

Informe anual 2019



Toda una vida cuidando tu salud





Organigrama

Consejo de administración

Presidente	Mariano Ucar Angulo
Secretario consejero	Gonzalo Fernández de Valderrama Iribarnegaray
Vocales	Iñigo Zavala Ortiz de la Torre Carmen Basagoiti Pastor Carlos de Alcocer Torra Francisco Javier Usaola García Belén Amatriain Corbi M ^a Eugenia Zugaza Salazar

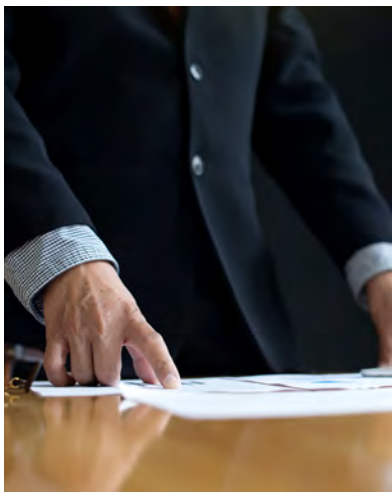
Alta dirección

Presidente	Mariano Ucar Angulo
Directores Generales	Francisco Quintanilla Guerra Gonzalo López Casanueva
Subdirectores Generales	Valentín Ruiz Unamunzaga Germán Fernández-Cano Díaz
Director Corporativo	Helder Cassis
Directores	Luis Proença Lourdes Azcárate Goiri Isidro Hermo Blanco Ana Goicoechea García Isabel Eguidazu Urruticoechea José Luis Díaz-Capote Gonzalo Hernández Herrero Francisco Perelló Font Xavier Arnaud Alberto F. Fernández Fernández Carlos Gutierrez Agüero

P.06



Carta del Presidente



P.10



Informe de Auditoría



P.16



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.26



**Memoria de las Cuentas
Anuales Consolidadas**



P.82



Anexo



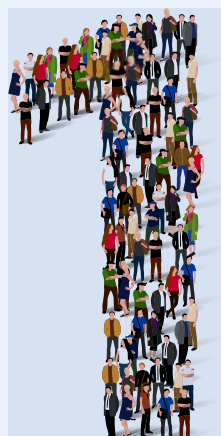
P.88



**Informe de Gestión
Consolidado**







Carta del Presidente

Señoras y Señores Accionistas,

2019 ha sido para el Grupo Faes Farma un excelente ejercicio económico, uno más, el quinto consecutivo con datos récord históricos, tanto en volumen de ventas, como en resultados operativos y netos. La cifra de negocio superó los 357,3 millones de euros, un 10,2% más que el ejercicio precedente, un incremento de 33 millones de euros en términos brutos de facturación.

Con un EBITDA por encima de los 91,5 millones de euros, que crece el 26,6%, y un EBIT cercano a los 75 millones de euros, tras aumentar un 20,8%. Se cerró el periodo con un crecimiento del 24% en el Beneficio Consolidado, una magnitud que supera los 63,9 millones de euros.

Los datos aquí reflejados son los más elevados de nuestra larga historia. Son 86 años de crecimiento, compromiso y aportación al sector de la salud, una actividad ahora más que nunca reconocida por la sociedad como esencial y vital para nuestra seguridad. Cifras que nos permiten afrontar el futuro con el sentimiento del deber cumplido hasta ahora y, especialmente, con ilusión renovada de superar lo alcanzado y lograr nuevos hitos y retos.

El negocio Farma en Iberia se mantiene a cierre de 2019 como principal área de actividad del Grupo con medicamentos de la relevancia y el reconocimiento de Bilaxten (marca propia de bilastina para España y Portugal), Hidroferol (marca propia de Calcifediol, Vitamina D), Ristaben y Ristfor (licencias en España de MSD para diabetes), sin olvidar una larga lista de productos tradicionales de esta casa con ventas importantes como: Zyloric, Claversal, Positon, Venosmil.

Me siento orgulloso de formar parte de las 1.440 personas que conforman en la actualidad este Grupo. Con su compromiso, dedicación y esfuerzo diario hemos podido alcanzar los objetivos tan brillantes en los últimos años.

Hay que destacar el impulso que nos ha generado el área Healthcare tras la compra de Diafarm hace ahora tres años, una operación que nos demuestra el acierto de la estrategia de adquisiciones comenzada entonces y que ha tenido su continuidad hasta la última adquisición del Grupo BCN Medical realizada a finales del pasado año.

Quiero destacar el área de “Alianzas” por sus elevados márgenes y la aportación de la partida “otros ingresos de explotación”, que nos genera unos atractivos ingresos derivados de los contratos de licencias otorgados a terceros laboratorios, principalmente de bilastina, pero también con la entrada y comercialización de otras moléculas. Son más de 59 millones en ventas de las materias primas y otros 16 millones adicionales en ingresos por otros conceptos, partida que se incorpora de forma íntegra al beneficio consolidado de nuestro Grupo.

En el negocio de farma internacional crecemos recurrentemente con porcentajes de dos dígitos, y es en esta área donde tenemos una de las principales novedades de 2019, la compra en octubre pasado del Grupo BCN Medical en Colombia, que permitirá un incremento notable en 2020, ya a cómputo de año completo.

El área de Nutrición Animal supera los 53 millones de euros en facturación, un negocio reforzado progresivamente desde la inicial inversión allá por el año 2007 en Ingaso

Farm, la expansión internacional y más recientes las adquisiciones de ITF y del Grupo Tecnovit en 2017. Una apuesta que nos está dando muchas alegrías en términos de resultados y que ha permitido expandir y dar a conocer nuestra marca a nuevos clientes, además de abrirnos a otros mercados con un alto potencial de crecimiento.

Por otra parte, el Balance del Grupo presenta una situación de solvencia consolidada y destacada por los expertos financieros que hacen seguimiento habitual de nuestro valor en Bolsa, con más de 413 millones de euros de patrimonio, un 83,8% del total del activo; y un Fondo de Maniobra superior a los 150 millones de euros, un 30,5% del Activo.

Además, disponemos de liquidez para poder abordar las inversiones orgánicas previstas e inorgánicas que aseguren un futuro de crecimiento. Nuestro Grupo, apoyado en su excelente y desahogada posición financiera, aprovechará aquellas oportunidades identificadas que puedan generar valor de forma consistente a medio y largo plazo para nuestros accionistas, tal y como ya ha demostrado a lo largo de estos últimos años.

En este sentido, hemos continuado durante este último año invirtiendo en nuestras plantas productivas y secciones técnicas, hasta una cifra de 70 millones de euros en el último quinquenio, que nos ha situado

a la vanguardia del sector en términos de capacidad y tecnología aplicada al mundo farmacéutico, que han servido para potenciar la oferta y calidad de nuestros productos.

Igualmente relevante es nuestra decidida apuesta por la I+D+i, a la que hemos dedicado durante 2019 otros 20 millones de euros, para alcanzar un total de 78 millones en el último quinquenio. Estamos convencidos que ésta es la línea a seguir para consolidar el crecimiento del Grupo, y, por ello, lo consideramos como un aspecto fundamental y clave en nuestro plan estratégico.

También quiero destacar desde aquí la valía de nuestra plantilla, el capital humano es nuestro principal activo. Me siento orgulloso de formar parte de las 1.440 personas que conforman en la actualidad este Grupo. Con su compromiso, dedicación y esfuerzo diario hemos podido alcanzar los objetivos tan brillantes que Faes Farma ha mostrado en los últimos años y que les he tratado de transmitir en estas líneas. La apuesta por el empleo de calidad y las personas ha sido una seña de identidad en el Grupo a lo largo de su dilatada historia y el objetivo es que siga siéndolo en el futuro.

Para 2020 tenemos, un año más, estimaciones de crecimientos en ventas y beneficios relevantes, si bien la crisis sanitaria y económica surgida con la aparición y desarrollo del coronavirus Covid-19 aporta un nivel de incertidumbre no conocido en las últimas décadas, una circunstancia que nos lleva a mantener la prudencia con relación a su cuantificación.

Por el momento, las cifras del primer trimestre de este ejercicio, como se ha publicado recientemente, son positivas, con incremento en ventas notable y mejoras en el beneficio consolidado, influenciado por el crecimiento en la partida de otros ingresos de explotación derivado de las licencias, en especial, bilastina.

En la información trimestral figura nuestro enfoque sobre dicha crisis sanitaria, no voy a extenderme dada la amplia información de todo tipo que habrán recibido sobre este asunto, pero sí quisiera lamentar las terribles consecuencias sanitarias y económicas, pero principalmente de las pérdidas humanas sufridas, un hecho que nos llena a todos de profundo pesar en estos días. Quiero reiterar desde aquí nuestro total compromiso de colaborar plenamente con las Administraciones a favor

y al servicio de todo tipo de centros de salud, residencias, farmacias, personal sociosanitario y pacientes.

E igualmente, no quiero dejar pasar la oportunidad de expresar mi profundo agradecimiento a los accionistas por su apoyo y apuesta por este Grupo y su esperanzador porvenir, así como a todos los trabajadores ligados al mundo sanitario, médico y farmacéutico por su compromiso, responsabilidad e implicación dedicando todos los esfuerzos para mantener el suministro de los medicamentos esenciales en estos momentos tan necesarios.

El Grupo Faes Farma desea una rápida recuperación a todos los afectados por la Covid-19 y envía un reconocimiento muy especial al sector sanitario, voluntarios y a todas las personas, tanto de las Administraciones, como los sectores privados, que poniendo en riesgo su propia salud están en primera línea luchando contra el virus.

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

Reciban un afectuoso saludo de,

Mariano Ucar Angulo
Presidente



Informe de Auditoria



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 2019, 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 2019, 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



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de marcas y fondo de comercio**

Las marcas del Grupo y el Fondo de Comercio, que representan una parte significativa de sus activos, cuyo importe al cierre del ejercicio asciende a 89.457 miles de euros y 61.503 miles de euros, respectivamente, se someten anualmente al análisis sobre si existen indicios de deterioro de valor para, en su caso, comprobar su eventual corrección en base a la evolución del mercado y las ventas de cada marca.

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

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

Como consecuencia de estos análisis y cálculos el Grupo ha registrado un deterioro de 3.972 miles de euros en el ejercicio tal y como se indica en la nota 5 de la memoria consolidada adjunta.

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

Con relación a los flujos de efectivo hemos comprobado los cálculos realizados y hemos comparado los flujos anuales proyectados, que se basan en los planes y presupuestos aprobados por la dirección del Grupo, con los realmente conseguidos en el ejercicio 2019. Adicionalmente, hemos analizado las hipótesis clave utilizadas para determinar las tasas de crecimiento y márgenes futuros previstos, contrastándolas con comparables disponibles (resultados históricos) y, en su caso, con contratos o acuerdos disponibles con terceros. En el caso de las tasas de descuento aplicadas; Coste Medio Ponderado de Capital, (CMPC), estas han sido discutidas con la colaboración de nuestro equipo de especialistas.

Para los análisis de sensibilidad desglosados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, hemos revisado los cálculos efectuados, así como comprobado la coherencia de las variaciones e hipótesis consideradas sobre los cambios posibles, en base a la situación y expectativas de mercado.

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



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, 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:

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

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.
- 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 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.



Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes

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 requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2020.

Periodo de contratación

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

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 25 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Luis Sánchez Quintana (16338)

27 de febrero de 2020







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 2019*(Expresado en miles de euros)*

	Nota	2019	2018
Activo			
Inmovilizado material	4	78.703	67.057
Activos por derecho de uso	4	5.229	-
Activos intangibles	5	168.493	165.678
Inversiones inmobiliarias	-	1.550	1.550
Otros activos financieros	6	460	331
Activos por impuestos diferidos	9	16.249	19.007
Total activos no corrientes		270.684	253.623
Existencias	7	71.454	59.305
Otros activos financieros	6	1.330	371
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	97.352	81.867
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	52.853	76.038
Total activos corrientes		222.989	217.581
Total activo		493.673	471.204

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

Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Patrimonio Neto			
Patrimonio neto	10		
Capital	-	27.815	27.009
Prima de emisión	-	1.460	1.460
Otras reservas	-	298.323	263.432
Ganancias acumuladas	-	90.632	73.255
Diferencias de conversión	-	2	(9)
Acciones propias	-	(5.264)	(5.264)
Patrimonio atribuido a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	-	412.968	359.883
Participaciones no dominantes	-	686	271
Total patrimonio neto		413.654	360.154
Pasivo			
Otros pasivos financieros	12	3.569	4.120
Pasivos por arrendamiento	12	2.801	-
Provisiones	14	683	2.474
Otros pasivos no corrientes	-	500	500
Subvenciones de capital	-	187	205
Total pasivos no corrientes	-	7.740	7.299
Otros pasivos financieros	12	9.664	52.411
Pasivos por arrendamiento	12	2.401	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	51.523	49.277
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9	1.208	978
Provisiones	14	7.181	500
Otros pasivos corrientes	-	302	585
Total pasivos corrientes	-	72.279	103.751
Total pasivo		80.019	111.050
Total patrimonio neto y pasivo		493.673	471.204

