

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2011

Preparados de Conformidad con las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea





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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Faes Farma, S.A. por encargo de la Dirección

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante los estados financieros intermedios) de Faes Farma, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha, cuya elaboración de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia se planifica y ejecuta con el fin de obtener una seguridad limitada de que los estados financieros no contienen errores significativos y consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Los Administradores de la Sociedad dominante han elaborado los estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" adoptada por la Unión Europea y en consecuencia, al presentar información resumida, tal y como se indica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Faes Farma, S.A. consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad dominante y sus sociedades dependientes.

Este informe ha sido preparado a petición de Faes Farma, S.A. exclusivamente en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y, por consiguiente, no deberá ser utilizado para ninguna otra finalidad distinta de ésta sin nuestro consentimiento expreso.

KPMG AUDITORES, S.L.



Juan José Lorente

20 de julio de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 N° 03/11/03656
COPIA GRATUITA

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación Intermedio Resumido Consolidado

30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	30.06.11	31.12.10	Patrimonio Neto	Nota	30.06.11	31.12.10
Inmovilizado material	6	30.424	32.070	Patrimonio neto	10	19.507	19.507
Activos intangibles	7	114.798	114.865	Capital		1.460	1.460
Inversiones inmobiliarias	9	1.550	1.550	Prima de emisión		119.775	111.738
Activos financieros	8	140	147	Otras reservas		29.475	42.696
Activos por impuestos diferidos		<u>62.149</u>	<u>60.757</u>	Ganancias acumuladas		(6)	9
Total activos no corrientes		<u>209.061</u>	<u>209.389</u>	Diferencias de conversión		-	(7.803)
				Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(2.107)	(2.107)
				Acciones Plan de Fidelización y acciones propias			
Existencias		40.621	36.191	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		168.104	165.500
Activos financieros	9	6.166	10.315	Intereses minoritarios		8	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		44.876	38.173	Total patrimonio neto		<u>168.112</u>	<u>165.508</u>
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		875	875				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		<u>6.780</u>	<u>2.154</u>	Pasivo			
Total activos corrientes		<u>99.318</u>	<u>87.708</u>	Préstamos y otros pasivos remunerados	12	30.604	32.123
				Otros pasivos financieros	12	2.083	2.574
				Provisiones	11	3.439	3.439
				Pasivos por impuestos diferidos		12.264	11.740
				Subvenciones de capital		<u>118</u>	<u>209</u>
				Total pasivos no corrientes		<u>48.508</u>	<u>50.085</u>
				Préstamos y otros pasivos remunerados	12	49.108	46.138
				Otros pasivos financieros a corto plazo	12	2.301	2.818
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		34.803	28.062
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		2.102	1.568
				Provisiones	11	<u>3.445</u>	<u>3.118</u>
				Total pasivos corrientes		<u>91.759</u>	<u>81.504</u>
				Total pasivo		<u>140.267</u>	<u>131.589</u>
Total activo		<u>308.379</u>	<u>297.097</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>308.379</u>	<u>297.097</u>



Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Intermedia Resumida Consolidada
para los períodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de euros)

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Ingresos ordinarios	105.766	105.955
Otros ingresos	3.652	2.353
Variación de productos terminados y en curso de fabricación	2.495	4.740
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	250	1.048
Consumos de materias primas y consumibles	(46.656)	(46.944)
Gastos por retribuciones a los empleados	(25.455)	(24.749)
Gastos por amortización	(4.684)	(4.458)
Gastos de investigación y desarrollo	(620)	(655)
Otros gastos	(23.266)	(21.590)
Ingresos financieros	163	291
Gastos financieros	<u>(1.355)</u>	<u>(2.353)</u>
Beneficio antes de impuestos	<u>10.290</u>	<u>13.638</u>
Impuesto sobre las ganancias	<u>125</u>	<u>(946)</u>
Beneficio del período	<u>10.415</u>	<u>12.692</u>
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	<u>10.415</u>	<u>12.692</u>
Ganancias por acción básicas (expresado en euros)	<u>0,053</u>	<u>0,07</u>
Ganancias por acción diluidas (expresado en euros)	<u>0,053</u>	<u>0,07</u>



Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2011

(Expresado en miles de euros)

Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad dominante											
Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Resultado global		Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Acciones Plan de		Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
			Diferencias de conversión	Otro global			fidelización y acciones propias	de			
Saldo al 1 de enero de 2011	19.507	1.460	111.738	9	42.696	(7.803)	(2.107)	8	165.500	8	165.508
Resultado global total del periodo	-	-	-	(15)	10.415	-	-	-	10.400	-	10.400
Dividendos de beneficios de 2010	-	-	-	-	(15.599)	7.803	-	-	(7.796)	-	(7.796)
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	8.037	-	(8.037)	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2011	<u>19.507</u>	<u>1.460</u>	<u>119.775</u>	<u>(6)</u>	<u>29.475</u>	<u>-</u>	<u>(2.107)</u>	<u>8</u>	<u>168.104</u>	<u>8</u>	<u>168.112</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
para el periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2010

(Expresado en miles de euros)

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

Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Otro resultado global		Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Acciones Plan de fidelización y acciones propias	Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
			Diferencias de conversión							
Saldo al 1 de enero de 2010	18.006	1.460	94.066	-	58.335	(7.202)	(1.867)	162.798	8	162.806
Resultado global total del periodo	-	-	-	(9)	12.692	-	-	12.683	-	12.683
Ampliación de capital	1.501	-	(1.501)	-	-	-	-	-	-	-
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	-	-	(227)	(227)	-	(227)
Dividendos de beneficios de 2009	-	-	-	-	(16.205)	7.202	-	(9.003)	-	(9.003)
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	1.955	-	(1.955)	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2010	19.507	1.460	94.520	(9)	52.867	-	(2.094)	166.251	8	166.259

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Resumidos Consolidados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>30.06.11</u>	<u>30.06.10</u>
Beneficio del periodo	<u>10.415</u>	<u>12.692</u>
Otro Resultado Global:		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>
Otro resultado global del periodo, neto del impuesto	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>
Resultado global total del periodo, neto del impuesto	<u>10.400</u>	<u>12.683</u>
Resultado global total atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	10.400	12.683
Participaciones no dominantes	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>10.400</u>	<u>12.683</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Resumidos Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los períodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2011 y 2010

	30.06.11	30.06.10
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del periodo	10.415	12.692
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	4.684	4.458
Variaciones de provisiones	1.233	606
Imputación de subvenciones a resultados	(91)	-
Ingresos financieros	(163)	(291)
Gastos financieros	1.355	2.353
Pérdidas por ajustes al valor razonable de inversiones inmobiliarias	-	90
Impuesto sobre las ganancias	(125)	946
	<u>17.308</u>	<u>20.854</u>
Variaciones de capital circulante, excluyendo el efecto de adquisiciones y diferencias de conversión		
Existencias	(4.430)	(10.958)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(6.904)	(7.687)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.723	7.429
Pagos de provisiones	(906)	(768)
Efectivo generado por las operaciones	<u>9.791</u>	<u>8.870</u>
Pagos de intereses	(961)	(1.482)
Pagos por impuesto sobre las ganancias	(9)	(671)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	<u>8.821</u>	<u>6.717</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Cobros procedentes de la venta de activos financieros	4.122	2.754
Cobros de intereses	145	222
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(617)	(1.830)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(2.354)	(4.827)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	<u>1.296</u>	<u>(3.681)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados	1.548	4.156
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	-	(227)
Pagos procedentes de otros pasivos financieros	(1.178)	(824)
Dividendos pagados	(5.846)	(7.202)
Otros	(15)	(9)
Efectivo neto generado por actividades de financiación	<u>(5.491)</u>	<u>(4.106)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.626	(1.070)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	<u>2.154</u>	<u>9.383</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio	<u>6.780</u>	<u>8.313</u>



Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

Faes Farma, S.A. 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 en Bilbao y sus oficinas y fábrica en Leioa (Vizcaya).

Faes Farma, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto. Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos. En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 no se han producido variaciones en el perímetro de la consolidación.

Faes Farma, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en Bolsa.

2. Bases de Presentación

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante con fecha 20 de julio de 2011 a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y de las sociedades incluidas en el Grupo y se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en especial con la NIC 34 "Estados Financieros Intermedios", adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con lo establecido por dicha norma la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2011.



(Continúa)

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

2.1 Bases de elaboración de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

Estos estados financieros intermedios se han preparado utilizando el principio de coste histórico con las siguientes excepciones:

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

2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas

La preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados 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.

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Dirección del Grupo respecto a sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010, a excepción de la estimación de la vida útil de determinados activos intangibles, que ha sido reestimada durante el ejercicio 2011.

2.3 Importancia relativa

Al decidir sobre cómo reconocer, valorar, clasificar o revelar información sobre las partidas en los estados financieros intermedios, el Grupo ha evaluado la importancia relativa en relación con los datos financieros del semestre.

3. Principios Contables Aplicados Relevantes

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 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.



