	-	-	(7)
(Beneficio) Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios en Resultados	21	(290)	(235)
Ingresos financieros	21	(209)	(185)
Gastos financieros	21	211	326
Impuesto sobre las ganancias	9	8.308	9.476
		59.912	59.330
VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE, EXCLUYENDO EL EFECTO DE ADQUISICIONES Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN			
Existencias	-	(973)	(4.657)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	(11.112)	(2.962)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	1.817	3.400
Pagos de provisiones	14	(2.464)	(2.087)
Otros pasivos corrientes	-	(253)	-
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		46.927	53.024
Pago de intereses	-	(211)	(326)
Pagos por impuestos sobre las ganancias	-	(4.989)	(3.073)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		41.727	49.625

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (MÉTODO INDIRECTO)
(EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

	NOTA	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pago por adquisición de dependiente, neto del efectivo adquirido	27	(75.207)	-
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	-	7.884	257
Cobros de intereses	-	209	185
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	4*	(12.092)	(10.784)
Cobros por la venta de inmovilizado material	4	606	-
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5*	(4.556)	(1.197)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(83.156)	(11.539)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	12	889	669
Cobros procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	12	40.000	-
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	-	(472)	(189)
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	12	(8.261)	-
Dividendos pagados	10	(6.277)	(5.299)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		25.879	(4.819)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	(15.550)	33.267
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	-	58.819	25.552
EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES A 31 DE DICIEMBRE		43.269	58.819

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

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

04

MEMORIA DE
LAS CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS

orders
55%

84% conversation rate
costs : \$42,000
= 7,843 / buyer

89%

Upcoming C

cost

01

NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

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

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

La Sociedad es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo adjunto. **Faes Farma, S.A.** y sociedades dependientes (en adelante el **Grupo Faes Farma** o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos. Todas las sociedades dependientes consolidan por el método de integración global, por poseer en todos los casos una participación mayoritaria o el control de la Sociedad.

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

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

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

Durante el presente ejercicio se ha producido la liquidación de la Sociedad Esfión, S.A., por lo que las par-

participaciones de las filiales que mantenía Esfión, S.A. se han registrado en **Faes Farma, S.A.** con el mismo importe de la participación que tenía **Faes Farma, S.A.** en Esfión, S.A., sin generar por lo tanto impactos en patrimonio o cuenta de resultados.

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



02 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 2017 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 2017 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 2017, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2018, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.1 BASES DE ELABORACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

2.2. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado uniformemente para los dos ejercicios presentados. No obstante, cabe destacar que de acuerdo con lo descrito en la Nota 1, Ingaso Farm, S.L. adquirió el 7 de abril de 2017 el 100% del capital social de Initial Technical Foods S.L. Adicionalmente, **Faes Farma, S.A.** adquirió el 29 de junio de 2017 el 100% del capital social de Laboratorios Diafarm, S.A. y de Tecnología & Vitaminas, S.L. Dichos aspectos deben tenerse en cuenta al comparar las cifras del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017 con las del 31 de diciembre de 2016, así como las de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 con las del mismo periodo terminado el 31 de diciembre de 2016.

2.3 ESTIMACIONES CONTABLES RELEVANTES E HIPÓTESIS Y JUICIOS RELEVANTES EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

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

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

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

(ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

2.4 NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2016 preparados de conformidad a las NIIF-UE. El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, modificación o interpretación publicada que todavía no esté vigente.

Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2017.

NIC 7 (Modificación) "Iniciativa sobre información financiera a revelar", NIC 12 (Modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas", así como las mejoras anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016, NIIF 12, "Revelación de participaciones en otras entidades".

Dichas normas se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2017, reflejándose su impacto en las presentes cuentas anuales consolidadas, el cual no ha sido significativo.

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

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



NIIF 9 "Instrumentos financieros", NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes", NIIF 15 (Modificación) "Aclaraciones de la NIIF 15" "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes", NIIF 16 "Arrendamientos y Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016".

El Grupo ha analizado el impacto de la NIIF 9 sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y del análisis realizado no se han detectado impactos significativos.

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

Esta norma entra en vigor para los ejercicios a partir del 1 de enero de 2019, si bien se permite su adopción anticipada en el ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2017, si se adopta la NIIF 15.



No se espera que esta norma tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo. El Grupo ha revisado de forma anticipada los contratos de arrendamiento existentes y los importes no son relevantes sobre los estados financieros.

El Grupo ha analizado el impacto que la NIIF 15 sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo, si bien no se han identificado impactos relevantes en base a que los contratos que tienen obligaciones diferenciadas se registran como tal, siendo mayoritariamente contratos de una única obligación, consistentes en la mayoría de los casos en la entrega de producto sin prestación de servicios adicionales.

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

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

NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos", NIIF 2 (Modificación) "Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones", NIC 40 (Modificación) "Transferencias de inversiones inmobiliarias", CI-NIIF 22 "Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera", NIIF 17 "Contratos de seguros", CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias", NIIF 9 (Modificación) "Características de pago anticipado con compensación negativa", NIC 28 (Modificación) "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos", Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017 y NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del plan".

Tal y como se ha señalado anteriormente, el Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso el Grupo está analizando el impacto que estas nuevas modificaciones/interpretaciones puedan tener sobre las cuentas anuales consoli-

dadas del Grupo, en caso de ser adaptados por la Unión Europea.

03

PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

3.1 ENTIDADES DEPENDIENTES

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

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

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

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

Participaciones no dominantes

Las participaciones no dominantes en las entidades dependientes adquiridas a partir del 1 de enero de 2004, se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Las participaciones



no dominantes en las entidades dependientes adquiridas con anterioridad a la fecha de transición se reconocieron por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación.

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

Otros aspectos de la consolidación

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

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

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

3.2 TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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



3.3 INMOVILIZADO MATERIAL

Reconocimiento inicial

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

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

Amortizaciones

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

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

Años de vida útil estimada	
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas 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 va-

lorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

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

Deterioro del valor de los activos

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



3.4 ACTIVOS INTANGIBLES

3.4.1 Fondo de comercio

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

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

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

3.4.2 Activos intangibles generados internamente

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

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

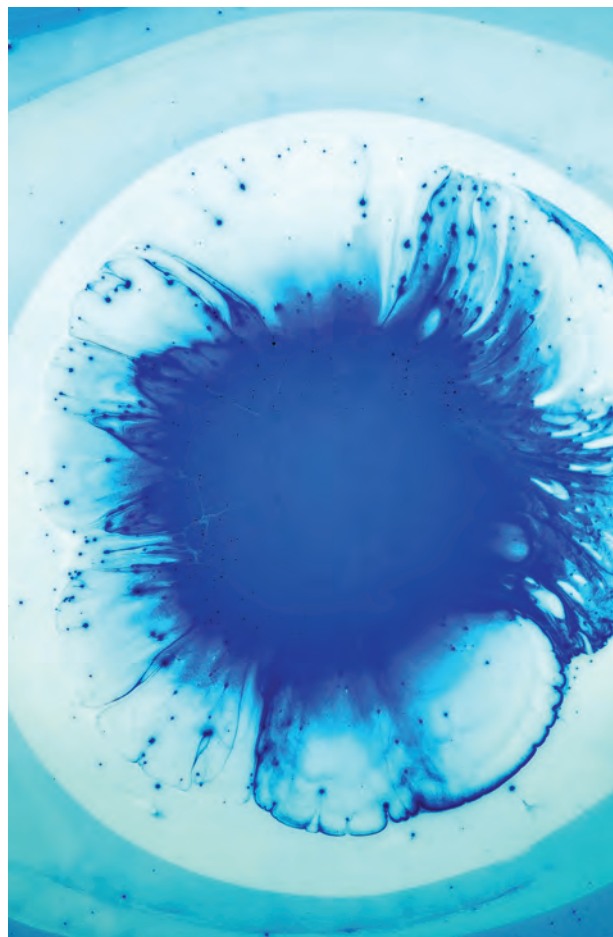
Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida en que:

- El Grupo dispone de estudios técnicos que justifiquen 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:

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

Método de amortización: Lineal

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

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

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

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

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

3.4.7 Deterioro del valor de los activos

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

3.5 INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Las inversiones inmobiliarias corresponden a un edi-

ficio propiedad del Grupo situado en Portugal, mantenido para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo.

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



El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo independiente, con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación realizó una valoración bajo variables observables en el mercado (jerarquía de valor razonable nivel 2) en el ejercicio 2016, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará en ese momento.

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

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

3.6 DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS SUJETOS A AMORTIZACIÓN O DEPRECIACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

3.7.3 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

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

3.7.4 Pasivos financieros

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

3.7.5 Bajas de activos financieros

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



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

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

3.7.6 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

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

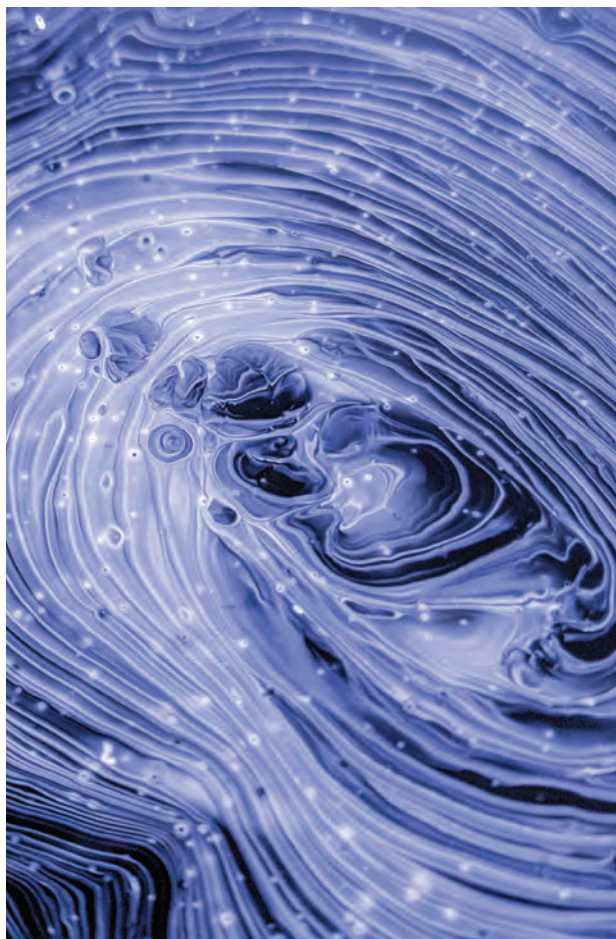
3.8 ACCIONES PROPIAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

3.9 DISTRIBUCIONES A ACCIONISTAS

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



3.10 EXISTENCIAS

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

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

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

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

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

3.11 EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

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

3.12 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

3.12.1 Indemnizaciones por cese

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

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

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

3.12.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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



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

3.13 PROVISIONES

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

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

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

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

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

3.14 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS ORDINARIOS

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

3.14.1 Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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



3.14.2 Otros ingresos

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

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

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

3.14.3 Ingresos por dividendos

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

3.15 SUBVENCIONES OFICIALES

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

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a otros ingresos de la cuenta de pérdidas

y ganancias consolidada, en el mismo período en el que se incurren los gastos asociados.