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Ingresos ordinarios	18	357.398	324.312
Otros ingresos	18	25.787	15.610
Variación de productos terminados y en curso de fabricación	7	3.668	4.517
Consumos de materias primas y consumibles	-	(133.656)	(124.695)
Gastos por retribuciones a los empleados	19	(76.313)	(71.466)
Gastos por amortización	4 y 5	(12.679)	(10.254)
Pérdidas por deterioro de valor de activos no corrientes	5	(3.972)	(35)
Otros gastos	20	(85.374)	(76.016)
Ingresos financieros	21	59	76
Gastos financieros	21	(743)	(318)
Beneficio antes de impuestos	-	74.175	61.731
Impuestos sobre las ganancias	9	(10.149)	(9.931)
Beneficio del ejercicio	-	64.026	51.800
Beneficio del ejercicio atribuible a propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	-	63.962	51.592
Beneficio del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes	-	64	208
Beneficio del ejercicio	-	64.026	51.800
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	0,234	0,195
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)	-	0,234	0,195

Estado del resultado global consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en miles de euros)

	2019	2018
Beneficio del ejercicio	64.026	51.800
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	11	48
Otro resultado global del ejercicio, neto del impuesto	11	48
Resultado global total del período, neto de impuesto	64.037	51.848
Resultado global atribuible a: Propietarios de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	64.037	51.848

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 2019 (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 (nota 10)	Prima de Emisión	Otras Reservas (Nota 10)	Otro resultado global	Ganancias Acumuladas	Acciones Propias	Total		
				Diferencias de Conversión					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	27.009	1.460	263.432	(9)	73.255	(5.264)	359.883	271	360.154
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	11	63.962	-	63.973	64	64.037
Ampliaciones de capital	806	-	(806)	-	-	-	-	-	-
Costes ampliación de capital	-	-	(74)	-	-	-	(74)	-	(74)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	40.012	-	(40.012)	-	-	-	-
Dividendos (notas 10, 12 y 29)	-	-	(4.241)	-	(6.027)	-	(10.268)	-	(10.268)
Traspasos	-	-	-	-	(351)	-	(351)	351	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(195)	-	(195)	-	(195)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	27.815	1.460	298.323	2	90.632	(5.264)	412.968	686	413.654

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 2018 (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 (nota 10)	Prima de Emisión	Otras Reservas (Nota 10)	Otro resultado global Diferencias de Conversión	Ganancias Acumuladas	Acciones Propias	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	26.155	1.460	235.508	(57)	60.184	(3.746)	319.504	532	320.036
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	48	51.800	-	51.848	-	51.848
Ampliaciones de capital	854	-	(854)	-	-	-	-	-	-
Costes ampliación de capital	-	-	(60)	-	-	-	(60)	-	(60)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	-	(1.518)	(1.518)	-	(1.518)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	33.149	-	(33.149)	-	-	-	-
Dividendos (notas 10 y 12)	-	-	(4.311)	-	(5.329)	-	(9.640)	-	(9.640)
Otros movimientos	-	-	-	-	(251)	-	(251)	(261)	(512)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	27.009	1.460	263.432	(9)	73.255	(5.264)	359.883	271	360.154

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

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Método indirecto) (Expresado en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficio del ejercicio	-	64.026	51.800
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	4 y 5	12.679	10.254
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de activos intangibles	5	3.972	35
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de deudores comerciales	8	(298)	327
(Beneficio)/ Pérdida por deterioro de valor de existencias	7	565	1.265
(Ingresos)/ Gastos por diferencias de cambio	21	379	58
Variaciones de provisiones	-	6.375	1.996
(Beneficio)/ Pérdida de activos financieros a valor razonable con cambios en Resultados	21	313	4
Ingresos financieros	21	(59)	(76)
Gastos financieros	21	51	256
Impuesto sobre las ganancias	9	10.149	9.931
		98.152	75.850
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión			
Existencias	-	(8.590)	(10.700)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	(7.306)	(5.828)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	(7.531)	6.702
Pagos de provisiones	14	(1.595)	(1.222)
Otros pasivos corrientes	-	-	(261)
Efectivo generado por las operaciones		73.130	64.541
Pago de intereses	-	(51)	(256)
Pagos por impuestos sobre las ganancias	-	(5.494)	(4.949)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		67.585	59.336

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 2019 (Método indirecto) (Expresado en miles de euros)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Pago por adquisición de dependiente, neto del efectivo adquirido	27	(11.630)	-
Cobros/Pagos procedentes de la venta de activos financieros	-	(1.393)	(265)
Cobros de intereses	-	59	76
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	4*	(16.974)	(12.667)
Cobros por la venta de inmovilizado material	4	334	152
Pagos por la adquisición de activos intangibles	5*	(4.430)	(6.847)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión		(34.034)	(19.551)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de otros pasivos financieros	-	358	3.180
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	-	(2.834)	(1.580)
Pagos procedentes de pasivos financieros con entidades de crédito	-	(43.922)	(1.069)
Dividendos pagados	10	(10.338)	(7.547)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiación		(56.736)	(7.016)
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	(23.185)	32.769
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	-	76.038	43.269
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre		52.853	76.038

* 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.



Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas





01

Naturaleza, actividades y composición del grupo

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

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

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

El 9 de abril de 2019, los administradores de las sociedades dependientes Ingaso Farm, S.L. (Sociedad Unipersonal) e Initial Technical Foods, S.L.U. procedieron a formular un proyecto de fusión por el que ésta última sería absorbida por Ingaso Farm, S.L. (Sociedad Unipersonal). Initial Technical Foods, S.L.U. tenía como actividad principal la comercialización de productos de nutrición animal.

Con fecha 30 de octubre de 2019 la Sociedad dominante ha adquirido el 100% de las participaciones de BCN Medical, S.L., sociedad farmacéutica especializada en el desarrollo y producción, directamente o a través de terceros, de productos farmacéuticos y dispositivos médicos destinados a la salud humana, por un importe de 12,2 millones de euros (nota 27).

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

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 2019 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 2019 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 2019, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2020, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

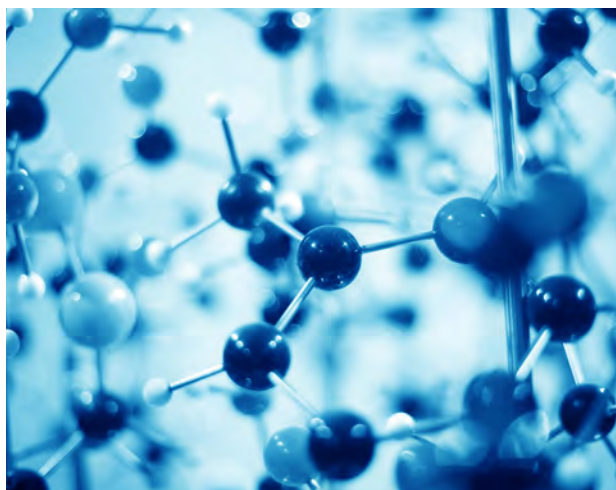
Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con las siguientes excepciones:

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

2.2. Comparación de la información

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado uniformemente para los dos ejercicios presentados, salvo por lo indicado en la nota 2.4 respecto de la aplicación de la NIIF 16 y CINIIF 23.





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

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

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

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

(ii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019, 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 2018 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 2019

NIIF 16 “Arrendamientos”, NIIF 9 (Modificación) “Componente de pago anticipado con compensación negativa”, CINIIF 23 “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias”, NIC 28 (Modificación) “Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”, NIC 19 (Modificación) “Modificación, reducción o liquidación del plan” y Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017.

Dichas normas se han tenido en cuenta con efecto 1 de enero de 2019, reflejándose su impacto en las presentes cuentas anuales consolidadas, el cual no ha sido significativo, a excepción de los impactos producidos por la aplicación de la NIIF 16 y de la CINIIF 23, que se explican a continuación.

NIIF 16 Arrendamientos

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 retroactivamente desde 1 de enero de 2019, si bien no ha re-expresado las cifras comparativas para el ejercicio financiero 2018, como se permite bajo las disposiciones transitorias específicas de la norma. Las reclasificaciones y los ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocen por tanto en el balance inicial a 1 de enero de 2019.

La adopción de la NIIF 16 ha supuesto el reconocimiento de los pasivos por arrendamientos en relación con los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como “arrendamientos operativos” bajo los principios de la NIC 17 Arrendamientos. Estos pasivos se valoraron al valor actual de los restantes pagos por arrendamiento, descontados utilizando el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario a 1 de enero de 2019. El tipo incremental medio ponderado de endeudamiento del arrendatario aplicado a los pasivos por arrendamiento el

1 de enero de 2019 ha sido aproximadamente del 1,69%.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos.
- Los pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo.

A continuación, se presenta una conciliación entre los compromisos por arrendamiento operativo presentados a 31 de diciembre de 2018 y los pasivos por arrendamiento reconocidos a 1 de enero de 2019:

	Miles de euros
Compromisos por arrendamiento 31.12.18	9.330
Descontados usando el tipo incremental de endeudamiento	(337)
Arrendamientos a corto plazo reconocidos sobre una base lineal como gasto	(696)
Arrendamientos de escaso valor reconocidos sobre una base lineal como gasto	(1.192)
Pasivos por arrendamiento reconocidos 01.01.19	7.105

Los activos por derecho de uso se valoraron por un importe igual al pasivo por arrendamiento. No había contratos por arrendamiento onerosos que hubiesen requerido un ajuste a los activos por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial. Los activos por derecho de uso reconocidos están relacionados con los siguientes tipos de activos:

(Expresados en miles de euros)

	31.12.19	01.01.19
Inmuebles	1.629	2.147
Equipo	318	439
Vehículos	3.282	4.519
Total activos por derecho de uso	5.229	7.105

Los activos de los segmentos y los pasivos de los segmentos se incrementaron todos como resultado del cambio de política contable. Los siguientes segmentos se vieron afectados por el cambio de política a fecha de 1 de enero de 2019:



(Expresados en miles de euros)

	Activos de segmentos	Pasivos de segmentos
Especialidades farmacéuticas	6.683	(6.683)
Nutrición y salud animal	422	(422)
Materias primas	-	-
Total activos/pasivos por derecho de uso	7.105	(7.105)

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el Grupo ha usado las siguientes soluciones prácticas permitidas por la norma:

- El uso de un tipo de descuento único para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.
- Contabilización de los arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses a 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo.



El Grupo alquila, principalmente, oficinas y vehículos. Los contratos de alquiler se hacen normalmente para plazos fijados de 2 a 5 años, y de manera general sin opciones de prórroga. Los plazos de arrendamiento se negocian sobre una base individual y contienen un rango amplio de términos y condiciones diferentes.

CINIIF 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias

El Grupo ha adoptado desde 1 de enero de 2019 esta norma registrando parte de la provisión por otras responsabilidades del balance consolidado como menor activo por impuesto diferido. De conformidad con esta norma, el Grupo ha re-expresado la información comparativa desde 1 de enero de 2018. Por lo tanto, la información comparativa del balance consolidado a cierre del ejercicio 2019 difiere de la aprobada en el ejercicio anterior.

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.

NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) “Definición de materialidad (o importancia relativa)” y NIIF 9 (Modificación), NIIF 7 (Modificación) y NIC 39 (Modificación) “Reforma de los tipos de interés de referencia”.

El Grupo no espera que estas modificaciones tengan un impacto significativo en la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Normas, interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por 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 3 (Modificación) “Definición de un negocio” y NIC 1 (Modificación) “Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes”.

El Grupo ha analizado el impacto futuro por la aplicación de estas normas, si bien no se han identificado impactos relevantes.

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

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

Deterioro del valor de los activos

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



3.4 Activos intangibles

3.4.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por

un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

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

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

3.4.2 Activos intangibles generados internamente

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

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

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

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

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



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

3.4.3 Patentes y Marcas

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

3.4.4 Aplicaciones informáticas

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

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

3.4.5 Otros activos intangibles

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

3.4.6 Vida útil y Amortizaciones

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

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

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Patentes y marcas	Lineal	5 - 25
Aplicaciones informáticas	Lineal	3 - 10
Otros activos intangibles	Lineal	10

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

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

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

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

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

- El Grupo tiene la voluntad y la capacidad para mantener estas marcas en su cartera, para lo que seguirá realizando las inversiones y las acciones comerciales necesarias para su sostenimiento.

3.4.7 Deterioro del valor de los activos

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

3.5 Inversiones inmobiliarias

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

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

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



El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo independiente, con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto

de tasación realizó una valoración bajo variables observables en el mercado (jerarquía de valor razonable nivel 2) en el ejercicio 2018, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará en ese momento.

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

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

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

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

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

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

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor de uso. El cálculo

del valor de uso del activo se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.



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

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

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

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

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

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



3.7 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

3.7.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato.
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia

de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o,

- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.

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

3.7.2 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros.

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

3.7.3 Deterioro de valor e incobrabilidad de activos financieros

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

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

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

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

Las tasas de pérdidas esperadas se basan en los perfiles de pago de las ventas durante un período de 12 meses

antes del 1 de enero de 2019, y las correspondientes pérdidas crediticias históricas experimentadas durante este período. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas a cobrar.

Adicionalmente, el Grupo deteriora aquellas cuentas a cobrar donde se evalúa la existencia de riesgos específicos de incobrabilidad, al igual que en el ejercicio anterior, para determinar si hay evidencias objetivas de que se haya incurrido en deterioro de valor. El grupo considera que existe deterioro de valor cuando el deudor tiene dificultades financieras significativas o cuando se produzca un impago o retraso de pagos de más de 12 meses.