(Continúa)

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

4. Información Financiera por Segmentos

Al 30 de junio de 2011, el Grupo está organizado por los siguientes segmentos operativos, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas
- Nutrición y salud animal
- Materias primas farmacéuticas
- Actividades de inversión

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

El Grupo opera principalmente en dos áreas geográficas, identificados como nacional y exportación. En el mercado nacional las actividades principales se desarrollan en España y Portugal y en el mercado de exportación en América del Sur.

El total de activos por segmentos no han registrado variaciones significativas con respecto a las cuentas anuales del ejercicio 2010. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 30 de junio de 2011 y 2010 es como sigue:



(Continúa)

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

	Miles de euros				
	Especialidades farmacéuticas		Otras operaciones		Consolidado
	30.06.11	30.06.10	30.06.11	30.06.10	
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>93.909</u>	<u>94.445</u>	<u>11.857</u>	<u>11.510</u>	<u>105.766</u>
Beneficios antes de impuestos de los segmentos	<u>7.055</u>	<u>10.467</u>	<u>3.235</u>	<u>3.171</u>	<u>13.638</u>
Impuesto sobre las ganancias					<u>125</u>
Beneficio del período					<u>10.415</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

5. Estacionalidad de las Transacciones del Período Intermedio

Como norma general las actividades del Grupo no están afectadas por un carácter cíclico o estacional relevante.

6. Inmovilizado Material

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 el Grupo ha realizado adquisiciones de elementos de activo por 617 miles de euros.

No se han producido bajas significativas de activos materiales y las realizadas estaban totalmente amortizadas.

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 no se han producido pérdidas por deterioro.

El Grupo no tiene compromisos significativos de adquisición de inmovilizados materiales.

7. Activos Intangibles

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 el Grupo ha reconocido gastos de desarrollo relacionados con proyectos en curso por un importe de 597 miles de euros. Asimismo se han registrado altas por importe de 1.500 miles de euros por nuevos acuerdos de licencias firmados durante este semestre.

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 se ha iniciado la amortización de los gastos de desarrollo del Proyecto Bilastina al estar éste disponible para su utilización habiéndose concluido el proceso de industrialización e iniciado el de comercialización. La amortización se realiza de forma sistemática siguiendo el método lineal a lo largo de su vida útil estimada en un período de 25 años.

No se han puesto de manifiesto indicios de deterioro del fondo de comercio ni de los activos intangibles con vida útil indefinida, dado que las operaciones realizadas durante el primer semestre de 2011 en general, están en línea con las estimaciones y previsiones elaboradas por los Administradores, por lo que no se han registrado pérdidas por deterioro a 30 de junio de 2011.

8. Impuestos Diferidos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 el Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por 3.082 miles de euros correspondientes, principalmente, a deducciones por inversiones en proyectos de I+D y ha estimado la aplicación de deducciones de ejercicios anteriores por un importe de 1.690 miles de euros.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

9. Activos Financieros

La composición al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los activos financieros del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
Fianzas	<u>140</u>	<u>147</u>
No corriente	<u>140</u>	<u>147</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
- Fondos de inversión	2.600	4.915
- Cartera interior y exterior	3.566	5.301
Préstamos y otras cuentas a cobrar	<u>-</u>	<u>99</u>
Corriente	<u>6.166</u>	<u>10.315</u>

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 no se han puesto de manifiesto deterioros de activos financieros (45 miles de euros a 30 de junio de 2010).

La disminución a 30 de junio de 2011 en el saldo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se debe a enajenaciones realizadas en el período.

10. Patrimonio Netoa) Capital social

Al 30 de junio de 2011 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 195.065.228 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

De estas acciones el Grupo tiene 1.931.186 acciones correspondientes a la ampliación de capital realizada en el último trimestre de 2006 y suscrita en su totalidad por una entidad financiera. Esta ampliación de capital estaba vinculada al Plan de Fidelización a Largo Plazo aprobado en ejercicios anteriores y cancelado a 31 de diciembre de 2009 por no haberse cumplido las condiciones establecidas en dicho Plan. La Sociedad se ha comprometido a comprar la totalidad de las acciones suscritas por la entidad financiera por lo que los importes correspondientes al nominal de dicha ampliación de capital y a la prima de emisión están clasificados como parte de los pasivos del balance de situación intermedio resumido consolidado (véase nota 12). A 30 de junio de 2011 los Administradores no han tomado una decisión sobre el destino de las acciones emitidas asociadas a este Plan.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

Asimismo, a 30 de junio de 2011 el Grupo mantiene 198.921 acciones propias adquiridas por una sociedad dependiente.