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

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

3.16 ARRENDAMIENTOS

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

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

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

3.17 IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o recuperar en el ejercicio por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades

fiscales, utilizando la normativa y los tipos impositivos que están aprobados o están a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponentes 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 imponentes negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

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

3.17.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponentes

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

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

3.17.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

- Resulte probable que existan bases imponentes positivas futuras suficientes para su compensación

excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponente fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponentes futuras positivas para compensar las diferencias.

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

El Grupo ha estimado la existencia de bases imponentes 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 2018 y las provisiones para los próximos ejercicios. Estas proyecciones se han realizado teniendo en cuenta, entre otros aspectos, el plan de negocio del producto Bilastina, del cual se inició su comercialización en el primer semestre de 2011.

3.17.3 Valoración

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

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

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

3.17.4 Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

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

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

3.18 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de explotación:

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

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

3.19 MEDIOAMBIENTE

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

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

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



04

INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 se presenta a continuación:

Miles de euros

	31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos	Variaciones en el perímetro	31.12.17
Coste										
Terrenos y construcciones	25.596	20	-	-	25.616	87	-	133	6.976	32.812
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.694	1.744	-	73	43.511	1.463	(2.634)	2.819	3.212	48.371
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.708	3.678	(684)	2.030	15.732	8.497	(333)	7.764	196	31.856
Equipos informáticos	2.527	171	(695)	-	2.003	245	(208)	2	45	2.087
Anticipos e inmovilizado material en curso	7.601	5.230	(440)	(2.103)	10.288	2.574	-	(10.718)	185	2.329
Otros	155	102	(14)	-	243	14	(17)	-	153	393
	88.281	10.945	(1.833)	-	97.393	12.880	(3.192)	-	10.767	117.848

Amortización acumulada										
Construcciones	(13.210)	(676)	-	-	(13.886)	(762)	-	-	-	(14.648)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(34.755)	(1.018)	683	-	(35.090)	(1.145)	2.166	-	-	(34.069)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(7.439)	(1.159)	704	-	(7.894)	(1.721)	196	-	-	(9.419)
Equipos informáticos	(2.259)	(121)	443	-	(1.937)	(155)	208	-	-	(1.884)
Otros	(185)	(7)	14	-	(178)	(19)	17	-	-	(180)
	(57.848)	(2.981)	1.844	-	(58.985)	(3.802)	2.587	-	-	(60.200)
VALOR NETO CONTABLE	30.433	7.964	11	-	38.408	9.078	(605)	-	10.767	57.648

Las altas registradas durante los ejercicios 2017 y 2016 en Anticipos e inmovilizado material en curso se corresponden principalmente con la ampliación de los laboratorios de la Sociedad, la creación de una planta para la síntesis de bilastina, una llenadora de jarabes, la planta piloto de I+D+i y los nuevos vestuarios.

El importe que a 31 de diciembre de 2016 se mantenía como inmovilizado en curso se ha traspasado durante el ejercicio 2017 a las líneas de activo correspondientes.

La Sociedad tiene compromisos de adquisición de inmovilizados materiales por valor de 2.982 miles de euros (8.742 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), relacionados principalmente con las inversiones comentadas en el párrafo anterior.

4.1 BIENES TOTALMENTE AMORTIZADOS

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Construcciones	6.292	6.240
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.090	26.482
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.041	5.571
Equipos informáticos	2.026	2.093
Otros elementos de transporte	-	26
	40.449	40.412

4.2 SEGUROS

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

4.3 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS - ARRENDATARIO

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

Al 31 de diciembre de 2017 el importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada asciende a 2.075 miles de euros (1.901 miles de euros en 2016) (véase nota 20).

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Hasta un año	2.116	1.865
Entre un año y cinco años	6.777	5.762
	8.893	7.627



05

ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2015						
Coste	17.348	7.276	167.592	3.049	5.097	200.362
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(99.290)	(2.440)	(5.094)	(106.824)
IMPORTE NETO EN LIBROS	17.348	7.276	68.302	609	3	93.538
Altas	-	49	202	946	-	1.197
Amortizaciones	-	-	(2.457)	(210)	-	(2.667)
Bajas	-	-	-	(43)	-	(43)
Bajas de amortización	-	-	-	43	-	43
Traspasos	-	(838)	838	-	-	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	-	-	(2.236)	-	-	(2.236)
Reversiones de pérdidas por deterioro	-	-	316	-	-	316
31 DE DICIEMBRE DE 2016						
Coste	17.348	6.487	168.632	3.952	5.097	201.516
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(103.667)	(2.607)	(5.094)	(111.368)
IMPORTE NETO EN LIBROS	17.348	6.487	64.965	1.345	3	90.148
Variaciones del perímetro (nota 27)	6.343	919	1.896	343	116	9.617
Altas	-	3.862	45	425	29	4.361
Amortizaciones	-	-	(3.335)	(297)	(2)	(3.634)
Bajas	-	-	(8.855)	(57)	-	(8.912)
Bajas de amortización	-	-	8.391	57	-	8.448
Traspasos	-	(6.689)	6.689	-	-	-
Reversiones de pérdidas por deterioro	-	-	1.530	-	-	1.530
Combinaciones de negocios (nota 27)	57.694	-	-	-	-	57.694
31 DE DICIEMBRE DE 2017						
Coste	81.385	4.579	168.407	4.663	5.242	264.276
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(97.081)	(2.847)	(5.096)	(105.024)
IMPORTE NETO EN LIBROS	81.385	4.579	71.326	1.816	146	159.252

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen compromisos de compra de inmovilizado intangible.

El coste de los elementos del activo intangible que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre de 2017 asciende a 31.845 miles de euros (32.054 miles de euros en 2016) y corresponde principalmente a patentes, licencias y marcas.

Fondo de comercio

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

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

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

Las altas de fondo de comercio por variaciones en el perímetro se corresponden, principalmente, a los fondos de comercio incorporados que traía la sociedad Laboratorios Diafarm, S.A.U., antes de la combinación de negocios descrita en la Nota 27.



APROBACIÓN EN 2017 DE BILASTINA PEDIÁTRICA.



Gastos de desarrollo en curso a Patentes, licencias y marcas.

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

En el ejercicio 2017 la Sociedad dominante ha concluido el proyecto de desarrollo de la Bilastina Pediátrica, consiguiendo la aprobación, en noviembre de 2017, de los organismos reguladores de los países europeos. La comercialización está prevista que se inicie en los primeros meses del año 2018. Consecuentemente, se ha traspasado el importe activado en el epígrafe Gastos de desarrollo en curso a Patentes, licencias y marcas.

Al 31 de diciembre de 2017, el epígrafe Gastos de desarrollo en curso incluye un importe de 3.442 miles de euros, correspondientes a otra aplicación alternativa de la Bilastina, entendiéndose los Administradores que este proyecto cumple todos los criterios de activación. A 31 de diciembre de 2017 todavía quedan gastos por activar de esta aplicación.

Adicionalmente, el Grupo ha reconocido un importe de 3.177 miles de euros (2.594 miles de euros en 2016) relacionados con gastos de investigación y desarrollo de otros proyectos en el epígrafe Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase nota 20).

Patentes, licencias y marcas

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de las patentes, licencias y marcas individualmente más significativas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO	Años de vida útil residual		Miles de euros	
	2017	2016	2017	2016
Ingaso marca comercial	15	16	1.170	1.250
Marca Claversal	Indefinida	Indefinida	15.411	15.411
Marca Analgilasa	Indefinida	Indefinida	2.762	2.762
Marca Hemorrane	Indefinida	Indefinida	2.296	2.296
Marca Dezacor	3	4	925	897
Marca Zyloric	Indefinida	Indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	9	Indefinida	4.424	5.461
Marca Pankreoflat	Indefinida	Indefinida	2.647	2.647
Bilastina	19	20	22.987	24.265



Deterioro del valor de los activos

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

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

- El tipo de descuento antes de impuestos utilizado ha sido del 8,3% en los ejercicios 2017 y 2016.
- Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan considerando una tasa de crecimiento del 0%.



**ACTIVOS INTANGIBLES
CORRECTAMENTE
VALORADOS, CON MARGEN
PARA ADMITIR PRUEBAS
DE ESTRÉS.**

- 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 2017, considerando el efecto de la legislación aprobada en los ejercicios 2010 y 2011 en relación con los descuentos del 7,5% o 15% sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad en el caso de España. Ambos descuentos de aplicación exclusiva a las unidades vendidas con cargo al Sistema Nacional de Salud.

En base a los análisis efectuados por el Grupo, se ha registrado en marcas de vida útil indefinida una reversión por un exceso de deterioro de 1.530 miles de euros (en el ejercicio 2016 se registró un deterioro de 2.236 miles de euros).

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

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de comercio asignado a Ingaso Farm, S.L.U. han sido el mantenimiento prácticamente estable del resultado de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios en los próximos ejercicios. La tasa de crecimiento empleada para extrapolar los flujos de efectivo a partir del tercer año ha sido del 0%, y la tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha ascendido a 8,3% (8,3% en 2016). Los análisis de sensibilidad llevados a cabo se han realizado estresando la tasa de descuento en un 10%, no siendo necesario tener que reflejar pérdidas adicionales en el inmovilizado intangible.

En base al resultado de los análisis efectuados se ha evaluado que el fondo de comercio no ha sufrido pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

06

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
NO CORRIENTES		
Fianzas	371	172
CORRIENTES		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70	7.198

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	
	2017	2016
Fondo de inversión	-	1.926
Cartera interior y exterior		
Valores representativos de deuda	-	1.532
Instrumentos de patrimonio	-	2.037
Instituciones de inversión colectiva	-	29
Depósitos en entidades de crédito	70	1.660
Derivados	-	3
Intereses	-	11
	70	7.198

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

Los conceptos denominados cartera interior y exterior eran gestionados por el Grupo como una cartera de instrumentos financieros identificados, gestionados conjuntamente, que se encontraban depositados en una entidad financiera. Estos valores mobiliarios y activos financieros no podían 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.



**ACTIVOS FINANCIEROS
LIQUIDADOS EN 2017 PARA
HACER FRENTE
A LAS INVERSIONES
INORGÁNICAS.**

07 EXISTENCIAS

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

Miles de euros		
	2017	2016
Mercaderías	8.829	5.832
Materias primas y otros aprovisionamientos	18.699	11.995
Productos en curso	4.397	3.485
Productos terminados	17.945	16.981
	49.870	38.293

En el ejercicio 2017 se ha reconocido un deterioro de valor de existencias por importe de 144 miles de euros (389 miles de euros en 2016) y una reversión por importe de 316 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe Variación de los productos terminados y en curso de fabricación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

La variación de existencias de producto terminado y en curso de fabricación que figura en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se corresponde a la variación neta del ejercicio sin considerar la variación por las entradas en el perímetro de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 no existen existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas.