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



3.7.4 Pasivos financieros

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



3.7.5 Bajas de activos financieros

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

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

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

3.7.6 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

El intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte o las modificaciones sustanciales de

los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

3.8 Acciones propias de la Sociedad dominante

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

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

3.9 Distribuciones a accionistas

Los dividendos ya sea en efectivo o en especie se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el

momento en que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

3.10 Existencias

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

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

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

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

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

de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.11 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

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



3.12 Retribuciones a los empleados

3.12.1 Indemnizaciones por cese

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

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

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

3.12.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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

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

3.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida

de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

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

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

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





3.14 Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

3.14.1 Ventas de bienes y prestación de servicios

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

El Grupo fabrica y vende, principalmente, productos farmacéuticos y productos de salud y nutrición animal. Las ventas se reconocen cuando se ha transferido el control de los productos, es decir, cuando los productos se entregan al cliente, éste tiene total discreción sobre el producto, y no hay obligación incumplida que pueda afectar a la aceptación por parte del cliente de los productos. La entrega se produce en función de los acuerdos con los clientes (incoterm) y es en ese momento cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el Grupo tiene evidencia de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

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

Las devoluciones estimadas se registran contra ingresos ordinarios y con abono a la provisión por devoluciones de ventas.

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

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

Desagregación de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

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

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

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

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

3.14.2 Otros ingresos

Los ingresos y comisiones por licencias se reconocen en función de si, en esencia, se trata de una venta del activo o derechos o es un acuerdo de uso de licencia. Será una venta y por tanto se reconoce el ingreso en el momento

de la transferencia de los derechos al titular de la licencia, en las siguientes circunstancias:

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

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



3.14.3 Ingresos por dividendos

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

3.15 Subvenciones oficiales

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

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

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

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

3.16 Arrendamientos

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

Como se explica en la nota 2.4, el Grupo ha cambiado su política contable para arrendamientos cuando el Grupo es el arrendatario. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el Grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se valoran inicialmente sobre una base de valor actual. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos.
- Los pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo.

Los pagos por arrendamiento a realizarse bajo opciones de prórroga razonablemente ciertas también se incluyen en la valoración del pasivo.

Los pagos por arrendamiento se descuentan usando el tipo de interés implícito en el arrendamiento. Si ese tipo no se puede determinar fácilmente, que es generalmente el caso para los arrendamientos en el Grupo, se usa el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario, siendo el tipo que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

El Grupo está expuesto a potenciales incrementos futuros en los pagos variables por arrendamiento basados en un índice o tipo, que no están incluidos en el pasivo por arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando los ajustes a los pagos por arrendamiento basados en un índice o un tipo tienen efecto, el pasivo por arrendamiento se evalúa de nuevo y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

Los pagos por arrendamiento se asignan entre principal y coste financiero. El coste financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento de forma que produzcan un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso se valoran a coste que comprende lo siguiente:

- El importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento.
- Cualquier pago por arrendamiento hecho en o antes de la fecha de comienzo, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido.
- Cualquier coste directo inicial.
- Costes de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se amortizan de forma lineal durante la vida útil del activo o el plazo de arrendamiento, el menor de los dos. Si el Grupo tiene la certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se amortiza durante la vida útil del activo subyacente.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y todos los arrendamientos de activos de poco valor se reconocen sobre una base lineal como un gasto

en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de valor reducido incluyen equipo informático y elementos pequeños de mobiliario de oficina.

Las opciones de ampliación y finalización están incluidas en una serie de arrendamientos de inmuebles y equipos en todo el Grupo. Estos términos se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestionar los activos usados en las operaciones del Grupo. La mayoría de las opciones de ampliación y finalización mantenidas son ejercitables sólo por el Grupo y no por el respectivo arrendador.

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



3.17 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

3.17.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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



3.17.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

El Grupo ha estimado la existencia de bases imponibles suficientes para asegurar la recuperabilidad de las deducciones y bonificaciones activadas, en base a las proyecciones de resultados realizadas de acuerdo con los presupuestos aprobados del ejercicio 2020 y las previsiones para los próximos ejercicios. Estas proyecciones se han realizado teniendo en cuenta, entre otros aspectos, el plan de negocio del producto Bilastina, del cual se inició su comercialización en el primer semestre de 2011.

3.17.3 Valoración

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

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el

objeto de reducir dicho valor en la medida que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

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

3.17.4 Compensación y clasificación

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

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

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

3.18 Información financiera por segmentos

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018 se presenta a continuación:

miles de euros

	31.12.17	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.18	Altas	Bajas	Traspasos	Variaciones en el perímetro (nota 27)	31.12.19
Coste										
Terrenos y construcciones	35.748	10	(461)	-	35.297	862	-	-	-	36.159
Instalaciones técnicas y maquinaria	48.371	612	(1.175)	(5)	47.803	4.011	(598)	1.722	-	52.938
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	31.856	5.603	(471)	1.904	38.892	8.696	(350)	3.198	43	50.479
Equipos informáticos	2.087	215	(154)	17	2.165	327	(364)	(828)	49	1.349
Anticipos e inmovilizado material en curso	2.329	4.798	(85)	(1.911)	5.131	2.345	(27)	(5.012)	-	2.437
Otros	393	10	(12)	(5)	386	1.006	-	920	10	2.322
	120.784	11.248	(2.358)	-	129.674	17.247	(1.339)	-	102	145.684

Amortización acumulada										
Construcciones	(14.668)	(848)	461	2	(15.053)	(825)	-	-	-	(15.878)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(34.069)	(1.343)	1.118	-	(34.294)	(1.007)	315	-	-	(34.986)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(9.419)	(2.187)	463	(2)	(11.145)	(3.313)	337	-	-	(14.121)
Equipos informáticos	(1.884)	(207)	152	-	(1.939)	(166)	353	-	-	(1.752)
Otros	(180)	(18)	12	-	(186)	(58)	-	-	-	(244)
	(60.220)	(4.603)	2.206	-	(62.617)	(5.369)	1.005	-	-	(66.981)
Valor neto contable	60.564	6.645	(152)	-	67.057	11.878	(334)	-	102	78.703

Las altas registradas durante el ejercicio 2019 se corresponden principalmente con las obras de los edificios de la Sociedad en Leioa e inversiones en las secciones de fabricación de productos de acondicionamiento y materias primas relativas a las líneas de producción farmacéutica y química.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene incluidos dentro de la categoría de otras instalaciones el inmovilizado material correspondiente a la planta de Bilastina, que a fecha de cierre de ejercicio se encuentra en proceso de aprobación por las autoridades sanitarias.

El importe que a 31 de diciembre de 2018 se mantenía como inmovilizado en curso se ha traspasado casi en su totalidad durante el ejercicio 2019 a las líneas de activo correspondiente.

El Grupo tiene compromisos de adquisición de inmovilizado material por valor de 4.428 miles de euros (4.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), relacionados principalmente con la inversión en el laboratorio de calidad y renovación de edificios y maquinaria.

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:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Construcciones	6.485	6.414
Instalaciones técnicas y maquinaria	29.225	27.254
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.442	7.803
Equipos informáticos	2.386	2.330
Otros elementos de transporte	59	57
	47.597	43.858



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 mantiene desde el 1 de abril de 2008 arrendadas a terceros unas oficinas situadas en el Parque Empresarial Cristalia (Madrid). El contrato tenía una duración inicial de 5 años prorrogable por un mismo periodo de 5 años, hasta completar 10 años de duración máxima. El contrato se prorrogó en su primer vencimiento y se ha renovado durante los dos siguientes ejercicios. El Grupo ha estimado que el periodo de permanencia en este arrendamiento será de 5 años adicionales en base a la opción de renovación existente en el contrato ejercitable por el arrendatario. Asimismo, tiene arrendado a terceros vehículos, en su mayoría para la red comercial, locales comerciales y varios equipos electrónicos.

Los activos por derecho de uso reconocidos están relacionados con los siguientes tipos de activos:

(Expresados en miles de euros)

	31.12.19	01.01.19
Inmuebles	1.629	2.147
Equipo	318	439
Vehículos	3.282	4.519
Total activos por derecho de uso	5.229	7.105



Durante el ejercicio 2019 no se han producido altas de activos por derecho de uso. Asimismo, las amortizaciones relacionadas con estos activos ascienden a 1.876 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 el importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocido en el epígrafe de Otros gastos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascendió 2.422 miles de euros (véase nota 20).

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Hasta un año	954	2.221
Entre un año y cinco años	850	7.109
	1.804	9.330

Los pagos mínimos del 2019 incluyen los arrendamientos considerados a corto plazo y de escaso valor que no han sido registrados como Activos por derecho de uso. En la nota 2.4 se incluye una conciliación entre los compromisos por arrendamiento operativo del ejercicio 2018 y los pasivos por arrendamiento reconocidos a 1 de enero de 2019.

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 2019 y 2018 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 2017						
Coste	53.192	4.579	201.287	4.663	6.826	270.547
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(97.989)	(2.847)	(5.194)	(106.030)
Importe neto en libros	53.192	4.579	103.298	1.816	1.632	164.517
Variaciones del perímetro	1.044	-	-	-	-	1.044
Altas	-	5.148	534	478	652	6.812
Amortizaciones	-	-	(5.003)	(334)	(314)	(5.651)
Bajas	(295)	(6)	(965)	(212)	(114)	(1.592)
Bajas de amortización	-	-	357	191	-	548
Trasposos	-	(91)	91	-	-	-
31 DE DICIEMBRE DE 2018						
Coste	53.941	9.630	200.947	4.929	7.364	276.811
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	-	-	(102.635)	(2.990)	(5.508)	(111.133)
Importe neto en libros	53.941	9.630	98.312	1.939	1.856	165.678
Variaciones del perímetro (nota 27)	7.791	-	-	-	-	7.791
Altas	-	2.957	22	1.004	721	4.704
Amortizaciones	-	(146)	(4.978)	(310)	-	(5.434)
Bajas	(150)	(74)	(30)	(131)	-	(385)
Bajas de amortización	-	-	24	87	-	111
Trasposos	-	-	-	779	(779)	-
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultados	(79)	-	(3.893)	-	-	(3.972)
31 DE DICIEMBRE DE 2019						
Coste	61.582	12.513	200.939	6.581	7.306	288.921
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(79)	(146)	(111.482)	(3.213)	(5.508)	(120.428)
Importe neto en libros	61.503	12.367	89.457	3.368	1.798	168.493



Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 asciende a 30.891 miles de euros (30.588 miles de euros en 2018) 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.

Durante el ejercicio 2017 se realizaron tres adquisiciones de negocios de las sociedades Laboratorios Diafarm, S.A.U., Tecnología & Vitaminas, S.L.U. e Initial Technical Foods, S.L.U., registrándose un fondo de comercio agregado de 34.782 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 del ejercicio se corresponde, principalmente, con el generado por la combinación de negocios descrita en la nota 27 por importe de 7.791 miles de euros.

Gastos de desarrollo en curso

En el ejercicio 2011, el Grupo concluyó el proyecto de desarrollo de Bilastina, consiguiendo la aprobación de los organismos reguladores de la gran mayoría de los

países europeos y americanos, y estando en proceso de evaluación por los organismos correspondientes de otros países europeos, americanos y asiáticos, habiendo iniciado su industrialización y comercialización. Consecuentemente se traspasó el importe activado como desarrollo a Patentes, licencias y marcas y se inició su amortización en abril de 2011.

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

Al 31 de diciembre de 2019, el epígrafe Gastos de desarrollo en curso incluye un importe de 11.000 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 2019 todavía quedan gastos por activar de esta aplicación.

Adicionalmente, el Grupo ha reconocido un importe de 4.175 miles de euros (2.821 miles de euros en 2018) 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 2019 y 2018 es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual		Miles de euros	
	2019	2018	2019	2018
Ingaso marca comercial	13	14	1.014	1.093
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	1	2	308	617
Marca Zyloric	Indefinida	Indefinida	3.360	3.360
Marca Rosilan	7	8	3.441	3.932
Marca Pankreoflat	Indefinida	Indefinida	2.647	2.647
Bilastina	17	18	20.433	21.710
Marca Siken	Indefinida	Indefinida	3.745	3.745
Marca Arnidol	Indefinida	Indefinida	6.264	6.264
Marca Vitanatur	Indefinida	Indefinida	3.713	4.533
Marca Faringesic	Indefinida	Indefinida	3.729	3.827

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 de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

- El tipo de descuento antes de impuestos utilizado ha sido del 8,11% en el ejercicio 2019 (8,15% en 2018).

- Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan, en la mayor parte de los casos, considerando una tasa de crecimiento del 0%.
- Estabilidad en el volumen de ventas de las marcas, por tratarse de marcas que, en algunos casos tienen genéricos en el mercado y están dirigidos a mercados estables con una demanda continuada en el futuro, de acuerdo a la información histórica de la que dispone el Grupo.

Los precios considerados para los ejercicios futuros se han estimado en función de los precios reales del ejercicio 2019, 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.



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

Las hipótesis utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de comercio asignado a Ingaso Farm, S.L.U. han sido el mantenimiento prácticamente estable del resultado de explotación sobre el importe neto de la cifra de negocios en los próximos ejercicios. La tasa de crecimiento empleada para extrapolar los flujos de efectivo a partir del tercer año ha sido del 0%, y la tasa de descuento antes de impuestos utilizada ha ascendido a 8,11% (8,15% en 2018). 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 2019 y 2018.

Desde el 1 de enero de 2019 la Sociedad dominante ha comenzado la comercialización de determinadas marcas propiedad de Laboratorios Diafarm, S.A.U., en el contexto de la mejora en la eficiencia del uso de las redes comerciales de ambas sociedades. Esto ha supuesto que las hipótesis del Grupo utilizadas en el caso de las proyecciones de flujos estimados para el fondo de

comercio y las marcas asignadas a la UGE Healthcare, se hayan modificado para incluir los flujos de efectivo que están en la Sociedad dominante, así como los generados por las sociedades del grupo Laboratorios Diafarm, S.A.U., Laboratoire Phyto-Actif, S.A.S. y Colpharma, S.R.L. Estas hipótesis contemplan un crecimiento en la cifra de EBITDA del 5% sustentadas por el análisis histórico, previsiones de mercado y de los productos ya desarrollados, calculándose el valor residual como una renta perpetua de un ejercicio que no contenga información cíclica o estacional. La tasa de descuento utilizada (WACC) ha sido del 7% y la tasa crecimiento real del valor terminal del 1%.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado los siguientes análisis de sensibilidad:

- Variaciones de 0,5% en la tasa de descuento conllevarían la necesidad de registro de un deterioro adicional de 2,8 millones de euros.
- Variaciones de 0,5% en la tasa de crecimiento real del valor terminal conllevarían la necesidad de registro de un deterioro adicional de 1,7 millones de euros.
- Caídas en el crecimiento del EBITDA al 3,5% conllevarían la necesidad de registro de un deterioro adicional de 1,1 millones de euros.

El Grupo considera que las hipótesis utilizadas en las proyecciones de esta UGE están soportadas por la evidencia disponible, y por tanto, no se producirán desviaciones significativas respecto a las cifras de deterioro registradas a cierre del ejercicio, que conforme a su mejor estimación, han supuesto el reconocimiento de una pérdida por deterioro de activos intangibles por importe total de 3,9 millones de euros.



06.

Otros activos financieros

El detalle de otros activos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
No corrientes		
Fianzas	460	331
Corrientes		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.330	371

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

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Cartera interior y exterior		
Valores representativos de deuda	1.330	272
Depósitos en entidades de crédito	-	99
	1.330	371

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

07.

Existencias

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

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Mercaderías	18.399	10.361
Materias primas y otros aprovisionamientos	22.528	22.085
Productos en curso	3.305	4.010
Productos terminados	27.222	22.849
	71.454	59.305

En el ejercicio 2019 se ha reconocido un deterioro de valor de existencias por importe de 694 miles de euros (1.610 miles de euros en 2018) y una reversión por importe de 129 miles de euros (345 miles de euros en 2018) que figuran registrados en el epígrafe Variación de los productos terminados y en curso de fabricación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Cientes por ventas y prestación de servicios	91.952	78.094
Anticipos a empleados	539	330
Otros créditos no comerciales		
Administración pública deudora	6.303	4.361
Otros	34	115
Correcciones valorativas por deterioro	(1.476)	(1.033)
Total	97.352	81.867

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

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	1.033	706
Dotaciones por deterioro de valor (nota 20)	314	523
Reversiones de deterioro de valor (nota 20)	(612)	(196)
Cancelaciones	(255)	-
Combinaciones de negocio	996	-
Saldo al 31 de diciembre	1.476	1.033



El detalle de Administración pública deudora es como sigue:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.444	2.998
Otros conceptos	2.859	1.363
Total	6.303	4.361

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Inmovilizado material	125	130	-	(926)	125	(796)
Activos intangibles	-	-	(15.464)	(17.807)	(15.464)	(17.807)
Inversiones inmobiliarias	-	-	(320)	(320)	(320)	(320)
Otros conceptos	908	1.073	(1.407)	(514)	(499)	559
Derechos por deducciones y bonificaciones (*)	32.407	37.371	-	-	32.407	37.371
Total	33.440	38.574	(17.191)	(19.567)	16.249	19.007

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

miles de euros

	31.12.17 (*)	Reconocido en resultados (*)	31.12.18 (nota 2.2) (*)	Reconocido en resultados (*)	31.12.19 (*)
Inmovilizado material	(802)	6	(796)	921	125
Activos intangibles	(18.914)	1.107	(17.807)	2.343	(15.464)
Inversiones inmobiliarias	(320)	-	(320)	-	(320)
Otros conceptos	429	130	559	(1.058)	(499)
Derechos por deducciones y bonificaciones	44.828	(7.457)	37.371	(4.964)	32.407
Total	25.221	(6.214)	19.007	(2.758)	16.249

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

(Expresados en miles de euros)

	2019*	2018*
Activos por diferencias temporarias		
Derechos por deducciones y bonificaciones	32.407	37.371
Total activos	32.407	37.371
Pasivos por impuestos diferidos	(16.668)	(19.011)
Total pasivos	(16.668)	(19.011)
Neto	15.739	18.360

(*) Ver nota 2.4 de aplicación de políticas contables CINIIF 23.

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



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

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Impuesto corriente		
Del ejercicio	5.600	4.379
Ajustes de ejercicios anteriores	-	(200)
	5.600	4.179
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	547	450
Deducciones fiscales y bases imponibles reconocidas en el ejercicio	(5.846)	(5.631)
Deducciones fiscales y bases imponibles negativas aplicadas en el ejercicio	9.848	10.933
	4.549	5.752
Total	10.149	9.931

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

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	74.175	61.731
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad (*)	17.802	16.050
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	98	2
Créditos fiscales	(5.846)	(5.302)
Diferencias permanentes	(1.905)	(819)
Gasto / (Ingreso) por impuesto	10.149	9.931

(*) El tipo impositivo de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2019 es del 24%, siendo en el ejercicio 2018 del 26%.

Los créditos fiscales por importe de 5.846 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (5.302 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) 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:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Impuesto corriente	5.600	4.379
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	(4.392)	(3.401)
Impuesto corriente neto	1.208	978

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 2019, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2013, excepto el Impuesto sobre Sociedades que está abierto desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.



10

Patrimonio neto

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

10.1 Capital

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

(Número de acciones)

	2019	2018
Al 1 de enero, neto de acciones propias	266.023.048	258.053.276
Ampliaciones de capital	8.053.855	8.548.883
Adquisición de acciones propias	(139.308)	(579.111)
Al 31 de diciembre, neto de acciones propias	273.937.595	266.023.048

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 278.147.772 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (270.093.917 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas a 31 de diciembre de 2018). 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 19 de junio de 2019, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas, con objeto de atender el esquema de retribución de los accionistas. El Consejo de Administración disponía de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dicha ampliación de capital. Con fecha 26 de noviembre de 2019 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 19 de junio de 2019. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 794.707,90 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 39.496.983,62 euros.

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 23 de diciembre de 2019 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que asumió la sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación varió en función de la cotización de los derechos de asignación

gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2019, un importe de 4.241 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 (4.311 miles de euros en 2018). Dicho importe ha sido abonado en enero de 2020 (véanse notas 12 y 29).

En la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2018, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas, con objeto de atender el esquema de retribución de los accionistas. El Consejo de Administración disponía de un año desde la fecha del acuerdo para llevar a cabo dicha ampliación de capital. Con fecha 27 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración acordó llevar a cabo la ejecución de un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias a través del cual se instrumenta el dividendo flexible aprobado por la Junta General

Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2018. Conforme a lo previsto en dicha Junta General de Accionistas, el importe del aumento de capital máximo se fijó en 931.358,30 euros, siendo el valor de mercado del aumento de 32.600.335,78 euros.

El Consejo de Administración fijó un calendario estableciendo los plazos para la ejecución de dicho aumento, siendo el 21 de diciembre de 2018 la fecha fijada en la que finalizaba el plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de los derechos asumido por Faes Farma, S.A. Cada accionista de Faes Farma, S.A. recibió un derecho de asignación gratuita por cada acción de Faes Farma, S.A. Los referidos derechos de asignación gratuita se negociaron en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. En función de la alternativa escogida, en la ejecución del aumento de capital cada uno de los accionistas de la Sociedad podía recibir bien nuevas acciones de Faes Farma, S.A. liberadas, o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita a Faes Farma, S.A. (en virtud del compromiso que asumió la sociedad, a un precio fijo garantizado) o en el mercado (en cuyo caso la contraprestación varió en función de la cotización de los derechos de asignación gratuita). La ampliación de capital se efectuó libre de gastos y de comisiones para los suscriptores en cuanto a la asignación de las nuevas acciones emitidas, asumiendo Faes Farma, S.A. los gastos de emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y demás relacionados con la ampliación de capital.

Como consecuencia de la alternativa escogida por los accionistas, la Sociedad registró al 31 de diciembre de 2018, un importe de 4.311 miles de euros en el epígrafe de Otros pasivos financieros corrientes, correspondiente a la adquisición de los derechos de asignación gratuita de las acciones que optaron por la renuncia al ejercicio de asignación preferente (2.218 miles de euros en 2017). Dicho importe fue abonado en enero de 2019 (véase nota 12).

La Junta General de Accionistas de 19 de junio de 2019, 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 100 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 2019, el Grupo ha disminuido la deuda situándose en un ratio del 3,75%, en comparación con el año anterior en el que el ratio se situaba en el 7,73%. Los ratios del 2019 y 2018 se han determinado de la siguiente forma:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Total endeudamiento corriente y no corriente	70.760	106.893
Menos:		
Efectivo y otros medios equivalentes	52.853	76.038
Activos financieros corrientes y no corrientes	1.790	702
Deuda neta	16.117	30.153
Patrimonio neto	413.654	360.154
Total capital	429.771	390.307
Ratio de endeudamiento	3,75%	7,73%

Si se aísla el impacto de la nueva aplicación de la NIIF 16, el ratio de endeudamiento a 31 de diciembre de 2019 sería del 2,57%.

10.2 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Reserva legal	5.402	5.231
Reserva por fondo de comercio	3.202	3.736
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	289.719	254.465
Total capital	298.323	263.432

Reserva legal

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

Reserva por fondo de comercio

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

aparece en la partida Fondo de Comercio dentro del epígrafe Activos intangibles.

Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición, excepto por un importe de 11.000 miles de euros correspondiente a los saldos pendientes de amortización al 31 de diciembre de 2019 (8.218 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) de los gastos de desarrollo registrados por la Sociedad Dominante.

10.3 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos en 2019 por Faes Farma, S.A. a sus accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio de 2018 ha ascendido a 10.338 miles de euros (7.547 miles de euros en 2018 correspondientes al beneficio de 2017), equivalente a 0,0377 euros por acción (0,0284 euros por acción en 2018).

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2019, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2018, son las siguientes:

(Expresados en miles de euros)

	2019	2018
Base de reparto		
Beneficio del ejercicio	59.609	46.039
Distribución		
Reserva legal	161	171
Otras reservas	47.904	35.530
Dividendo flexible entregado en enero 2019 (notas 10.1 y 12)	-	4.311
Dividendo complementario	7.303	6.027
Dividendo flexible entregado en enero 2020 (notas 10.1, 12 y 29)	4.241	-
	59.609	46.039



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.

	2019	2018
Beneficio atribuible a los propietarios de instrumentos de patrimonio de la dominante (en miles de euros)	63.962	51.592
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	273.284.931	266.004.340
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,234	0,195

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

	2019	2018
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	266.023.048	258.067.128
Emisión gratuita de acciones en 2019	7.389.709	-
Emisión gratuita de acciones en 2018	-	7.985.220
Efecto de las acciones propias	(127.826)	(48.008)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	273.284.931	266.004.340

11.2 Diluidas

La Sociedad no tiene acciones ordinarias diluidas.

12.

Otros pasivos financieros y pasivos por arrendamiento

El detalle de estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es el siguiente:

miles de euros

	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito	-	2.897	339	45.931
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	3.190	473	3.235	390
Deudas con accionistas (notas 10.1,10.3 y 29)	-	4.241	-	4.311
Acreedores por arrendamiento financiero	2.801	2.401	-	-
Otras deudas	379	2.053	546	1.779
	6.370	12.065	4.120	52.411



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

miles de euros

	2019					
	2021	2022	2023	2024	Años posteriores	Total no corriente
Ministerio de Ciencia e Innovación y CDTI	565	448	453	453	1.271	3.190
Acreedores por arrendamiento financiero	989	453	453	453	453	2.801
Otras deudas a largo plazo	379	-	-	-	-	379
Total pasivos financieros	1.933	901	906	906	1.724	6.370

miles de euros

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

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

Durante el ejercicio 2017 el Grupo contrató nueva deuda con entidades de crédito por un importe de 40 millones de euros a un tipo de interés de mercado y que ha vencido en mayo del 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 2018	43.269	441	(7.697)	(44.429)	(8.416)
Flujos de efectivo	32.769	261	(44.714)	40.309	28.625
Saldo final a 31 de diciembre de 2018	76.038	702	(52.411)	(4.120)	20.209
Impacto por aplicación de NIIF 16	-	-	(1.902)	(5.202)	(7.104)
Flujos de efectivo	(23.754)	771	42.866	2.952	22.835
Variaciones en el perímetro (Nota 27)	569	8	(618)	-	(41)
Variación del valor razonable (Nota 21)	-	309	-	-	309
Saldo final a 31 de diciembre de 2019	52.853	1.790	(12.065)	(6.370)	36.208

13.