08 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

	2017	2016
Clientes por ventas y prestación de servicios	72.865	46.501
Anticipos a empleados	372	285
Otros créditos no comerciales		
Administración pública deudora	3.309	2.919
Otros	785	547
Correcciones valorativas por deterioro	(706)	(906)
TOTAL	76.625	49.346



**ACTIVO CIRCULANTE
(STOCKS Y CLIENTES)
CON ALTA ROTACIÓN
Y PERIODO MEDIO
DE COBRO REDUCIDO.**

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo al 1 de enero	906	760
Dotaciones por deterioro de valor (nota 20)	453	223
Reversiones de deterioro de valor (nota 20)	(26)	-
Cancelaciones	(680)	(77)
Combinaciones de negocio	53	-
Saldo al 31 de diciembre	706	906

El detalle de Administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.600	2.360
Otros conceptos	709	559
	3.309	2.919

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.



09

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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inmovilizado material	134	138	(207)	(213)	(73)	(75)
Activos intangibles	-	-	(10.470)	(9.916)	(10.470)	(9.916)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(320)	(320)	(320)	(320)
Otros conceptos	551	431	(375)	-	176	431
Créditos por pérdidas a compensar	-	-	-	-	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	52.273	57.169	-	-	52.273	57.169
TOTAL	52.958	57.738	(11.372)	(10.449)	41.586	47.289

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

Miles de euros

	31.12.15	Reconocido en resultados	31.12.16	Reconocido en resultados	31.12.17
Inmovilizado material	(77)	2	(75)	2	(73)
Activos intangibles	(10.256)	340	(9.916)	(554)	(10.470)
Inversiones inmobiliarias	(320)	-	(320)	-	(320)
Otros conceptos	379	52	431	(255)	176
Créditos por pérdidas a compensar	120	(120)	-	-	-
Derechos por deducciones y bonificaciones	61.811	(4.642)	57.169	(4.896)	(52.273)
TOTAL	51.657	(4.368)	47.289	(5.703)	41.586

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	
	2017	2016
Activos por diferencias temporarias	-	184
Derechos por deducciones y bonificaciones	52.273	51.914
TOTAL ACTIVOS	52.273	52.098
Pasivos por impuestos diferidos	(11.366)	(10.421)
TOTAL PASIVOS	(11.366)	(10.421)
NETO	40.907	41.677

Los Administradores del Grupo consideran que los derechos por deducciones y bonificaciones correspondientes principalmente a gastos de investigación y desarrollo activados están suficientemente soportados en base a las expectativas de beneficios futuros y que su utilización está razonablemente garantizada en un horizonte temporal inferior a 10 años. Los pasivos por impuestos diferidos se corresponden, fundamentalmente, con la amortización fiscal de las marcas de vida útil indefinida.



**ACTIVO FISCAL POR
DEDUCCIONES DE I+D+I
RELEVANTE QUE EVITARÁ
DESEMBOLSOS POR
IMPUESTO SOBRE
SOCIEDADES.**

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Impuesto corriente		
Del ejercicio	3.255	5.277
Ajustes de ejercicios anteriores	(650)	(169)
	2.605	5.108
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	745	(394)
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(6.841)	(3.822)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	11.799	8.584
	5.703	4.368
TOTAL	8.308	9.476

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	50.529	46.067
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad 28%	14.148	12.899
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	(122)	(276)
Créditos fiscales	(4.803)	(3.436)
Diferencias permanentes	(915)	289
Gasto / (Ingreso) por impuesto	8.308	9.476

Los créditos fiscales por importe de 4.718 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (2.966 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) 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	
	2017	2016
Impuesto corriente	3.255	5.277
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(1.000)	(720)
Impuesto corriente neto	2.255	4.557

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 2017, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2013, excepto el impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.



**AL CIERRE DE 2017
ESTÁN EMITIDAS
261.545.034 ACCIONES
ORDINARIAS CON UNA
CAPITALIZACIÓN DE
769 MILLONES
DE EUROS.**

10 PATRIMONIO NETO

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

10.1 CAPITAL

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Número de Acciones	
	2017	2016
Al 1 de enero, neto de acciones propias	251.570.807	244.712.471
Ampliaciones de capital	6.578.664	7.050.553
Adquisición de acciones propias	(96.195)	(192.217)
AL 31 DE DICIEMBRE, NETO DE ACCIONES PROPIAS	258.053.276	251.570.807

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de **Faes Farma, S.A.** está representado por 261.545.034 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (254.966.370 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas a 31 de diciembre de 2016). 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 13 de junio de 2017, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas, con objeto de atender el esquema de retribución de los accionistas. El Consejo de Administración disponía de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dichas ampliaciones de capital. Con fecha 21 de noviembre de 2017



REALIZADO EL AUMENTO DE CAPITAL DERIVADO DEL “SCRIP DIVIDEND” POR UN IMPORTE DE 26 MILLONES DE EUROS

el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2017. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 934.089,40 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 26.154.503,40 euros.

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 22 de diciembre de 2017 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumida por **Faes Farma, S.A.** Cada accionista de **Faes Farma, S.A.** recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de **Faes Farma, S.A.** Los referidos derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la sociedad podía recibir bien nuevas acciones de **Faes Farma, S.A.** liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a **Faes Farma,**

S.A. (en virtud del compromiso que asumió la sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación varió en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo **Faes Farma, S.A.** los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2017, un importe de 2.218 miles de euros en el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente (1.632 miles de euros en 2016). Dicho importe ha sido abonado en enero de 2018 (véanse notas 12 y 29).

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

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 23 de diciembre de 2016 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por **Faes Farma, S.A.** Cada accionista de **Faes Farma, S.A.** recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de **Faes Farma, S.A.** Los referidos derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función

de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la sociedad podía recibir bien nuevas acciones de **Faes Farma, S.A.** liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a **Faes Farma, S.A.** (en virtud del compromiso que asumió la sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación varió en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo **Faes Farma, S.A.** los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2016, un importe de 1.632 miles de euros en el epígrafe 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 fue abonado en enero de 2017 (véase nota 12).

La Junta General de Accionistas de 25 de junio de 2014, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización; y facultó al Consejo de Administración para que pueda, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de esta Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30 millones de euros.

La Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2016 facultó al Consejo de Administración para poder comprar con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, cuantas veces lo estime oportuno, acciones de la Sociedad directamente o a través de las Sociedades del Grupo, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, en las condiciones y límites establecidos en los artículos 146, 509 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. La autorización se concede por el plazo máximo legalmente permitido de cinco años a partir de la fecha de esta Junta.

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

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

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

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha aumentado la deuda situándose en un ratio del 14,64%, en comparación con el año anterior en el que el ratio se situaba en el - 13,55%. Los ratios del 2017 y 2016 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2017	2016
Total endeudamiento corriente y no corriente	98.714	32.185
Menos:		
Efectivo y otros medios equivalentes	43.269	58.819
Activos financieros corrientes y no corrientes	441	7.370
Deuda neta	55.004	(34.004)
Patrimonio neto	320.775	284.888
TOTAL CAPITAL	375.779	250.884
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	14,64%	(13,55%)

10.2 OTRAS RESERVAS

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Miles de euros	
	2017	2016
Reserva legal	5.099	4.957
Reserva por fondo de comercio	4.269	4.803
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	226.140	199.148
	235.508	208.908

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

Reserva por fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio fue dotada de conformidad con el artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establecía que, en todo caso, debía dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparecía en el balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representaba, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existía beneficio, o éste fuera insuficiente, se debían emplear reservas de libre disposición. Esta reserva es de libre disposición desde el 1 de enero de 2016 por el importe que exceda del valor neto contable del fondo de comercio que se generó por una combinación de negocios realizada en 2006 que aparece en el balance dentro del epígrafe Fondo de Comercio.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 3.442 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2017 (6.487 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante (véase nota 5).



10.3 DIVIDENDOS Y RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

El importe total de los dividendos distribuidos en 2017 por **Faes Farma, S.A.** a sus accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio de 2016 ha ascendido a 6.277 miles de euros (5.299 miles de euros en 2016 correspondientes al beneficio de 2015), equivalente a 0,0243 euros por acción (0,0210 euros por acción en 2016).

La propuesta de distribución de los beneficios de **Faes Farma, S.A.** del ejercicio 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2016, son las siguientes:

	Miles de euros	
	2017	2016
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	38.478	34.154
Distribución		
Reserva legal	132	141
Otras reservas	30.799	27.736
Dividendo flexible entregado en enero 2017 (notas 10.1 y 12)	-	1.632
Dividendo complementario	5.329	4.645
Dividendo flexible entregado en enero 2018 (notas 10.1,12 y 29)	2.218	-
	38.478	34.154

PREVISTO UN DIVIDENDO COMPLEMENTARIO DE 0,02 EUROS POR ACCIÓN A PAGAR EN JULIO 2018.

11 GANANCIAS POR ACCIÓN

11.1 BÁSICAS

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Beneficio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la dominante (en miles de euros)	42.116	36.591
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	258.067.128	251.581.937
GANANCIAS BÁSICAS POR ACCIÓN (EN EUROS)	0,164	0,145

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	251.570.807	244.712.471
Emisión gratuita de acciones en 2017	6.578.664	-
Emisión gratuita de acciones en 2016	-	7.050.553
Efecto de las acciones propias	(82.343)	(181.087)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	258.067.128	251.581.937

11.2 DILUIDAS

La Sociedad no tiene acciones ordinarias diluidas.