Pasivos financieros con entidades de crédito

El detalle de pólizas de crédito con entidades financieras al 31 de diciembre de 2019, en miles de euros, es como sigue:



2019				
Año concesión	Límite	Vencimiento	Tipo de interés	Pago de intereses
2017	10.000	2020	Euribor + 0,5%	Trimestral
	10.000			

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

14. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

miles de euros

	Aportación sanidad	Devoluciones de ventas	Otras provisiones (*)	Total
Al 31 de diciembre de 2017	1.246	436	473	2.155
Provisiones dotadas	1.356	400	285	2.041
Provisiones utilizadas	(886)	(311)	(25)	(1.222)
Al 31 de diciembre de 2018	1.716	525	733	2.974
Variaciones en el perímetro	-	158	-	158
Provisiones dotadas	4.668	289	1.370	6.327
Provisiones utilizadas	(1.292)	(80)	(223)	(1.595)
Al 31 de diciembre de 2019	5.092	892	1.880	7.864

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

	2019*	2018*
No corriente	683	2.474
Corriente	7.181	500
	7.864	2.974

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 2019, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo por este concepto 1.292 miles de euros (886 miles de euros en 2018) y tiene provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2019 que asciende a 5.092 miles de euros (1.716 miles de euros en 2018).

(*) Ver nota 2.4 de aplicación de políticas contables CINIIF 23.

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. En el ejercicio 2019 por aplicación de la CINIIF 23, el Grupo ha reclasificado los saldos de esta provisión re-expresando la información comparativa desde 1 de enero de 2018 (nota 2.4).



15. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 1.489 miles de euros (1.358 miles de euros en 2018). 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

	2019	2018
Acreedores comerciales	36.185	35.644
Otras deudas		
Remuneraciones pendientes de pago	10.162	10.117
Organismos de la Seguridad Social acreedores	1.559	801
Administraciones Públicas acreedoras	3.617	2.715
	51.523	49.277

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 2019 y 2018 es como sigue:

Días

	2019	2018
Periodo medio de pago a proveedores	52,05	51,57
Ratio de las operaciones pagadas	52,63	53,01
Ratio de las operaciones pendientes de pago	46,08	40,36

Miles de euros

	2019	2018
Total pagos realizados	162.271	125.844
Total pagos pendientes	16.039	16.095

18.

Ingresos ordinarios y otros ingresos

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

Miles de euros

	2019	2018
Ventas	356.304	323.798
Prestación de servicios	1.094	514
	357.398	324.312
Licencias	21.125	14.136
Subvenciones oficiales	1.096	201
Otros ingresos	3.566	1.273
	25.787	15.610

La cifra de ventas está reducida en un importe de 6.465 miles de euros (5.782 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) 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 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros

	2019	2018
Sueldos, salarios y asimilados	61.881	57.458
Gastos de Seguridad Social	12.702	11.994
Otros gastos	1.730	2.014
	76.313	71.466

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2019 y 2018, desglosado por categorías, es como sigue:

Número medio de empleados

	2019	2018
Directivos	17	16
Administración	154	147
Marketing / Comercial	727	651
Producción	175	168
Técnico	124	115
Investigación	98	91
	1.295	1.188

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

	2019		2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	5	3	7	2
Directivos	14	3	13	3
Técnicos	36	88	31	80
Marketing y Comercial	347	452	306	345
Investigación	28	72	26	64
Administración	78	134	53	94
Producción	133	55	117	49
	636	804	546	635

20.

Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente

Miles de euros

	2019	2018
Gastos por arrendamientos operativos (nota 4.3)	954	2.422
Gastos de investigación y desarrollo (nota 5)	4.175	2.821
Transportes	6.111	4.302
Reparación y conservación	4.611	4.133
Servicios de profesionales independientes	21.089	17.781
Primas de seguros	683	669
Publicidad y propaganda	26.530	20.320
Suministros	2.490	1.824
Tributos	1.155	1.369
Servicios bancarios	311	224
Variación de provisiones	4.667	1.641
Pérdidas por deterioro de valor de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (nota 8)	298	327
Otros gastos	12.300	18.183
	85.374	76.016



21.

Ingresos y gastos financieros

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

Miles de euros

Ingresos financieros	2019	2018
Otros ingresos financieros	59	76
Total ingresos financieros	59	76

Miles de euros

Gastos financieros	2019	2018
Intereses de deudas con entidades de crédito	51	256
Pérdidas de valor razonable de activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultados	313	4
Diferencias negativas de cambio	379	58
Total gastos financieros	743	318



22.

Remuneraciones a la Dirección

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

Miles de euros

Ingresos financieros	2019	2018
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	4.129	3.554

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

Ingresos financieros	2019	2018
Sueldos	1.912	1.702
Otras retribuciones	230	245
	2.142	1.947

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

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, 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 1.155 miles de euros (1.144 miles de euros en 2018), y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2019 asciende a 1.058 miles de euros (971 miles de euros en 2018).

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2019 correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en el tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente y han ascendido durante el ejercicio 2019 a un importe de 399 miles de euros (291 miles de euros en 2018).

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 2019 y 2018) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

Miles de euros

	2019	2018
Por servicios de auditoría	137	135
Por servicios relacionados con los de auditoría	24	20
	161	155

Los importes indicados en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.



Otras sociedades de PwC en 2019 y 2018 han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

Miles de euros

Por servicios de	2019	2018
Due Diligence financiera	40	-
Asesoramiento	290	-
Asesoramiento en materia de RSC	-	12
	330	12

Por otro lado, otras entidades pertenecientes a la red de PwC auditores en el extranjero han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, honorarios netos por servicios profesionales de auditoría y relacionados con la auditoría por importe de 61 miles de euros y de 67 miles de euros, respectivamente.

26.

Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

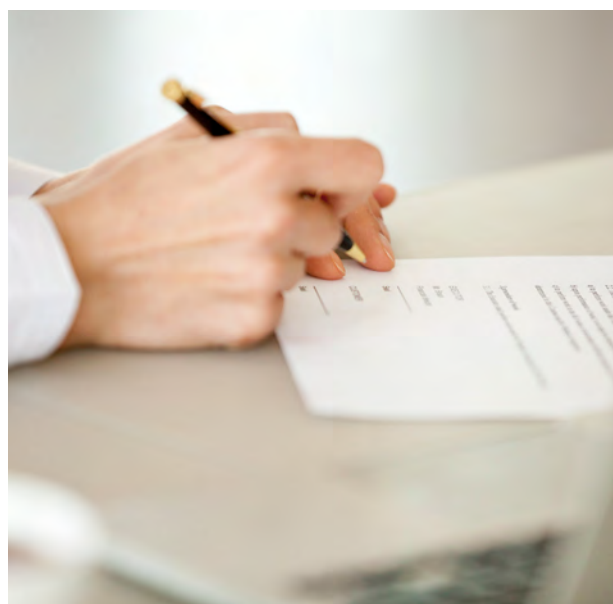
En la presentación de la información geográfica, el ingreso ordinario y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los clientes.

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

El segmento “Nutrición y salud animal” tiene unos ingresos de 53.533 miles de euros (54.520 miles de euros en 2018).

El segmento “Materias primas farmacéuticas” tiene unos ingresos de 3.897 miles de euros (4.960 miles de euros en 2018).

Por mercados, los ingresos ordinarios atribuidos al país de domicilio de la Sociedad dominante ascienden a 188,7 millones de euros (189,3 millones de euros en 2018), los atribuidos a Portugal ascienden a 31,7 millones de euros (31,9 millones de euros en 2018) y el importe atribuido a otros países extranjeros asciende a 137,3 millones de euros (103,1 millones de euros en 2018).



Adicionalmente, el Grupo tiene activos no corrientes fuera de España por un importe neto de 19.138 miles de euros (15.895 miles de euros en 2018), 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

	2019			
	Especialidades farmacéuticas y healthcare	Nutrición y salud animal	Otros segmentos	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	299.968	53.533	3.897	357.398
Otros ingresos	25.645	142	-	25.787
Amortización	(11.386)	(934)	(359)	(12.679)
Deterioro de intangibles	(3.972)	-	-	(3.972)
Ingresos financieros	59	-	-	59
Gastos financieros	(743)	-	-	(743)
Beneficio antes de impuestos de los segmentos	63.737	10.862	(424)	74.175
Impuesto sobre las ganancias	(8.129)	(2.020)	-	(10.149)
Beneficio del ejercicio	55.608	8.842	(424)	64.026
Activos del segmento	455.736	31.697	6.240	493.673
Inversiones en activos con duración superior al año	39.056	-	-	39.056
Activos por impuestos diferidos	16.249	-	-	16.249
Pasivos del segmento	73.870	5.138	1.011	80.019

Miles de euros

	2019		
	Nacional	Exportación	Consolidado
Ingresos ordinarios a clientes externos	259.495	97.903	357.398
Activos no corrientes del segmento	270.333	351	270.684

Miles de euros

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

Miles de euros

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

27.

Combinaciones de negocios

El 30 de octubre de 2019 Faes Farma, S.A. adquirió el 100% de las acciones de BCN Medical, S.A., sociedad farmacéutica especializada en el desarrollo y producción, directamente o a través de terceros, de productos farmacéuticos y dispositivos médicos destinados a la salud humana, por una contraprestación total de 12,2 millones de euros.

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

	Miles de euros
Efectivo y equivalentes al efectivo	569
Inmovilizado material	102
Inversiones financieras	8
Existencias	4.124
Cuentas a cobrar	6.466
Inversiones en empresas grupo	1.977
Activo por impuesto diferido	17
Cuentas a pagar	(7.856)
Deuda financiera	(618)
Deuda con empresas grupo	(342)
Pasivo por impuesto diferido	(39)
Activos netos adquiridos	4.408
Fondo de comercio	7.791
	12.199

En relación con el fondo de comercio generado a 31 de diciembre de 2019, 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 3.928 miles de euros y un beneficio neto de 525 miles de euros al grupo para el periodo entre 30 de octubre de 2019 y 31 de diciembre de 2019. Si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2019, los ingresos ordinarios consolidados para el ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2019 habrían sido de 17.747 miles de euros.

28.

Política y Gestión de Riesgos

Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de crédito

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

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con clientes debido a que las ventas,

y en consecuencia los saldos, quedan muy repartidos entre los principales distribuidores nacionales y extranjeros.

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

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

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

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

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la partida Deudores comerciales y otras deudas a cobrar del activo del balance. El importe provisionado de este epígrafe es muy reducido.

A excepción de la deuda con las Administraciones públicas que no es significativa, se estima que los saldos vencidos pendientes de cobro de deudores se cobrarán, en su gran mayoría, dentro del primer trimestre del año 2020.



La exposición del Grupo a los activos en mora o vencidos y no deteriorados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es poco relevante y mantiene las cifras históricas de años anteriores.

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 una póliza firmada con una entidad española entre las líderes del sector. El importe global disponible es de 10 millones de euros que no está dispuesta en cuantía alguna.

A continuación, se detalla la exposición del Grupo al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Las tablas adjuntas reflejan el análisis de los pasivos financieros por fechas contractuales de vencimientos remanentes:

miles de euros

	2019				
	o a 6 meses	6 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Total
Otros pasivos financieros	8.153	3.912	2.833	3.537	18.435
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	51.523	-	-	-	51.523
	59.676	3.912	2.833	3.537	69.958

miles de euros

	2018				
	o a 6 meses	6 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Total
Otros pasivos financieros	48.741	3.670	1.858	2.262	56.531
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49.277	-	-	-	49.277
	98.018	3.670	1.858	2.262	105.808

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 2019 y 2018 se han contratado sendas coberturas en yenes para asegurar el tipo de cambio de las operaciones con bilastina para Japón. En este país el royalty se factura y cobra en euros, pero su cálculo se referencia a las ventas locales que el socio realiza en yenes.

Durante 2019 y 2018 las exportaciones han sido principalmente en dólares USA y reales brasileños con importes absolutos poco relevantes porcentualmente sobre la cifra de negocio consolidada, por lo tanto,

variaciones de tipos de cambio entre el euro y divisas distintas del dólar USA y real brasileño no producirían ningún efecto en la cuenta de resultados y una variación sensible en el tipo de cambio euro/dólar USA y euros/real brasileño no tendría un efecto significativo en la cuenta de resultados.

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

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

c.2) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos contratados con entidades financieras a corto y a largo plazo. Como ya hemos indicado, se dispone de una póliza por un importe total de 10 millones de euros, no utilizada y referenciada a un tipo de interés variable sobre el euribor pero con mínimo de cero, siendo el Euribor negativo no se prevén sobrecostos 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 2019 no hay ninguna cobertura en vigor, como tampoco las hubo en 2018, 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 2018 y 2019, 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 2019:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos/Pasivos				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.330	-	-	1.330
Activos/Pasivos totales	1.330	-	-	1.330

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

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



29. Hechos Posteriores

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2020, 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 19 de junio de 2019, está prevista la emisión de 7.093.838 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 709.383,80 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. A la fecha de formulación de las cuentas anuales estas acciones ya habían sido admitidas a negociación en el mercado continuo español. El importe de 4.241 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 2020 (véanse notas 10 y 12).