12

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros			
	2017		2016	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	42.762	4.577	-	-
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	1.376	702	1.190	663
Deudas con accionistas (notas 10.1,10.3 y 29)	-	2.218	-	1.632
Otras deudas a largo plazo	291	200	3	-
	44.429	7.697	1.193	2.295

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

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

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

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

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

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



Miles de euros

	Activos / Pasivos incluidos en actividades de financiación				
	Efectivo y equivalente al efectivo	Otros activos financieros a largo y corto plazo	Resto de deuda financiera a corto plazo	Deuda financiera a largo plazo	Total deuda neta
Saldo inicial a 1 de enero de 2017	58.819	7.370	(2.295)	(1.193)	62.701
Flujos de efectivo	(21.043)	(7.883)	1.468	(34.090)	(61.548)
Variaciones en el perímetro (Nota 27)	5.493	664	(6.870)	(9.146)	(9.859)
Variación del valor razonable (Nota 21)	-	290	-	-	290
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	43.269	441	(7.697)	(44.429)	(8.416)



13

PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de pólizas de crédito con entidades financieras al 31 de diciembre de 2017, en miles de euros, es como sigue:

2017				
Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses
2014	10.000	2018	Euribor + 0,5%	Trimestral
2017	10.000	2018	Euribor + 0,5%	Trimestral
	20.000			

14

PROVISIONES

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros			
	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2015	1.365	913	3.445	5.723
Provisiones dotadas	1.223	1.008	3.030	5.261
Provisiones utilizadas	(1.399)	(688)	-	(2.087)
Al 31 de diciembre de 2016	1.189	1.233	6.475	8.897
Provisiones dotadas	1.288	436	1.256	2.980
Provisiones utilizadas	(1.231)	(1.233)	-	(2.464)
Variaciones del perímetro	-	-	187	187
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	1.246	436	7.918	9.600

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

	Miles de euros	
	2017	2016
No corriente	7.886	6.501
Corriente	1.714	2.396
	9.600	8.897

14.1 APORTACIÓN SANIDAD

Según la Disposición Adicional sexta de la Ley 29/2007, de 26 de julio, de garantías y uso racional de los medicamentos, los grupos empresariales que se dediquen en España a la fabricación e importación de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud con financiación de su coste, deben ingresar determinadas cantidades calculadas en función de determinadas escalas sobre dichas ventas.



Durante el ejercicio 2017, **Faes Farma, S.A.** ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo por este concepto 1.231 miles de euros (1.399 miles de euros en 2016) y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2017 que asciende a 1.246 miles de euros (1.189 miles de euros en 2016).

14.2 DEVOLUCIONES DE VENTAS

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

14.3 OTRAS PROVISIONES

El Grupo constituyó durante el ejercicio 2014 una provisión para cubrir obligaciones de cuantía indeterminada derivadas de posibles litigios, indemnizaciones y otras cuestiones habituales en el desarrollo de los negocios del Grupo. Durante 2017 se han dotado 1.256 miles de euros adicionales, registrados en el epígrafe de Otros Gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (3.030 miles de euros en 2016).



**PROVISIONES ADECUADAS
PARA CUBRIR LAS
CONTINGENCIAS.**

15 CONTINGENCIAS

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.447 miles de euros (1.332 miles de euros en 2016). Los avales más significativos corresponden a garantías de los pagos a realizar a Farmaindustria como consecuencia de los descuentos a aplicar a las ventas según Real Decreto Ley 8/2010 y 9/2011. La Dirección del Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

16 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Acreedores comerciales	30.962	19.036
Otras deudas:		
Proveedores de inmovilizado	2.209	1.261
Remuneraciones pendientes de pago	7.279	5.744
Organismos de la Seguridad Social acreedores	773	1.539
Administraciones Públicas acreedoras	3.561	1.117
	44.784	28.697

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

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

La información sobre el período medio de pago a proveedores para los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	50,82	50,10
Ratio de las operaciones pagadas	52,29	53,07
Ratio de las operaciones pendientes de pago	36,26	35,12

	Miles de euros	
	2017	2016
Total pagos realizados	113.514	74.078
Total pagos pendientes	11.512	5.971



**PERIODO MEDIO DE PAGO
DE 51 DÍAS CUMPLIENDO
CON LA NORMATIVA
VIGENTE.**

18 INGRESOS ORDINARIOS Y OTROS INGRESOS

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Ventas	273.592	228.635
Prestación de servicios	984	-
	274.576	228.635
Licencias	7.284	7.738
Subvenciones oficiales	127	202
Otros ingresos	169	280
	7.580	8.220

La cifra de ventas está reducida en un importe de 5.632 miles de euros (5.651 miles de euros a 31 de diciembre de 2016) como consecuencia de la legislación aprobada en España durante los ejercicios 2011 y 2012, que establece, entre otras medidas, un descuento del 7,5% ó del 15%, dependiendo del producto, sobre los precios de venta que los laboratorios tienen autorizados por el Ministerio de Sanidad.

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

19 GASTOS DE PERSONAL

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	48.976	42.662
Gastos de Seguridad Social	10.375	9.617
Otros gastos	1.605	471
	60.956	52.750

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2017	2016
Directivos	30	17
Administración	176	84
Marketing / Comercial	618	451
Producción	166	138
Técnico	105	80
Investigación	74	70
	1.169	840



**COSTE MEDIO
POR EMPLEADO
ESTABLE**



**329
PERSONAS MÁS
EN PLANTILLA**



**53%
DE MUJERES**



**74
INVESTIGACIÓN**

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

Miles de euros

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	7	1	8	1
Directivos	20	8	13	4
Técnicos	30	74	26	54
Marketing y Comercial	296	322	249	219
Investigación	27	48	23	45
Administración	64	115	39	46
Producción	116	54	89	45
	553	621	439	413



20

OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es el siguiente:

Miles de euros

	2017	2016
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.3)	2.075	1.901
Gastos de investigación y desarrollo (nota 5)	3.177	2.594
Transportes	2.874	2.096
Reparación y conservación	3.063	2.545
Servicios de profesionales independientes	18.856	14.521
Primas de seguros	451	441
Publicidad y propaganda	13.985	11.010
Suministros	1.381	1.085
Tributos	939	1.213
Servicios bancarios	211	195
Variación de provisiones	2.544	4.253
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	427	223
Otros gastos	17.250	11.122
	67.233	53.199



14

MILLONES DE EUROS
EN PUBLICIDAD



19

MILLONES DE EUROS
EN COLABORACIÓN
CON PROFESIONALES



2

MILLONES DE EUROS
EN TRANSPORTE



3

MILLONES DE EUROS
EN REPARACIÓN

21 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Ingresos financieros		
Ganancias en el valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	290	409
Diferencias positivas de cambio	-	429
Otros ingresos financieros	209	185
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	499	1.023
Gastos financieros		
Intereses de deudas con entidades de crédito	211	7
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	174
Diferencias negativas de cambio	1.384	352
Otros gastos financieros	-	319
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	1.595	852

22 REMUNERACIONES A LA DIRECCIÓN

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	3.391	2.898



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

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

	Miles de euros	
	2017	2016
Sueldos	366	350
Otras retribuciones	1.436	1.172
	1.802	1.522

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

vida con respecto a anteriores o actuales Administradores de la Sociedad dominante.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado

24 INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

a) Equipos

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 1.144 miles de euros (1.144 miles de euros en 2016), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2017 asciende a 895 miles de euros (860 miles de euros en 2016).

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2017 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 2017 a un importe de 342 miles de euros (190 miles de euros en 2016).

c) Provisiones, contingencias y responsabilidades

No se han contabilizado provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales ni existen litigios,



contingencias, riesgos previstos o responsabilidades de esta naturaleza.

d) Subvenciones

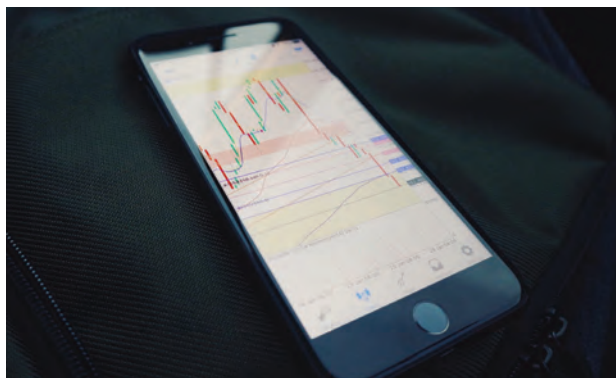
No se han recibido subvenciones durante el presente ejercicio ni en los anteriores por los gastos o inversiones realizados con fines medioambientales, ni se han recibido o adquirido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

25 HONORARIOS DE AUDITORÍA

La empresa auditora (PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. en 2017 y KPMG Auditores, S.L. en 2016) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de auditoría	98	93
Por servicios relacionados con los de auditoría	18	21
	116	114

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.



Otras sociedades de PwC en 2017 y KPMG en 2016 han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de asesoramiento fiscal	-	60
Por servicios de Due Diligence financiera	228	-
Por servicios de asesoramiento a la integración	204	-
Por servicios de asesoramiento en materia de RSC	12	-
	444	60

Por otro lado, otras entidades afiliadas a PwC en 2017 y KPMG Internacional en 2016 han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios netos por servicios profesionales de auditoría por importe de 29 miles de euros y de 41 miles de euros, respectivamente.

26 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 "Materias primas farmacéuticas", cuyos productos son las materias primas farmacéuticas no cumple los criterios cuantitativos para ser presentado separadamente.

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

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

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

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad dominante ascienden

a 160,7 millones de euros (131,1 millones de euros en 2016), los atribuidos a Portugal ascienden a 29,4 millones de euros (33,2 millones de euros en 2016) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 84,5 millones de euros (64,4 millones de euros en 2016).

Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe neto de 11.101 miles de euros (12.687 miles de euros en 2016), 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

	2017			
	Especialidades farmacéuticas	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	229.396	42.385	2.795	274.576
Otros ingresos	7.580	-	-	7.580
Amortización	(7.054)	(71)	(311)	(7.436)
Deterioro de intangibles	1.530	-	-	1.530
Ingresos por intereses	209	-	-	209
Gastos por intereses	(211)	-	-	(211)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	41.648	8.531	350	50.529
Impuesto sobre las ganancias	(6.572)	(1.638)	(98)	(8.308)
Beneficio del ejercicio	35.076	6.893	252	42.221
Activos del segmento	396.274	20.758	13.209	430.241
Inversiones en activos con duración superior al año	26.125	610	10.889	37.624
Activos por impuestos diferidos	41.586	-	-	41.586
Pasivos del segmento	96.975	12.491	-	109.466

Miles de euros

	2017		
	Nacional	Exportación	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	190.047	84.529	274.576
Activos no corrientes del segmento	259.314	1.093	260.407

Miles de euros

	2016			
	Especialidades farmacéuticas	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	198.949	27.555	2.131	228.635
Otros ingresos	8.220	-	-	8.220
Amortización	(5.468)	(81)	(99)	(5.648)
Deterioro de intangibles	(1.920)	-	-	(1.920)
Ingresos por intereses	185	-	-	185
Gastos por intereses	(7)	-	-	(7)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	36.695	8.629	743	46.067
Impuesto sobre las ganancias	(6.676)	(2.672)	(128)	(9.476)
Beneficio del ejercicio	30.019	5.957	615	36.591
Activos del segmento	312.701	15.891	2.631	331.223
Inversiones en activos con duración superior al año	10.228	1.914	-	12.142
Activos por impuestos diferidos	47.289	-	-	47.289
Pasivos del segmento	40.633	5.702	-	46.335

Miles de euros

	2016		
	Nacional	Exportación	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	164.217	64.418	228.635
Activos no corrientes del segmento	177.118	449	177.567

27

COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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

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

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

En relación con el fondo de comercio generado a 31 de diciembre de 2017, el Grupo no ha realizado la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, y por tanto está aplicando contabilidad provisional.

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

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

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

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

En relación con el fondo de comercio generado a 31 de diciembre de 2017, el Grupo no ha realizado la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, y por tanto está aplicando contabilidad provisional.

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

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

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

Miles de euros

Efectivo y equivalentes al efectivo	1.310
Inmovilizado material	3.608
Inmovilizado intangible	791
Inversiones financieras	648
Existencias	1.644
Cuentas a cobrar	2.491
Cuentas a pagar	(1.507)
Deuda financiera	(2.262)
Pasivo por impuesto diferido	(18)
ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	6.705
SOCIOS EXTERNOS	(129)
Fondo de comercio	8.158
	14.734

En relación con el fondo de comercio generado a 31 de diciembre de 2017, el Grupo no ha realizado la evaluación relativa a la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, y por tanto está aplicando contabilidad provisional.

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

28 POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido. A excepción de la deuda con las Administraciones públicas que no es significativa, se estima que los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores se cobrarán, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2018.

A continuación se detalla la exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	2017	2016
Hasta 1 mes	1.896	1.410
Entre 1 y 6 meses	672	532
Entre 6 meses y 1 año	119	60
A más de 1 año	63	209
	2.750	2.211

b) Riesgo de liquidez

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

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

En concreto, al cierre de este ejercicio, se dispone de cinco pólizas firmadas con cuatro entidades financieras, todas ellas entre las principales del sector. El importe global disponible es de 63 millones de euros que están dispuestas por un importe de 43 millones de euros. En el ejercicio precedente, el Grupo tenía cuatro pólizas firmadas con otras tantas entidades financieras por un importe total disponible de 19,5 millones de euros que no estaban utilizadas.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

Miles de euros

	2017				
	De 0 a 6 meses	de 6 a 12 meses	de 1 a 2 años	de 2 a 5 años	Total
Otros pasivos financieros	5.224	2.473	41.041	3.388	52.126
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	46.588	-	-	-	46.588
	51.812	2.473	41.041	3.388	98.714

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

c) Riesgo de mercado

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

c.1) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo

utiliza, cuando lo estima oportuno, contratos de divisa a plazo. La política general de gestión del riesgo es cubrir entre un 30% y un 50% de las transacciones previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes, cobertura que se centra principalmente en las exportaciones y en dólares USA. A lo largo de 2017 y 2016 no se han contratado este tipo de coberturas por no darse las circunstancias adecuadas.

Durante 2017 y 2016 sólo ha habido exportaciones en dólares USA y reales brasileños, el importe conjunto de la facturación en ambas divisas ha sido de un 4,8%, por lo tanto, variaciones de tipos de cambio entre el euro y divisas distintas del dólar USA y real brasileño no producirían ningún efecto en la cuenta de resultados y una variación sensible en el tipo de cambio euro/dólar USA y euros/real brasileño no tendría un efecto significativo en la cuenta de resultados. Se estima que variaciones de un 1% en la cotización de estas divisas influiría aproximadamente en 81 miles de euros en resultados, sean revalorizaciones o devaluaciones.

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

producirían resultados moderados en las cuentas anuales.

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

c.2) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos contratados con entidades financieras a corto y a largo plazo. Como ya hemos indicado, se disponen de diversas pólizas por un importe total de 63 millones de euros, utilizadas por importe de 43 millones de euros, de los cuales 40 millones están referenciadas a un tipo de interés fijo. El resto están referenciadas a tipos de interés variable sobre el Euribor pero con mínimo de cero, siendo el Euribor negativo no se prevén sobrecostes relevantes por subida de este tipo de referencia dado el margen hasta alcanzar valores positivos.

La política general del Grupo para este riesgo es mantener aproximadamente entre un 20 y un 30% de sus recursos ajenos a tipos de interés variable cubiertos con instrumentos financieros derivados, que permitan permutar tipos de interés variable a tipos de interés fijos, intercambiando con cierta periodicidad (generalmente trimestral), la diferencia entre los tipos fijos y los variables. Al cierre del ejercicio 2017 no hay ninguna cobertura en vigor, como tampoco las hubo en 2016, ya que no concurrían las circunstancias adecuadas para su contratación. Estas coberturas atenúan, en períodos de tipos al alza, el efecto que subidas de tipos de interés podrían producir en la cuenta de resultados. Por tanto, en un escenario de tipos negativos y estables como se ha producido en 2016 y 2017, no se ha considerado oportuna su contratación.

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

c.3) Riesgo de precios

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

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

d) Estimaciones de valor razonable

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

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



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

	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos/Pasivos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70	-	-	70
Pasivos financieros	-	-	(300)	(300)
ACTIVOS/PASIVOS TOTALES	70	-	(300)	(230)

La tabla siguiente muestra los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2016:

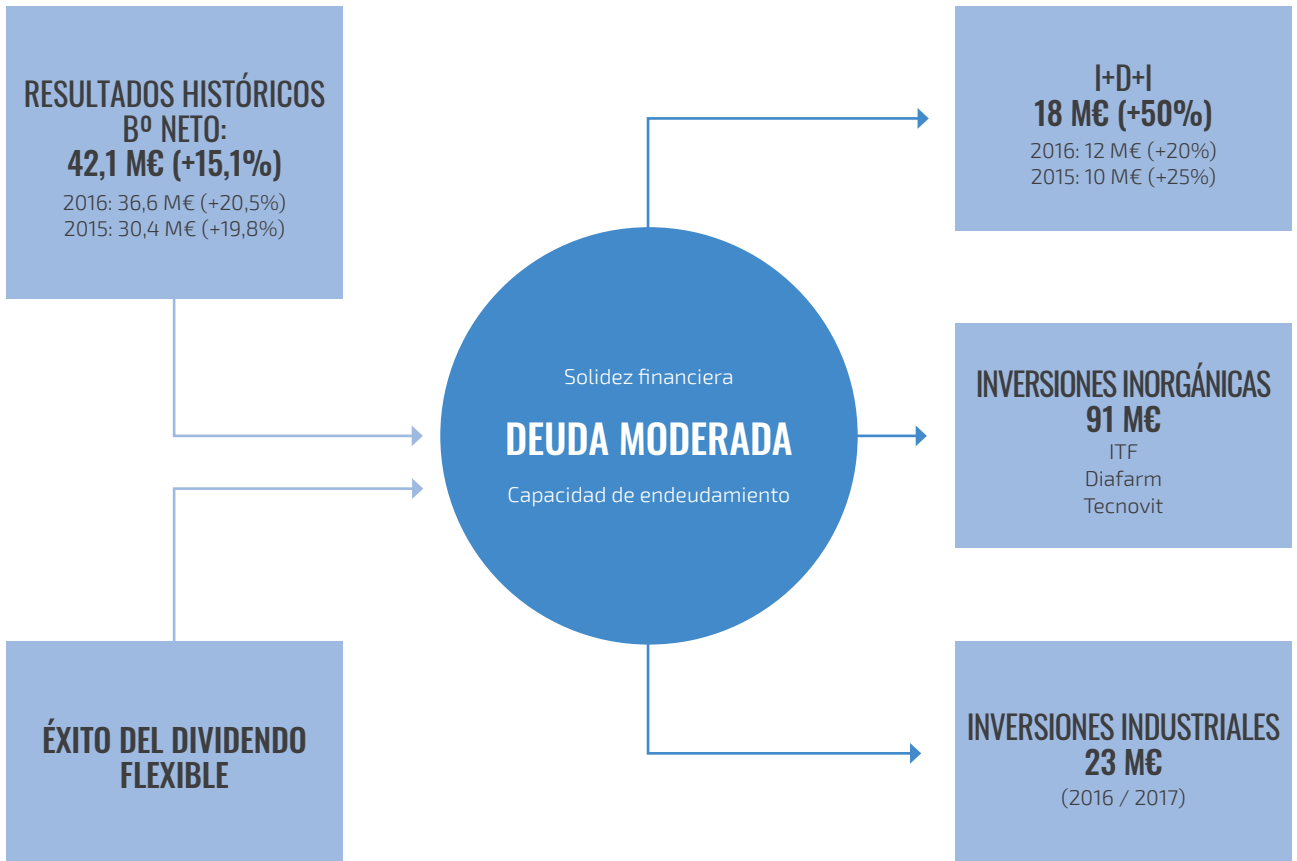
	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
Activos/Pasivos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7.198	-	-	7.198
Pasivos financieros	-	-	-	-
ACTIVOS/PASIVOS TOTALES	7.198	-	-	7.198



29

HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2018, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2017, está prevista la emisión de 8.548.883 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 854.888,30 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. A la fecha de formulación de las cuentas anuales estas acciones ya habían sido admitidas a negociación en el mercado continuo español. El importe de 2.218 miles de euros, correspondiente a la deuda con los accionistas que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente, ha sido abonado en el mes de enero de 2018 (véanse notas 10 y 12).



05

ANEXO



DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A	100%
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Investigación	-	Faes Farma, S.A	100%
Laboratorios Vitoria, S.A	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A	100%
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A Faes Farma, S.A.	95% 5%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A Faes Farma, S.A.	95% 5%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 8-9 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Av. Apoquindo 6314 Oficina 604, Santiago (Chile)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2-30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos	-	Faes Farma, S.A. Biotechnet I Más D, S.A.U.	99% 1%
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%
Faes Farma Nigeria Limited	23 Modune Young Street, Lagos (Nigeria)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%
MIT Farma, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 11, Ciudad de México (México)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A	100%
Laboratorios Diafarm, S.A.U.	Avinguda d'Arraona, 119-123 - Barberà del Vallès (Barcelona)	Laboratorio farmacéutico	Grant Thornton	Faes Farma, S.A.	100%
Colpharma, S.R.L.	Via Mantova, 92 Parma (Italia)	Comercializadora	-	Laboratorios Diafarm, S.A.U	51%

DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

DETALLE DE LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DENOMINACIÓN SOCIAL	DOMICILIO SOCIAL	ACTIVIDAD	AUDITOR	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACIÓN	% PARTICIPACIÓN
Lazlo Internacional, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Investigación	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	KPMG	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Esfión, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - Madrid	Sociedad de inversión mobiliaria	Lasemer Auditores	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A	95% 5%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A	95% 5%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	KPMG	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 8-9 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	KPMG	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Av. Apoquindo 6314 Oficina 604, Santiago (Chile)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2-30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos	-	Faes Farma, S.A Biotechnet I Más D, S.A.	99% 1%
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%
Faes Farma Nigeria Limited	23 Modune Young Street, Lagos (Nigeria)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A Ingaso Farm, S.L.U.	99% 1%
MIT Farma, S.A. de C.V.	Av. Insurgentes Sur, México DF (México)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A. Laboratorios Senosiain, S.A. de C.V.	50% 50%