Anexo





Detalle de las Sociedades Dependientes

A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Lazlo Internacional, S.A.U.	Vía de los Poblados, 3. Madrid	Comercialización de productos OTC	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Veris, S.A.U.	Vía de los Poblados, 3. Madrid	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	100%
Biotechnet I Más D, S.A.U.	Vía de los Poblados, 3. Madrid	Investigación	-	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora	Guzmán	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avenida Las Condes 7700, Oficina 303 -A, Las Condes, Santiago (Chile)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	1%
				Ingaso Farm, S.L.U.	99%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2-30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos	ARMS	Faes Farma, S.A.	99,97%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,03%
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	99,97%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,03%
Faes Farma Nigeria Limited	No. 25D Ladoke Akintola Street, G.R.A. Ikeja, Lagos (Nigeria)	Comercializadora	Grant Thornton	Faes Farma, S.A.	99,89%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,11%
Faes Farma México, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 11, Ciudad de México (México)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	99,98%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,02%
Laboratorios Diafarm, S.A.U.	Avinguda d'Arraona, 119-123 - Barberà del Vallès (Barcelona)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%

Detalle de las Sociedades Dependientes

A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	% participación
Colpharma, S.R.L.	Via Mantova, 92 Parma (Italia)	Comercializadora	-	Laboratorios Diafarm, S.A.U.	51%
Laboratoire Phyto-Actif, S.A.S.	21, ZI Auguste Cestas (Francia)	Comercializadora	PwC	Laboratorios Diafarm, S.A.U.	100%
Tecnología & Vitaminas, S.L.U. (Tecnovit)	Carrer de les Sorts 43365 Alforja (Tarragona)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Cidosa, S.A.U.	Carrer de les Sorts 43365 Alforja (Tarragona)	Comercializadora	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Pinsos i Aliments, S.L.	Avenida Jaume I, nº 20, Reus, 43205 (Tarragona)	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	19%
AT Capselos S.L.	Pol. Ind. "Valle del Cinca", Calle C, parcela 41.03, 22300 Barbastro (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	82%
				Ingaso Farm, S.L.U.	18%
Tecnovit RUS	Moscú, ul.Lyublinskaya, D.151, 109341 (Rusia)	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
BCN Médical, S.A.	Carrera 65 b 10-77 Bogota (Colombia)	Comercializadora medicamentos	Crowe	Faes Farma, S.A.	100%
Biosyntec, S.A.	Av. Rodrigo Chávez, 411 y Sexta Peatonal, Urdesa Norte - Quito (Ecuador)	Comercializadora medicamentos	-	BCN Medical, S.A.	99%
				Faes Farma, S.A.S	1%
Biosyntec, S.A.	Benito Rebolledo 2505, Esquina Marathon, Comuna Macul Santiago (Chile)	Comercializadora medicamentos	-	BCN Medical, S.A.	99%
				Faes Farma, S.A.	1%
Biosyntec, S.R.L.	Calle Rosendo Gutierrez, Edf. Multicentro Torre B La Paz (Bolivia)	Comercializadora medicamentos	Delta Consult Ltda.	BCN Medical, S.A.	99%
				Faes Farma, S.A.S	1%
Biosyntec, S.A.C.	Avenida Diagonal, 380 Interior 406 Miraflores Lima (Perú)	Comercializadora medicamentos	-	BCN Medical, S.A.	99%
				Faes Farma, S.A.S	1%
Biosyntec, S.A.	Avenida El Saman, Edificio Exagon, piso 9, Urb. El Marques Caracas (Venezuela)	Comercializadora medicamentos	-	BCN Medical, S.A.	100%

Detalle de las Sociedades Dependientes

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.	100%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 28 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	-	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	P. El Carrascal, 2 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma, S.A.S.	Av. Carretera 7, 156 Bogotá (Colombia)	Comercializadora	Guzmán	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Lo Fontecilla 201 OF. 227-228 Las Condes Santiago (Chile)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	1%
				Ingaso Farm, S.L.U.	99%
Faes Farma del Ecuador S.A.	Av. Naciones Unidas E2-30, Quito (Ecuador)	Importación de medicamentos	ARMS	Faes Farma, S.A.	99,97%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,03%
Faes Farma Peru, S.A.C	Calle Los Tulipanes 147, Lima (Perú)	Comercializadora	-	Faes Farma, S.A.	99,97%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,03%
Faes Farma Nigeria Limited	3B George Enenmoh Street, Off Freedom Way, Lekki Phase, Lagos, (Nigeria)	Comercializadora	Grant Thornton	Faes Farma, S.A.	99,89%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,11%
Faes Farma México, S.A. de C.V.	Av. Prolongación Paseo de la Reforma, 51 Piso 11, Ciudad de México (México)	Laboratorio farmacéutico	-	Faes Farma, S.A.	99,98%
				Ingaso Farm, S.L.U.	0,02%
Laboratorios Diafarm, S.A.U.	Avinguda d'Arraona, 119-123 - Barberà del Vallès (Barcelona)	Laboratorio farmacéutico	PwC	Faes Farma, S.A.	100%

Detalle de las Sociedades Dependientes

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Auditor	Sociedad titular de la participación	%participación
Colpharma, S.R.L.	Via Mantova, 92 – Parma (Italia)	Comercializadora	-	Laboratorios Diafarm, S.A.U.	51%
Laboratoire Phyto-Actif, S.A.S.	21, ZI Auguste – Cestas (Francia)	Comercializadora	PwC	Laboratorios Diafarm, S.A.U.	100%
Initial Technical Foods, S.L.U.	Avenida de los Deportes, 3 – Fraga (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Ingaso Farm, S.L.U.	100%
Tecnovit, S.L.U.	Carrer de les Sorts 43365 Alforja (Tarragona)	Nutrición y salud animal	PwC	Faes Farma, S.A.	100%
Cidosia, S.A.U.	Carrer de les Sorts 43365 Alforja (Tarragona)	Comercializadora	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Pinsos i Aliments, S.L.	Avenida Jaume I, nº 20, Reus, 43205	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	19%
AT Capselos S.L.	Pol. Ind. “Valle del Cinca”, Calle C, parcela 41.03, 22300 Barbastro (Huesca)	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	82%
				Ingaso Farm, S.L.U.	18%
Tecnovit CO SAS	Carrera 16 a 159 28, Bogota DC, Bogota	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%
Tecnovit RUS	Moscú, ul.Lyublinskaya, D.151, 109341	Nutrición y salud animal	-	Tecnovit, S.L.U.	100%



Informe de Gestión Consolidado

Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados al término del año 2019 presentan crecimientos significativos respecto al 2018, tal y como se muestra en el cuadro a continuación:

€ miles	Dic 2019	% sobre ventas	Dic 2018	% sobre ventas	% Var. 2019/2018
Total Ingresos	383.185		339.922		12,7%
Ingresos ordinarios / ventas	357.398		324.312		10,2%
Otros ingresos explotación	25.787	7,2%	15.610	4,8%	65,2%
Coste de las ventas	-129.988	36,4%	-120.178	37,1%	8,2%
Margen bruto	253.197	70,8%	219.744	67,8%	15,2%
Gastos retribución a empleados	-76.313	21,4%	-71.466	22,0%	6,8%
Otros gastos de explotación	-85.374	23,9%	-76.016	23,4%	12,3%
EBITDA	91.510	25,6%	72.262	22,3%	26,6%
Amort. y deterioro inmovilizado	-16.651	4,7%	-10.289	3,2%	61,8%
EBIT	74.859	20,9%	61.973	19,1%	20,8%
Resultado financiero	-684	-0,2%	-242	-0,1%	182,6%
Beneficio antes de impuestos	74.175	20,8%	61.731	19,0%	20,2%
Impuesto sobre sociedades	-10.149	2,8%	-9.931	3,1%	2,2%
Beneficio del ejercicio	64.026	17,9%	51.800	16,0%	23,6%
Minoritarios	-64	0,0%	-208	0,1%	
Beneficio consolidado	63.962	17,9%	51.592	15,9%	24,0%

Cifra negocios

La cifra de negocio del Grupo Faes Farma ha alcanzado los 357,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, con un crecimiento del 10,2% respecto al cierre de 2018. Este incremento se debe principalmente al destacado comportamiento de algunas áreas de nuestra actividad, así como a la incorporación de las ventas procedentes del Grupo BCN Medical, firma que fue adquirida e incorporada al perímetro de la compañía dos meses antes de la finalización del ejercicio.

A continuación, se detalla la evolución de cada actividad dentro de la empresa:

1) Farma

Esta área se compone de cuatro epígrafes o líneas de negocio:

a) **Medicamentos España:** Integra los denominados productos de visita médica. Según los datos de la consultora especializada Iqvia, Faes Farma ha elevado sus ventas un +5,1% en los últimos doce meses, una cifra muy por encima de la registrada por el sector en su conjunto, que ha sido de un +2,2%. Con relación al mercado de prescripción, la evolución es parecida, ya que Faes Farma crece un +6% en 2019 frente a un +2,3% del total del mercado.

Por productos, destacan:

(i) **Vitamina D.** Nuestra molécula (Calcifediol), que opera y se comercializa bajo la marca Hidroferol, mantiene en 2019 su positiva trayectoria de estos últimos ejercicios. Con un crecimiento del 6,6% consolida los importantes aumentos en ventas a tasas porcentuales de dos dígitos registrados en el último quinquenio. Con todo ello, Hidroferol ha triplicado los números de entonces. Hidroferol, junto a Bilaxten, es uno de los principales productos en términos de facturación del Grupo en España. Su éxito es un reflejo del extendido uso terapéutico de este tipo de alternativas para compensar el déficit de vitamina D existente en la población. Y al tratarse de un producto propio, y de fabricación en nuestras instalaciones, además nos ofrece unos márgenes relevantes.

(ii) **Diabetes.** Las licencias de MSD para esta área terapéutica mantienen los volúmenes de ventas en 2019, a pesar de haberse registrado una bajada de precios relevante, de entre el 7% y el 8%, propiciada por el Ministerio de Sanidad. Una medida que ha sido implementada por las autoridades con el fin de contener el gasto público farmacéutico en un segmento de alta repercusión en el presupuesto sanitario. Ristfor y Ristaben, en conjunto, y pese a esta situación adversa, se sitúan en segundo lugar en términos de facturación dentro del Grupo.

(iii) **Respiratorio.** La licencia acordada con GSK para la comercialización de tres productos en el mercado español aportó en el pasado 2019 casi 5 millones de euros en ventas, un importe aún moderado en términos cuantitativos pero que estimamos irá creciendo y, por tanto, ganando cuota de mercado de manera progresiva.

(iv) **Bilastina.** Molécula de fabricación e investigación propias, y comercializada bajo la marca Bilaxten por Faes Farma, finaliza el ejercicio como el tercer producto del Grupo por volumen de ventas en España. La facturación de bilastina en el mercado doméstico se ha incrementado un +27,2% al cierre de 2019, tras una campaña de alergia muy agresiva en la primavera del año pasado.

Bilastina aporta, adicionalmente, otros ingresos importantes a la cuenta de resultados de la compañía gracias a los acuerdos con los licenciarios en otros mercados geográficos, como también se describe y explica en siguientes apartados.

La molécula, sumando las tres marcas comercializadas en España en la actualidad, alcanza una cuota en valor del 33,2%, figurando Bilaxten (la marca propia de Faes Farma) con el 71,5% de dicha cuota, como la mejor representada. Bilastina se mantiene, por tanto, al cierre de otro ejercicio como líder destacado dentro del segmento de los antihistamínicos en este país.



A estas notables cifras en España, como se refleja más adelante, se suma el notable éxito de la molécula en otros mercados como Portugal, en nuestras filiales de Latinoamérica y en el resto de países donde bilastina se comercializa a través de licencias concedidas.

b) Portugal. El negocio farmacéutico en el país luso es habitualmente muy activo y este año ha mantenido esa misma senda positiva. Las distribuciones de NUK (productos infantiles), Novalac (leches infantiles) y Dentaïd (higiene bucal) aportan con frecuencia múltiples novedades que conllevan un esfuerzo comercial y logístico. Una circunstancia a la que se suma, desde hace un año, la integración de los productos hasta ese momento distribuidos por la sucursal de Diafarm y la versión portuguesa de nuestra Vitamina D (Vitodé). Esta estrategia y los nuevos lanzamientos han impulsado las ventas de nuestra filial lusa un +4,1% en el segmento de visita médica y un +11,3% en el área Healthcare. Con todo ello, la facturación de nuestra actividad en Portugal se sitúa ya en una cifra muy próxima a los 33 millones de euros.

Por productos destacan, además de los ya mencionados en el párrafo precedente:

(i) **Bilastina.** Opera bajo la marca Bilaxten (como en España) y se sitúa como el principal producto del Grupo en este país, con un crecimiento del +26,1% en su facturación sobre el mismo periodo del ejercicio precedente. Bilaxten cuenta con una cuota que le sitúa como el líder en el mercado de los antihistamínicos en Portugal.

(ii) **Zyloric.** Un histórico en el tratamiento de la hiperuricemia que crece en ventas un +4,1% y se coloca como el segundo producto del Grupo en términos de ingresos de nuestra filial lusa.

c) Healthcare España. Tras la unificación de los productos procedentes de Laboratorios Diafarm, junto con los que ya eran comercializados por Faes Farma, superan en ventas los 54 millones de euros. Se trata de un segmento de negocio particular, dado su carácter diferencial, y que requiere una estrategia propia de comercialización y marketing muy especializada por el tipo de producto que se oferta y que, por tanto, está apoyada en equipos propios de gestión.

Por productos, destacan marcas reconocidas como Ricola, Positón, Siken, Venosmil, Roha, Robaxisal, Tanakene, Vitanatur...

d) Consumo: Laboratorios Diafarm incorporó también al Grupo Faes Farma este novedoso segmento a su catálogo de productos. Una vez completada la integración, esta área de actividad ha finalizado el año 2019 con una aportación a la cifra de ventas de casi 11 millones de euros.

Las marcas comercializadas por el área Consumo son, en su gran mayoría, compartidas con el área Healthcare. La diferencia es que se dirigen a un grupo de clientes muy específico, principalmente grandes superficies, que se caracteriza por ser más complejo en sus exigencias comerciales.



2) Nutrición y Salud Animal (FARM Faes)

Esta área de negocio avanza en la implementación de sinergias, al mejorar la gestión en fabricaciones, departamento técnico y costes de estructura tras la integración de Ingaso Farm en 2007 y las posteriores inversiones de 2017 con la adquisición de dos nuevas compañías: Initial Technical Foods (ITF, actualmente fusionada con Ingaso), y Grupo Tecnovit (Tecnologías&Vitaminas, AT Capselos y Cidosá).

Las ventas anuales de FARM Faes han superado los 53 millones de euros en el año 2019 manteniendo el tradicional liderazgo en el segmento de primeras edades del porcino, a lo que se añade una atractiva diversificación aportada por las nuevas firmas incorporadas en el perímetro del Grupo, que nos han permitido llegar a clientes especializados en la tipología de rumiantes y avícola.

Ingaso Farm se mantiene actualmente como el negocio más relevante de FARM Faes, al suponer el 66% de la facturación de la División. No obstante, es relevante reflejar la notable aportación y el creciente peso del resto de empresas del Grupo de nutrición y salud animal y la expansión internacional, a través de nuestras filiales en América Latina.

El negocio de Nutrición y Salud Animal se apoya en las producciones propias de las tres fábricas del Grupo: Lanciego (Alava) de Ingaso Farm, Alforja (Tarragona) de Tecnovit y Barbastro (Huesca) de AT Capselos. Gracias a este importante hecho, el área obtiene unos márgenes significativos, unas importantes sinergias en producción y departamentos técnicos, además de potenciar nuestra competitividad en una línea de actividad en la que Faes Farma es una referencia en calidad y cuota de mercado.



3) Bilastina

Esta molécula de investigación y producción propia ha significado para el Grupo Faes Farma un cambio relevante en términos de volumen de facturación y beneficios consolidados.

La expansión de bilastina a nivel mundial, a través de numerosos contratos de licencia, está aportando a la cuenta de resultados crecimientos muy importantes y unas perspectivas de nuevos ingresos futuros también atractivas. Se trata, por tanto, de un éxito sin precedentes en la larga historia de la firma.

Estas licencias han supuesto en 2019 un volumen en ventas de materia prima superior a los 59 millones de euros, con el añadido de que aportan márgenes muy

elevados dado el control de la fabricación y de la patente. Especialmente significativa está siendo la evolución en el mercado de Japón, donde el crecimiento de la facturación ha sido de un +141%.

Así mismo, bilastina genera otros ingresos adicionales que superan los 16 millones de euros, recibidos de los licenciarios y que se encuadran en la cuenta de resultados dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación", que ejercicio frente a ejercicio registra un crecimiento del 78 por ciento.

Bilastina también tiene una presencia directa y destacada en países como España, Portugal y algunos mercados de América Latina, mercados que suman nuevas fuentes de ingresos para el Grupo.

En términos cuantitativos, bilastina es una molécula que trimestre a trimestre está ganando cuota de mercado en todos los países donde se encuentra presente, en numerosos casos incluso con porcentajes de dos dígitos y, en ocasiones, colocándose como líder entre los medicamentos para el tratamiento de la alergia. En concreto, y considerando tan sólo el segmento de los antihistamínicos, alguna de las marcas a través de las cuales se comercializa bilastina es número uno en ingresos en España, Francia, Polonia, Portugal, Bélgica, República Checa y Hungría, y la molécula en términos globales lidera las ventas en España y Portugal.

Detallando por país, en Francia el Grupo cuenta con dos socios, Menarini y Pierre Fabre, que alcanzan una cuota de mercado conjunta del 21%; en Brasil es Takeda quién obtiene una cuota del 14%; mientras que en otros países (como Grecia, Suiza, República Checa, Hungría, Italia, Polonia, Bélgica...) todos licenciados con Menarini, también se alcanzan cuotas de dos dígitos. Todos estos datos son una muestra del éxito de esta molécula y un indicador de las buenas perspectivas de negocio que ofrece a futuro.

En Portugal, con venta directa, la cuota de mercado de bilastina se sitúa en el 36% al cierre del ejercicio 2019, una cifra muy por encima de la que presentan los competidores.

En España, como ya se ha señalado con anterioridad, la cuota de bilastina supera el 33%, pero es principalmente en Japón donde el negocio y evolución de esta molécula

es más sobresaliente y cuenta con unas extraordinarias perspectivas, tanto por penetración de mercado, como por volumen de ventas. Con una cuota del 13%, un hito alcanzado en un corto espacio de tiempo, y tratándose del primer mercado mundial de alergia, Faes Farma se asegura una fuente recurrente de ingresos relevantes de cara a los ejercicios venideros.

Sin considerar los ya comentados con anterioridad para los casos de España y Portugal, ni los que se reflejan a continuación en el detalle de la División Internacional, los ingresos de bilastina acumulados en el pasado 2019 han significado más de 76 millones de euros para el Grupo. Esta cifra supone un crecimiento del 50% sobre la cifra registrada en 2018.

Como novedad relevante, destacar el acuerdo de licencia para bilastina en Corea del Sur (cuarto mercado asiático por volumen) con la firma local Kolon Group, una de las mayores compañías coreanas, que nos permitirá obtener ingresos por hitos y royalties sustanciales sobre ventas.



4) Internacional

El negocio generado en el exterior mantuvo ritmos de crecimiento muy relevantes en el pasado 2019. A la aportación de bilastina, ya reseñada ampliamente con anterioridad, podemos añadir los siguientes epígrafes:

Otras licencias. Además de la actividad iniciada con bilastina con notable éxito, la compañía ha continuado con un intenso trabajo para ampliar los acuerdos a otras moléculas de nuestro portfolio que, dada su madurez, eficacia y viabilidad económica, han permitido cerrar otros interesantes nuevos acuerdos de licencia. En 2019, el volumen de ingresos ha superado los 7 millones de euros, con un incremento del 73% sobre el año 2018.

Se trata de un dato muy destacado considerando su corta trayectoria temporal y la dificultad para conseguir las aprobaciones por parte de las Administraciones sanitarias. Sobresalen en este contexto las licencias de Deflazacort en Estados Unidos y de Calcifediol en Italia.

Exportaciones directas. Se facturan desde España y Portugal a todos los continentes y, en especial, a América Latina, zona histórica donde Faes Farma inició sus operaciones en el exterior, y a África, una región en la que el Grupo lleva muchos años trabajando y donde se ha convertido en un referente. Estos dos continentes se reparten el 92% del total de las exportaciones directas, que en su conjunto ya superan los 23 millones de euros en términos de ventas y han crecido un 8,8% con relación ejercicio 2018.

Healthcare Internacional. A través de las dos filiales de Laboratorios Diafarm (Phyto-Actif en Francia y Colpharma en Italia) se gestiona una amplia gama de productos. La facturación de esta línea supera los 18 millones de euros, destacando las marcas Microlife, Remescar y la gama propia de Colpharma en Italia y la identificación de Phyto-Actif como registro propio en el conjunto de productos de complementos alimenticios y cosmética.

Filiales en México, Colombia, Ecuador, Perú, Chile y Nigeria. Con presencia directa, a través de estas seis filiales se logran unas ventas de 13 millones de euros. Todas cuentan con vocación de ser, además, el soporte para un negocio incipiente en nutrición y salud animal, en especial en el caso de Chile.

La positiva evolución de las cifras en este 2019 tiene especial relevancia por la complejidad de esta actividad, debido a la disparidad de los mercados en los que Faes Farma trabaja, los requerimientos de las autoridades locales, la competencia con multinacionales y la fuerza y competencia de los laboratorios domésticos.

Nuestras filiales en México, Colombia, Perú, Chile, Ecuador y Nigeria tienen un claro sesgo de crecimiento orgánico. Fueron constituidas con dicho objetivo y se apuesta de manera decidida como negocios de largo recorrido y con un claro potencial de desarrollo y de posicionamiento a medio y largo plazo. Esta estrategia no está exenta de dificultades, pero estamos convencidos, de que dará resultado, como ya adelantan las cifras alcanzadas hasta el momento.

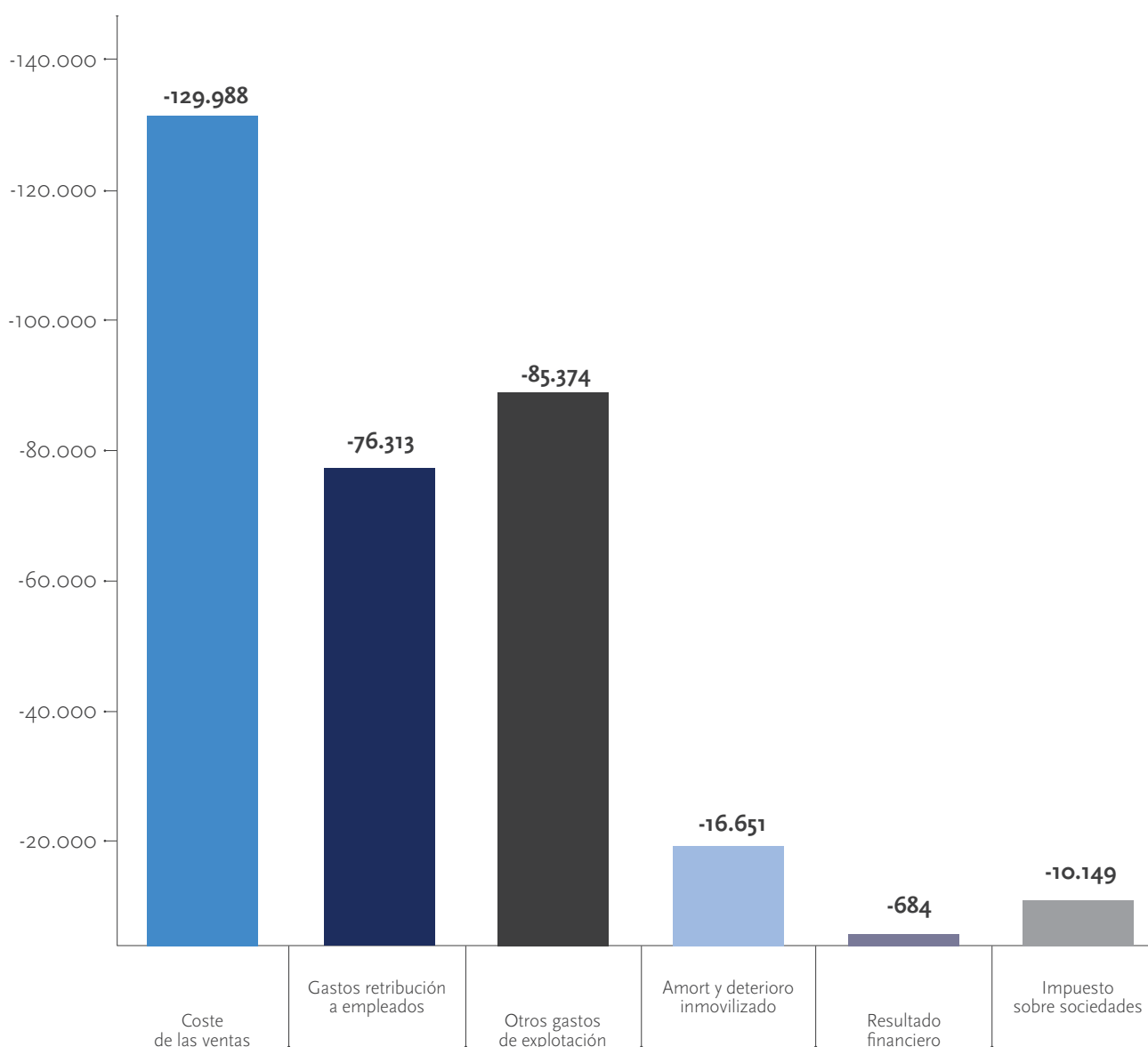
Así mismo, la adquisición a finales de octubre del pasado año del Grupo BCN Medical con sede en Colombia y filiales en Perú, Ecuador, Chile y Bolivia ha aportado un volumen de ventas moderado (casi 4 millones de euros) al registrarse tan sólo dos meses. Sin embargo, se estima una proyección muy relevante a año completo.

Costes y márgenes

El Grupo Faes Farma ha logrado unas ventas superiores a 357 millones de euros en 2019, lo que supone una mejora del 10,2% con relación al ejercicio anterior.

El margen bruto registra un aumento del 15,2% hasta los 253,1 millones de euros, una cifra que supone un 70,8% sobre Ingresos ordinarios. La positiva evolución se sustenta en la contención de los consumos (que crecen un 8,2%, un porcentaje inferior al de las ventas), y al epígrafe “Otros ingresos de explotación”, que se eleva un espectacular 64,5% impulsado por el alza principalmente de los ingresos procedentes de bilastina y de otras licencias.