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

06

INFORME,
DE GESTIÓN
CONSOLIDADO



CUENTA RESULTADOS

Los resultados consolidados al cierre de 2017 muestran una mejora muy relevante respecto al mismo período del año anterior, tal y como figura en el siguiente cuadro:

€ MILES	DIC.2017	% SOBRE VENTAS	DIC.2016	% SOBRE VENTAS	% VAR. 2017/2016
TOTAL INGRESOS	282.156	-	236.855	-	19,1%
Ingresos ordinarios/ventas	274.576	-	228.635	-	20,1%
Otros ingresos explotación	7.580	2,8%	8.220	3,6%	-7,8%
Coste de las ventas	-96.436	35,1%	-77.442	33,9%	24,5%
MARGEN BRUTO	185.720	67,6%	159.413	69,7%	16,5%
Gastos retribución a empleados	-60.956	22,2%	-52.750	23,1%	15,6%
Otros gastos de explotación	-67.233	24,5%	-53.199	23,3%	26,4%
EBITDA	57.531	21,0%	53.464	23,4%	7,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-5.906	2,2%	-7.568	3,3%	-22%
EBIT	51.625	18,8%	45.896	20,1%	12,5%
Resultado financiero	-1.096	-0,4%	171	-0,1%	-740,9%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	50.529	18,4%	46.067	20,1%	9,7%
Impuesto sobre sociedades	-8.308	3,0%	-9.476	4,1%	-12,3%
BENEFICIO DEL EJERCICIO	42.221	15,4%	36.591	16,0%	15,4%
Minoritarios	-105	-	0	-	-
BENEFICIO CONSOLIDADO	42.116	15,3%	35.591	16,0%	15,1%

CIFRA NEGOCIOS

El Grupo Faes Farma ha alcanzado en 2017 una cifra de negocio de 274,6 millones de euros, con un incremento del 20,1% respecto a 2016. Entrando en el detalle de cada área de negocio:

Nuevas filiales. Las sociedades adquiridas en el primer semestre de 2017 han aportado una facturación de más de 37 millones de euros, lo que supone un 13% del volumen total de ventas del Grupo.

El 7 de abril de 2017 se adquirió la empresa Initial Technical Foods (ITF), firma encuadrada en el área de Nutrición y Salud Animal.

El 29 de junio de 2017 se integraron en Faes Farma, el Grupo Diafarm (Diafarm en España y Portugal, Colpharma en Italia y Phyto-Actif en Francia) y el Grupo Tecnovit. La primera dentro del segmento de Consumo Farma y el segundo en Nutrición y Salud Animal.

1 FARMA

Tras la compra de Diafarm, se divide en dos áreas principales: una de medicamentos de prescripción y otra de productos de Healthcare y consumo.

a) **Medicamentos España:** Sigue siendo el principal negocio del Grupo en términos de volumen, y crece moderadamente un 1,9% dentro de un entorno general bastante similar. Así, y según QuintilesIMS, el mercado ha crecido un 2,1%.

Por productos, destacan:

- (i) Licencias de MSD para diabetes. El conjunto de las tres presentaciones de Ristaben y Ristfor son el principal producto en ventas del **Grupo Faes Farma**.
- (ii) Licencias de MSD para inflamación. Tras la comercialización de genéricos de etoricoxib en julio de 2017, se ha producido una bajada relevante de precios con el consiguiente efecto en el volumen de facturación por unidades. Aun así, se mantiene una cifra de negocio relevante.
- (iii) Hidroferol (vitamina D), nuestro principal producto propio en España, ha aumentado sus ventas casi un 36% durante 2017, una cifra que consolida los crecimientos de estos últimos años. Un éxito que se ha sustentado en los nuevos usos terapéuticos de la molécula y con una nueva presentación en cápsulas blandas que mejora su dispensación.
- (iv) Bilaxten, la marca comercial de **Faes Farma** para nuestra molécula de investigación propia bilastina, crece en ingresos un 19%. Con ello, Bilaxten se sitúa como el segundo producto propiedad de **Faes Farma** y el primero de investigación propia. Nuestra molécula alcanza una cuota en valor del 29,2% sobre el grupo total de antihistamínicos en España y, más en concreto, del 65% dentro de las tres marcas bajo las que se comercializa bilastina.
- (v) Por último, dentro de este epígrafe, un conjunto de productos maduros como Positón, Claversal, Zyloric, Venosmil, Analgilasa, Tanakene,

Robasixal, Alergical, Dynamogen, Sedotime, Pankreoflat... todos ellos mantienen un volumen de ventas muy destacable y, siendo productos de fabricación propia, con buen margen.

b) **Diafarm:** Sus ventas en 2017 han superado los 52,8 millones de euros, computando en el **Grupo Faes Farma** únicamente desde su adquisición el 29 de junio.

El desglose de su cifra de negocio se reparte entre 6 millones en Francia, 12 millones en Italia y los 35 millones en Iberia, datos que a su vez se pueden desglosar al 50% entre marcas propias, (Siken, Arnidol, Vitanatur...) y distribuciones (Ricola, Roha, Nelsons...)

c) **Medicamentos y Healthare Portugal.** En un mercado farmacéutico complicado por la restricción de precios y consumo, las ventas de la filial bajan un 8,7%, una situación que se ha visto agravada por la pérdida de algunas licencias y por el inicio de la comercialización de genéricos de etoricoxib.

El negocio en Portugal supone el 11% de las ventas consolidadas, pero mantiene un margen bruto relevante al tratarse, en su mayoría, de productos propios y también gracias a la contención de costes.

Por productos, destacan:

- (i) Zyloric. Tras el cese de las ventas de varias licencias, este producto de fabricación propia para la hiperuricemia (gota) se sitúa como el principal medicamento de la filial Laboratorios Vitoria en el mercado portugués.
- (ii) Bilaxten. Cerró el pasado ejercicio con un aumento en ingresos del 9,6% y se coloca como segundo producto de nuestra filial en el país.
- (iii) Productos maduros propios: Magnesona, Rosilan, Pankreoflat, Venosmil... que, al igual que ocurre en España, aportan un volumen relevante de ventas y márgenes muy interesantes para la compañía.
- (iv) Contratos de distribución (Leches infantiles con Novalac, higiene bucal con Den-

taid y productos infantiles con Nuk). Todos ellos registran cifras de negocio relevantes y márgenes significativos.

2 NUTRICION Y SALUD ANIMAL

Esta área de negocio ha ganado especial relevancia tras las compras de Initial Technical Foods (ITF) y el Grupo Tecnovit, que refuerzan la posición que ya teníamos con Ingaso Farm.

La cifra de negocio de la división supera los 50 millones de euros, computando para el Grupo exclusivamente desde su adquisición, alcanzando un 15% de la facturación total en el año.

a) Ingaso Farm. Cierra el pasado 2017 con un crecimiento en sus ventas de un 9,1%. La firma se ha recuperado del efecto negativo que ocasionó en el pasado ejercicio la pérdida de uno de sus principales clientes en Chile y el cambio de gestión en otro de los más importantes en España. Sin tener en cuenta ambos efectos, Ingaso Farm hubiese alcanzado una mejora del 15%.

En Iberia y en Internacional se registran variaciones similares al aumentar sus ventas un 8,8% y un 10,3%, respectivamente.

Ingaso Farm sigue mostrando una rentabilidad elevada, demostrando que fue una inversión muy acertada.

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

b) Initial Technical Foods (ITF). Desde su compra en abril del pasado 2017, esta empresa ha aportado más de 6 millones de euros a los ingresos del **Grupo Faes Farma**. Participa en un segmento más centrado en los piensos, es decir, con menores rentabilidades pero con importantes sinergias con nuestro negocio ya existente.

c) Grupo Tecnovit. Aporta volumen, diversificación y sinergias en el área de nutrición y salud animal. Asimismo, permite la entrada en especies en las que no trabajaba Ingaso Farm, además de múltiples sinergias provenientes de la integración del negocio. Todos ellos son los factores que aconsejaron invertir en este Grupo. Tan sólo en un semestre, Tecnovit aporta por encima de 6 millones de euros a los ingresos de **Faes Farma**.

3 BILASTINA

Además del negocio con bilastina en España y Portugal, este antihistamínico de última generación y de investigación propia, tiene un brillante negocio en el ámbito internacional al otorgar licencias a otros laboratorios de primer nivel mundial en diferentes mercados geográficos de actuación.

En este sentido, las ventas a licenciarios han superado los 33 millones de euros en 2017, que se complementan con otros ingresos, impulsados este año por la comercialización en Japón, país donde se produjo el lanzamiento de nuestro producto a finales de 2016.

4 INTERNACIONAL

Al ámbito internacional descrito en los apartados precedentes con Diafarm, con Nutrición y Salud Animal y con bilastina, se suma una intensa actividad con presencia directa mediante filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria, así como con las exportaciones de medicamentos realizadas directamente desde la matriz del Grupo.

Las ventas del negocio internacional, sin considerar bilastina, han aumentado un +11,1% con relación al mismo período del año anterior, alcanzando los 32 millones de euros.



COSTES Y MÁRGENES

El margen bruto del **Grupo Faes Farma** ha crecido un +16,5% en 2017 (más de 26 millones de euros), gracias al incremento en ingresos del 19,1%.

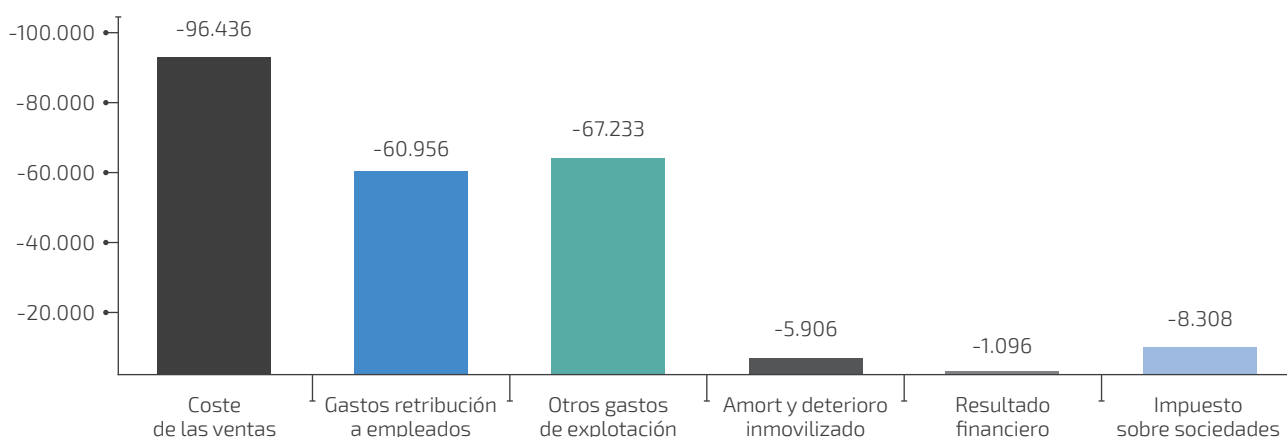
El incremento en la facturación origina un aumento paralelo en el coste de las ventas que se cuantifica en el +24,5%, suponiendo sobre ventas un porcentaje ligeramente superior. Un crecimiento que es consecuencia, principalmente, de la incorporación de los nuevos negocios, que presentan mayores costes porcentuales de aprovisionamiento.