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



El **EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones)** se sitúa en **91,5 millones de euros, un 26,6% más** que el del año anterior. Esta cifra, que supone un margen del 25,6% sobre ventas, supera en más de dos millones de euros la banda alta de la previsión anunciada para el conjunto del año (89 millones con un crecimiento del +23%). Se incluye en este epígrafe el efecto de la aplicación de la NIIF16 sobre arrendamientos operativos con un incremento de 1,9 millones de euros, sin cuyo efecto el crecimiento hubiese quedado en +24%.

Las amortizaciones y deterioros del Grupo se elevan un 61,8% ante la necesidad de registrar correcciones en valoraciones de marcas y fondos de comercio.

En consecuencia, y tras recoger este efecto, el **EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos)** crece un **+20,8%, superando los 74,8 millones de euros**, con un margen del 20,9% sobre ventas, ligeramente por encima de la previsión más optimista (+20% con 74M€)

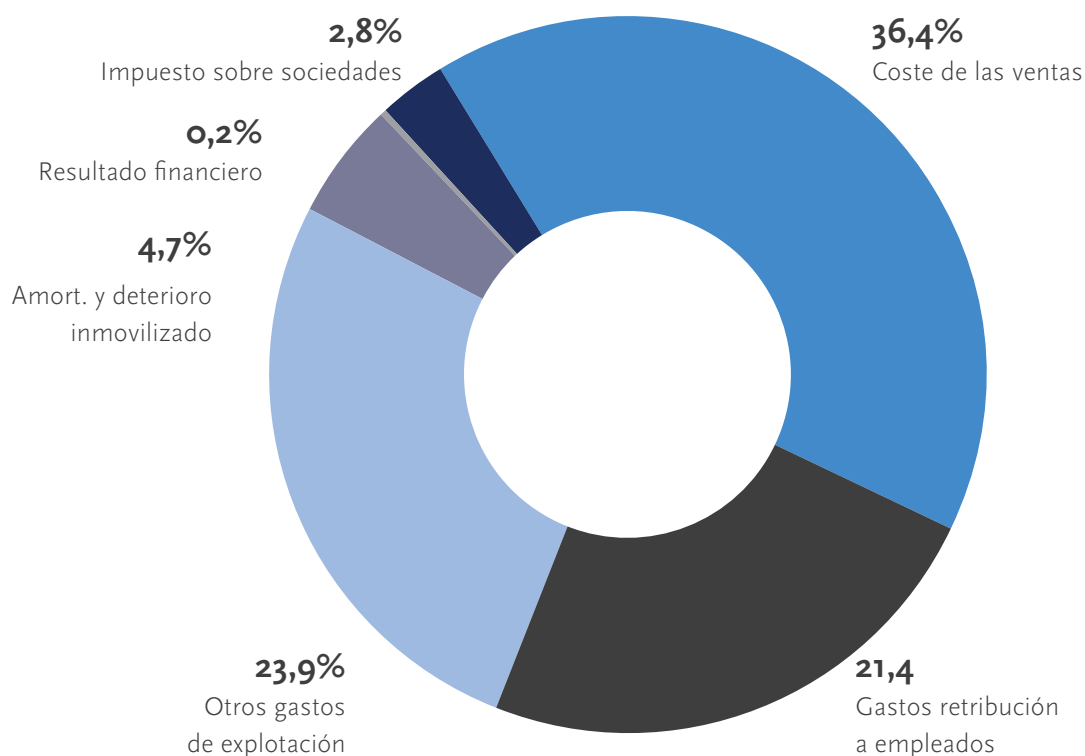
El resultado financiero no tiene un peso significativo en la cuenta de resultados, dada la buena salud en el balance de la compañía, por lo que el **Beneficio antes de impuestos (BAI)** se sitúa en **74,2 millones de euros (+20,2%)**,

superando ligeramente la previsión de crecimiento para el conjunto del ejercicio (+20%) y alcanzando un margen del 20,8% sobre ventas.

El impuesto sobre sociedades se sitúa en un 13,7% sobre el BAI, gracias a las deducciones por inversión en activos fijos nuevos y a la apuesta recurrente y estratégica por la investigación, así como la reducción de los tipos impositivos del 26% al 24% en los territorios forales donde se ubican la principal planta de fabricación farmacéutica (Leioa-Vizcaya) y la principal planta de fabricación de nutrición animal (Lanciego-Alava).

El **Beneficio Consolidado neto alcanza, un año más y por quinto año consecutivo, una cifra récord con 64 millones de euros, con un aumento del 24% con relación a 2018 y un margen del 17,9% sobre ventas.** Con estas cifras, el Grupo Faes Farma supera sus previsiones más optimistas para el año 2019 que apuntaban a un aumento del beneficio consolidado del 22% y un dato final de 63 millones de euros.

Como resumen final de este apartado, es relevante mostrar cuál ha sido la distribución de costes en términos de porcentajes sobre ventas:



Balance

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

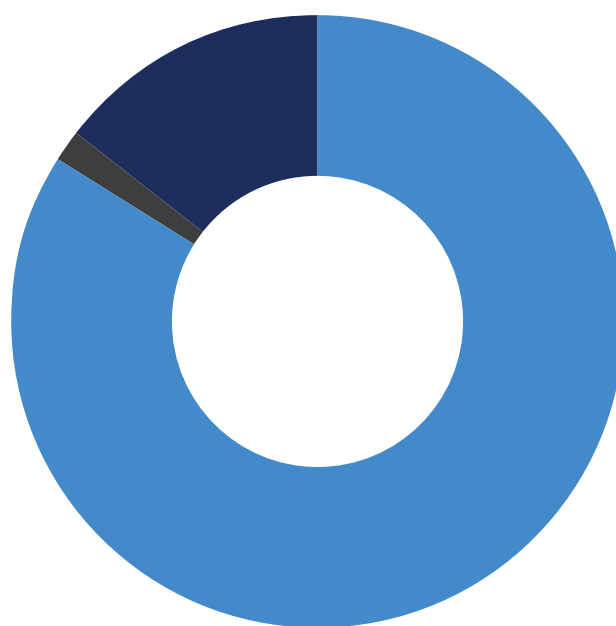
€ miles	Dic 2019	% sobre total	Dic 2018	% sobre total
Inmovilizado material	85.482	17,3%	68.607	14,6%
Activos intangibles	168.493	34,1%	165.678	35,2%
Otros Activos no corrientes	16.709	3,4%	19.338	4,1%
Total activos no corrientes	270.684	54,8%	253.623	53,8%
Existencias	71.454	14,5%	59.305	12,6%
Deudores comerciales	97.352	19,7%	81.867	17,4%
Otros activos corrientes	1.330	0,3%	371	0,1%
Efectivo y equivalentes	52.853	10,7%	76.038	16,1%
Total activos corrientes	222.989	45,2%	217.581	46,2%
Total activos	493.673	100,0%	471.204	100,0%
Patrimonio neto	413.654	83,8%	360.154	76,4%
Deudas con Entidades de crédito a LP	0	0,0%	339	0,1%
Otras pasivos no corrientes	7.740	1,6%	6.960	1,5%
Total pasivos no corrientes	7.740	1,6%	7.299	1,5%
Otros pasivos financieros	12.065	2,4%	52.411	11,1%
Acreedores comerciales	51.523	10,4%	49.277	10,5%
Provisiones y pasivos fiscales	8.691	1,8%	2.063	0,4%
Total pasivos corrientes	72.279	14,6%	103.751	22,0%
Total Patrimonio y pasivos	493.673	100,0%	471.204	100,0%

En este 2019, dos operaciones han provocado una reducción de la liquidez: en primer lugar, y dentro del primer semestre, la amortización del préstamo de 40 millones de euros, solicitado en 2017 para afrontar la adquisición de ITF, Diafarm y Tecnovit (este hecho también conlleva un efecto relevante en el apartado de pasivos corrientes); y en segundo lugar, la adquisición del Grupo BCN Medical en el pasado mes de octubre.

El Fondo de Maniobra del Grupo, que supera los 150 millones de euros, se mantiene estable incluso tras la inversión citada en el párrafo anterior. Esta positiva noticia se debe principalmente al éxito en el grado de aceptación del dividendo flexible y a la solidez de la cuenta de resultados. En definitiva, y durante 2019, Faes Farma ha demostrado tener una importante capacidad de generación de liquidez, en una cifra muy superior a la de nuestras inversiones y dividendos.



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



Situación Financiera

En el primer semestre de 2019 se amortizó, a su vencimiento, un préstamo de 40 millones de euros contratado para financiar las adquisiciones en 2017 de ITF, Laboratorios Diafarm y Grupo Tecnovit, quedando a la fecha actual tan sólo una deuda bancaria residual necesaria para la operativa transaccional del día a día de la compañía.

En la actualidad, la liquidez se cifra en una cantidad superior a los 52 millones de euros. Este elevado nivel va a permitir continuar con las tres vías de inversión principales que se establece en el Plan Estratégico del Grupo: (i) inversiones orgánicas en plantas productivas y técnicas, (ii) I+D+i recurrente en el desarrollo del portfolio, e (iii) inversiones inorgánicas, como la ejecutada en octubre pasado con la compra en Colombia del Grupo BCN Medical, a la que se dedicó una parte de la disponibilidad financiera (20 millones de euros).

Por otra parte, Faes Farma mantiene en autocartera una inversión del 1,5% del capital social, una participación cuyo valor asciende a 21 millones de euros, de acuerdo

a la cotización de los títulos en el Mercado Continuo.

Retribución al accionista

Los aspectos más importantes a destacar durante 2019 son:

Enero 2019. Abono del dividendo flexible correspondiente al ejercicio 2018 por importe de 0,118 euros por acción, un 18% por encima del año anterior. El 86,5% del capital social suscribió la ampliación de capital, en una muestra más de la gran aceptación que tiene entre los accionistas de Faes Farma este tipo de esquema retributivo.

Julio 2019. Pago del dividendo complementario en metálico por importe de 0,022 euros por acción.

Retribución total y rentabilidad. El dividendo bruto total por acción con cargo al resultado de 2018 fue de 0,14 euros, un importe que representa un 16,7% más que en el año precedente.

Dividendo flexible 2019. La Junta General de Accionistas, celebrada en junio de 2019, aprobó una nueva ampliación de capital para cubrir el dividendo flexible con cargo a los resultados del ejercicio 2019. La operación fue aprobada por el Consejo de Administración en noviembre y desarrollada a finales del pasado año, pagándose 0,142 euros por título el 2 de enero de 2020 a aquellos accionistas que optaron por el cobro en metálico. El dividendo por acción ha sido un 20,3% más que el mismo dividendo pagado el año precedente.

Dividendo complementario 2020. Como es tradición en la compañía, previsiblemente se abonará un dividendo en metálico en julio de 2020 con fecha e importe a decidir por la Junta de accionistas que se celebrará en junio.



Principales riesgos asociados a la actividad

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

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1. Entorno de Negocio

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

a) Riesgo de competencia

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



en genéricos.

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

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

En cuanto a las patentes, una vez que venzan las actuales patentes en uso, entrarán en competencia con el agresivo mercado de los genéricos. Esto puede hacer perder una parte de las ventas y de los márgenes en los productos afectados.

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

La diversificación es nuestra estrategia principal para atenuar estos riesgos.

b) Control de precios gubernamental

Los productos farmacéuticos están muy regulados, en cuanto a precios se refiere, en la mayoría de los países,

y desde luego, en España y Portugal, principales mercados del Grupo. En los últimos años ya se han aplicado diversas y significativas reducciones de precios.

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

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

c) Controles regulatorios

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

Estos controles y su ejecución podrían suponer la retirada

del mercado de algún producto.

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

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

d) Accionistas

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



e) Clientes

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

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

Considerando también como clientes a los pacientes

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

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

f) Proveedores

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

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

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

g) Comunicación

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

h) Empleados

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

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

i) Propiedades, planta y equipo

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

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

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

2. Operativos

a) Producción y distribución

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

b) Marketing y ventas

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

ello nuestra estrategia comercial tiende a la diversificación e internacionalización hacia mercados sin una regulación de precios tan exigente.

c) Investigación y desarrollo de productos

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

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

d) Legislación y regulación

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

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

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



f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

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

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

3. Información**a) Sistemas**

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

**b) Gestión de la información**

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

4. Riesgos financieros

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

Período de pagos de Proveedores

La información sobre el período medio de pago a proveedores para los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Días

	2019	2018
Período medio de pago a proveedores	52,05	51,57
Ratio de las operaciones pagadas	52,63	53,01
Ratio de las operaciones pendientes de pago	46,08	40,46

Miles de euros

	2019	2018
Total pagos realizados	162.271	125.844
Total pagos pendientes	16.039	16.095

Acciones propias de la Sociedad dominante

La Sociedad durante el ejercicio 2019 no ha adquirido acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre

Como consecuencia de la finalización, en enero de 2020, 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 19 de junio de 2019, está prevista la emisión de 7.093.838 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, incrementando el importe del capital en 709.383,80 euros, correspondiente a los accionistas que han optado por suscribir acciones de nueva emisión. A la fecha de formulación de las cuentas anuales estas acciones ya habían sido admitidas a negociación en el mercado continuo español. El importe de 4.241 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 2020.

Informes Anual de Gobierno Corporativo y de materia no financiera

Se comunica que el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2019 ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. con fecha 26 de febrero de 2020, y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.faesfarma.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

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







www.faesfarma.com