La plantilla del Grupo ha crecido en 2017 hasta las 1.174 personas, 237 de ellas procedentes de las

nuevas filiales. El alza en la plantilla provoca un incremento del 15,6% en los costes retributivos, que sin embargo mejora porcentualmente sobre ventas. Se refuerza el número de empleados en el área comercial, especialmente en las filiales de América Latina y, más en concreto, en México.

Asimismo, crecen un 26,6% el resto de gastos operativos por el señalado aumento en las ventas, del refuerzo comercial, de la inversión en innovación, pero sobre todo del coste que aportan las nuevas filiales.

En el siguiente gráfico se muestra la distribución, en miles de euros, de los costes:



El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones)** se sitúa en **57,5 millones de euros, un 7,6% más** que en el mismo período del año pasado. Esta cifra supone un margen del 21% sobre ventas y se encuentra dentro del objetivo marcado para este año por el **Grupo Faes Farma**.

La partida correspondiente a las amortizaciones y deterioros de inmovilizado se reduce tras haber registrado en el periodo excesos en las provisiones por valoración de marcas comerciales consideradas con vidas útiles indefinidas.

Gracias a ello, **el EBIT crece aún con mayor fuerza para superar los 51,6 millones de euros, un 12,5% más** que en 2016, con un margen sobre ventas del 18,8%.

Se produce en 2017, sin embargo, un efecto financiero adverso superior a un millón de euros originado, principalmente, por las diferencias de cambio negativas debidas a la contraria evolución de las divisas de nuestras filiales en América Latina.

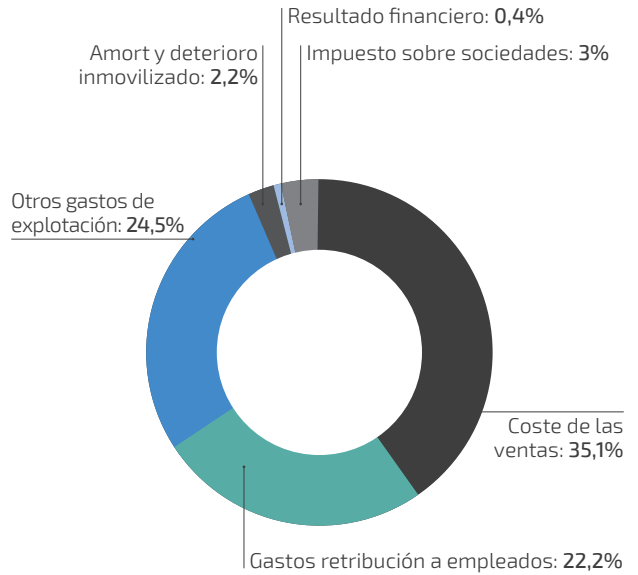
El Beneficio antes de impuestos, tras alcanzar los 50,5 millones de euros (+9,7% frente a 2016), su-

para las previsiones del ejercicio y se sitúa con un margen del 18,4% sobre ventas.

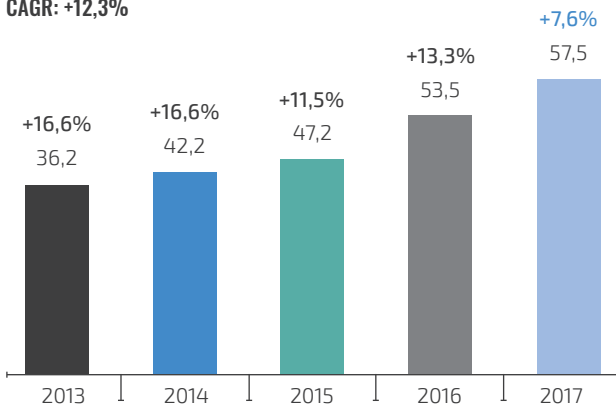
A pesar de haber logrado un beneficio muy superior, el impuesto sobre sociedades se reduce significativamente sobre el año precedente debido a las deducciones generadas en 2017, originadas por el gasto en I+D+i y las inversiones realizadas en activos fijos nuevos. Ambas actuaciones permiten atenuar el coste fiscal del Grupo. Con todo ello, el **Grupo Faes Farma** finaliza el ejercicio 2017 con un **Beneficio Consolidado neto de 42 millones de euros**, lo que significa un aumento superior al 15% respecto a 2016 y con un margen del 15,3% sobre ventas.

De esta forma, el **Grupo Faes Farma** ha obtenido en 2017, un año más como en los últimos ejercicios, el resultado más elevado de su historia y alcanza o supera todos los objetivos que se había marcado el pasado año en las principales magnitudes de su negocio.

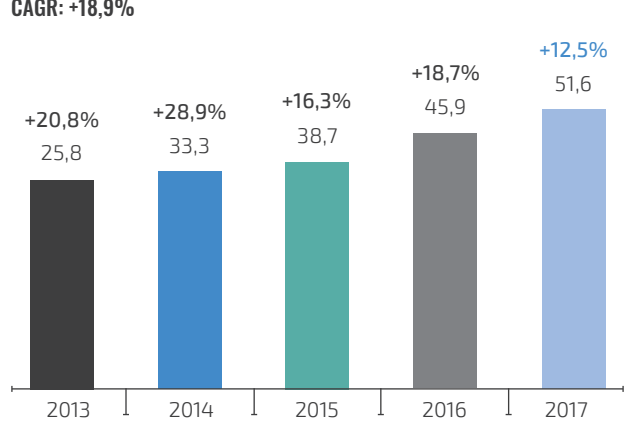
Como resumen final de este apartado es relevante analizar la distribución de costes en porcentajes sobre ventas:



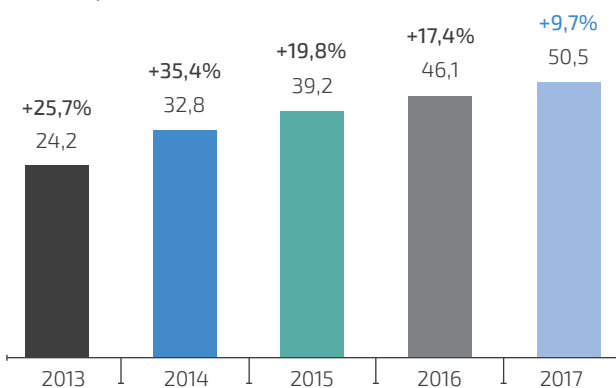
EBITDA
CAGR: +12,3%



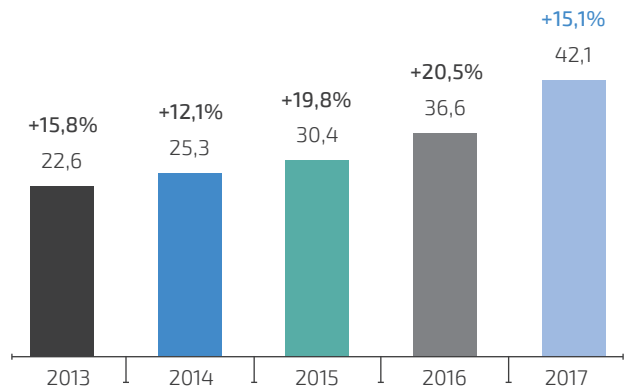
EBIT
CAGR: +18,9%



RDO ANTES DE IMPUESTOS
CAGR: +20,2%



BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS



BALANCE

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

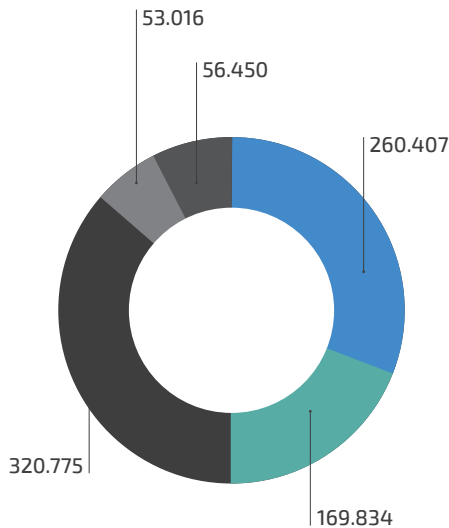
€ MILES	DIC.2017	% SOBRE TOTAL	DIC.2016	% SOBRE TOTAL
Inmovilizado material	59.198	13,8%	39.958	12,1%
Activos intangibles	159.252	37,0%	90.148	27,2%
Otros activos no corrientes	41.957	9,8%	47.461	14,3%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	260.407	60,5%	177.567	53,6%
Existencias	49.870	11,6%	38.293	11,6%
Deudores comerciales	76.625	17,8%	49.346	14,9%
Otros activos corrientes	70	0,0%	7.198	2,2%
Efectivo y equivalentes	43.269	10,1%	58.819	17,8%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	169.834	39,5%	153.656	46,4%
TOTAL ACTIVOS	430.241	100,0%	331.223	100,0%
PATRIMONIO NETO	320.775	74,6%	284.888	86,0%
Deudas con entidades de crédito a LP	44.429	10,3	-	-
Otros pasivos no corrientes	8.587	2,0%	8.390	2,5%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	53.016	12,3%	8.390	2,5%
Otros pasivos financieros	7.697	1,8%	2.295	0,7%
Acreedores comerciales	44.784	10,4%	28.697	8,7%
Provisiones y pasivos fiscales	3.969	0,9%	6.953	2,1%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	56.450	13,1%	37.945	11,5%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	430.241	100,0%	331.223	100,0%

La incorporación al Balance de las tres empresas adquiridas en 2017 tiene como consecuencia el crecimiento en todos los epígrafes.

En Activos no corrientes, además del efecto inorgánico, se añade la inversión en plantas industriales y de I+D+i iniciada en 2015, que continuó en 2016 y en algunos casos han finalizado su ejecución en 2017.

El peso de los activos no corrientes en el total del balance es muy relevante como se observa en el gráfico siguiente que muestra también el equilibrio patrimonial por financiación interna de las inversiones.

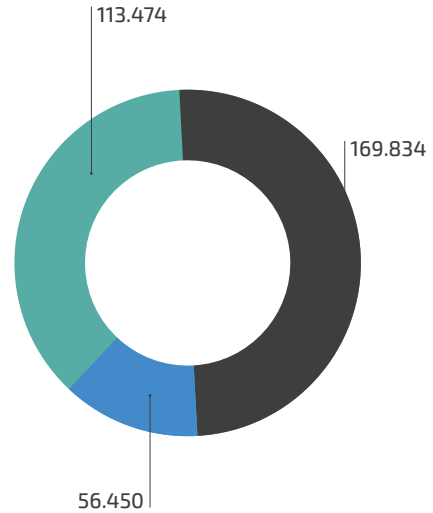
Miles de euros



- Total activos no corrientes
- Total activos corrientes
- Patrimonio neto
- Total pasivos no corrientes
- Total pasivos corrientes

El Fondo de Maniobra se mantiene en valores muy relevantes, aunque ligeramente inferiores a los del año anterior debido a las citadas inversiones en filiales. Un total de 113 millones de euros, por los 116 millones de 2016. Este ratio se basa en la continuidad del éxito del dividendo flexible y en el crecimiento del beneficio.

Miles de euros



- Total pasivos corrientes
- Fondo Maniobra
- Total activos corrientes

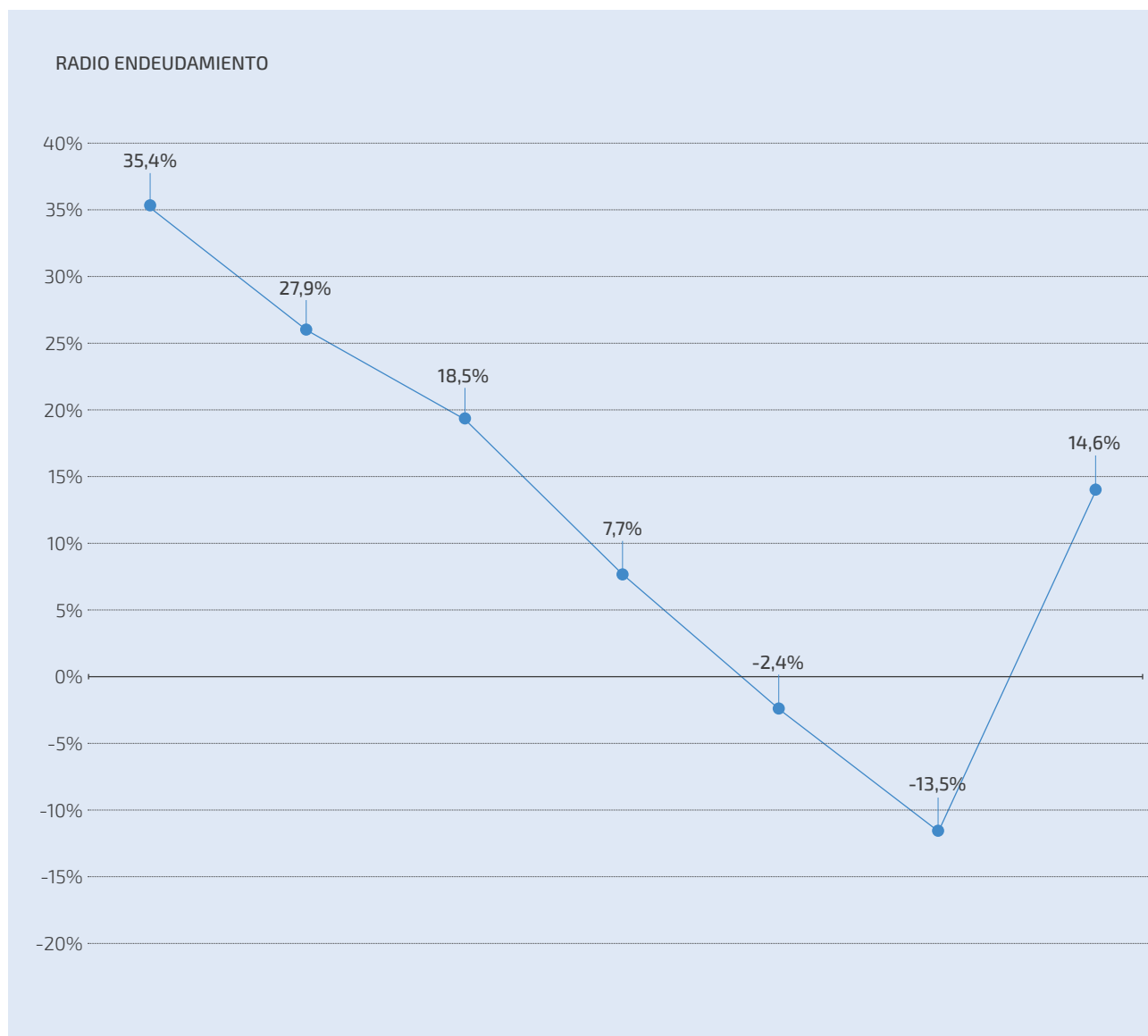
En resumen, el Grupo, aun habiendo realizado inversiones muy relevantes en el pasado 2017, mantiene una situación financiera muy solvente y desahogada que le permite continuar con el objetivo ya anunciado de realizar inversiones ajustadas a su negocio y tamaño para insistir en su crecimiento inorgánico, sin olvidar la optimización de instalaciones propias.

SITUACIÓN FINANCIERA

Tras un periodo de liquidez relevante desde mediados de 2015, el Grupo adquirió tres empresas en 2017 para lo que se endeudó de forma moderada con un préstamo a dos años y en unas condiciones muy ventajosas.

Como se muestra en los gráficos siguientes, hay un repunte en deuda por el motivo citado:

MILLONES DE EUROS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Total endeudamiento	105	83	60	32	27	32	99
Efectivo y activos financieros	13	11	15	13	33	66	44
Deuda neta	92	72	45	19	-6	-34	55
Patrimonio neto	168	186	198	228	254	285	321
Total capital (-Autocartera)	260	258	243	247	248	251	376
RADIO ENDEUDAMIENTO (%)	35,4%	27,9%	18,5%	7,7%	-2,4%	-13,5%	14,6%



Esta posición de fortaleza estructural del balance permite al Grupo mantener un interés especial para abordar nuevas inversiones inorgánicas continuando en paralelo el exigente plan interno de crecimiento orgánico que forma parte de su actual plan estratégico.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

La compañía ha cumplido con el plan retributivo para 2017 aprobado en la Junta General celebrada en junio de 2016. En el mes de enero 2017 se abonó el dividendo flexible a aquellos accionistas que optaron por la venta de sus derechos a **Faes Farma**, retribución que se completó con el pago del dividendo complementario íntegramente en "metálico" en junio de 2017.

Con estas dos operaciones se aumentó el 18% el dividendo total abonado a los accionistas sobre el importe del año precedente.

En la Junta General celebrada el 13 junio de 2017 se aprobó un nuevo dividendo flexible, dada la gran aceptación que ha tenido esta opción entre nuestros accionistas en años precedentes. Esta operación ya se ha completado con la admisión a cotización de las nuevas acciones en enero 2018. Nuevamente el grado de aceptación por parte de los accionistas ha sido muy alto, ya que un 91,5% del capital ha suscrito nuevas acciones. Aquellos que optaron por el cobro el metálico han obtenido un 11,1% más que en el dividendo recibido el año precedente.

Con ambas operaciones, el dividendo de **Faes Farma** se sitúa entre los principales del mercado, lo que ha permitido a la compañía incorporarse al Índice Ibex Top Dividendo con una rentabilidad del 4,01%.

Queda pendiente el pago del dividendo en metálico que debe aprobarse en la próxima Junta General de Accionistas a celebrar en junio de 2018.

Con este esquema retributivo, a juicio de **Faes Farma**, se combina rentabilidad, liquidez y optimización fiscal.

PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD

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

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1 ENTORNO DE NEGOCIO

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

a) Riesgo de competencia.

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

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

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

En cuanto a las patentes, una vez que venzan las actuales patentes en uso, entrarán en competencia con el agresivo mercado de los genéricos.

Esto puede hacer perder una parte de las ventas y de los márgenes en los productos afectados.

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

La diversificación es nuestra estrategia principal para atenuar estos riesgos.

b) Control de precios gubernamental

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

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

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

c) Controles regulatorios.

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

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

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

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

d) Accionistas

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



e) Clientes

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

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

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

con este apartado, así como pólizas de seguros de Responsabilidad Civil.

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

f) Proveedores

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

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

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

g) Comunicación

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

h) Empleados

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

Por otra parte, en las plantas industriales del Grupo se mantienen rigurosos planes contra accidentes, cumpliendo en su totalidad la legislación en esta materia.

i) Propiedades, planta y equipo

Las plantas productivas y los almacenes podrían



tener que hacer frente a un siniestro de origen muy diverso (incendio, inundación...) que paralizaría la producción.

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

Exigentes planes de mantenimiento reducen este riesgo a mínimos y además se disponen de pólizas para cubrir daños imprevistos y la pérdida de beneficios consecuente.

2 OPERATIVOS

a) Producción y distribución

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

b) Marketing y ventas

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

c) Investigación y desarrollo de productos

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

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

d) Legislación y regulación

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





e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

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

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Se han firmado contratos de cesión de licencias para varios productos en diversos países y con importantes laboratorios. En algunos casos se han recibido entregas a cuenta que no supondrían devolución de fondos si finalmente no tuviese éxito la comercialización, pero en los casos en que, de no haber comercialización, fuera necesaria la retrocesión de los anticipos, la empresa no contabiliza esos fondos como ingresos hasta que se cumpla el hito correspondiente que genera el ingreso definitivo.

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

**LOS EMPLEADOS
SON UNA PARTE
FUNDAMENTAL
DEL GRUPO**

3 INFORMACIÓN

a) Sistemas

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

b) Gestión de la información

La dirección y el Consejo de **Faes Farma** utiliza información privilegiada sobre la situación del Grupo necesaria para la toma de decisiones. Para evitar que los datos que se les facilita contengan errores, se aplican procedimientos de comprobación propios de Auditoría interna.

4 RIESGOS FINANCIEROS

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

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2018, del calendario previsto para la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias a través de la cual se instrumentó el dividendo flexible aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2017, se emitieron 8.548.883 acciones nuevas de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 854.888,30 euros, correspondiente a los accionistas que optaron por suscribir acciones de nueva emisión. Estas nuevas acciones ya están admitidas a negociación a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

En virtud de la misma operación, se desembolsaron 2.218 miles de euros para los accionistas que optaron por el cobro en metálico de dicho dividendo.

INFORMES ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y DE MATERIA NO FINANCIERA

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2017 ha sido aprobado por el Consejo de Administración de **Faes Farma, S.A.** con fecha 26 de febrero de 2018, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faesfarma.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Igualmente, en la misma reunión, el Consejo de Administración ha aprobado el informe sobre materia no financiera denominado "Informe de responsabilidad social corporativa 2017 del **Grupo Faes Farma**", establecido por el Real Decreto-Ley 18/2017 del 24 de noviembre que se encuentra disponible en la web de la Sociedad (www.faesfarma.com).





[WWW.
FAESFARMA.
COM](http://WWW.FAESFARMA.COM)