Al 30 de junio de 2011, se ha iniciado el periodo de asignación de acciones de una ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de 21 de junio de 2011, por la que se aprueba ampliar capital con cargo a reservas por importe de 975 miles de euros mediante la emisión de 9.753.261 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una. El periodo de suscripción ha finalizado el 14 de julio de 2011.

b) Dividendos satisfechos

En el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2011, la Sociedad Dominante ha distribuido dividendos de resultados del ejercicio 2010 por 7.796 miles de euros (en 30 de junio de 2010 9.003 miles de euros del ejercicio 2009). Adicionalmente en el ejercicio 2010 había acordado un dividendo a cuenta de beneficios de dicho ejercicio de 7.803 miles de euros (7.202 miles de euros en el ejercicio 2009). Por lo tanto los dividendos totales satisfechos por beneficios del ejercicio 2010 ascienden a 15.599 miles de euros, equivalentes a 0,08 euros por acción (16.205 miles de euros en el ejercicio 2009, equivalentes a 0,09 euros por acción).

A 30 de junio de 2011 el importe pendiente de pago correspondiente al dividendo distribuido del ejercicio 2010 asciende a 1.950 miles de euros (1.801 miles de euros a 30 de junio del 2010 del ejercicio 2009), que se encuentra registrado en Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

11. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
No corriente	3.439	3.439
Corriente	<u>3.445</u>	<u>3.118</u>
	<u>6.884</u>	<u>6.557</u>

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011 no se han producido variaciones significativas ni en dotaciones ni en aplicaciones de provisiones.

El importe más significativo de provisiones tanto a 30 de junio de 2011 como al 31 de diciembre de 2010 corresponde a litigios, por un importe de 3.380 miles de euros, derivados de una serie de actas de inspección firmadas en disconformidad por varias sociedades del Grupo y que están recurridas.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

12. Pasivos Financieros

La composición al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los pasivos financieros del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	31.12.10
Deudas con entidades de crédito	30.604	32.123
Otros pasivos financieros		
- Derivados	1.097	1.208
- Otros	<u>986</u>	<u>1.366</u>
Pasivos financieros no corrientes	<u>32.687</u>	<u>34.697</u>
Deudas con entidades de crédito	49.108	46.138
Otros pasivos financieros		
- Acciones asociadas al Plan de Fidelización (nota 10)	1.565	1.565
- Derivados	-	517
- Otros	<u>736</u>	<u>736</u>
Pasivos financieros corrientes	<u>51.409</u>	<u>48.956</u>

Los pasivos financieros por deudas con entidades de crédito devengan intereses a tipos variables de mercado referenciados al Euribor más determinados diferenciales.

13. Partes Vinculadas

Las remuneraciones y las transacciones realizadas con partes vinculadas son como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.11	30.06.10
Remuneraciones		
Administradores		
Retribución fija	137	143
Retribución variable	614	535
Dietas	25	29
Atenciones estatutarias	<u>570</u>	<u>570</u>
	<u>1.346</u>	<u>1.277</u>
Directivos	<u>1.264</u>	<u>1.217</u>
Transacciones		
Administradores y Directivos		
Contratos de gestión y colaboración	<u>45</u>	<u>45</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2011

14. Factores de Riesgo Financiero

Los objetivos y políticas relacionados con la gestión del riesgo financiero por parte de la Dirección son consistentes con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo para el ejercicio de doce meses terminado en 31 de diciembre de 2010.

15. Hechos Posteriores

No se han producido hechos posteriores relevantes con posterioridad a 30 de junio de 2011 hasta la fecha de preparación de la información financiera intermedia consolidada.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las
Sociedades Dependientes a
30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	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%
Biocenet 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, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 42%
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - Madrid	Sociedad de inversión mobiliaria	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo Internacional, S.A.	78,66% 12,18% 9,04%
Olive Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Ingaso Farm, S.L.U.	Polígono El Carrascal, 2 Lancingo (Alava) CL 85 a n° 2390 (Colombia)	Nutrición y salud animal	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Farma, SAS		Comercializadora	Faes Farma, S.A.	100%
Faes Chile, Salud y Nutrición Limitada	Avda. Isidora Goyenechea 3120 (Chile)	Comercializadora	Faes Farma, S.A. Ingaso Farm, S.L.U.	1% 99%

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2011, junto con el cual debe ser leído.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

30 de junio de 2011

Mercado farmacéutico

Fue 2010 un año muy exigente para la industria farmacéutica, descuentos sobre ventas, rebaja en el precio de genéricos y una nueva Orden de Precios de referencia, han dejado al sector con escaso margen de crecimiento.

Estas medidas no han sido suficientes y se anticipan por parte de las Administraciones, principalmente autonómicas, una nueva vuelta de tuerca al margen del sector. Descatalogación de presentaciones y concursos públicos para asignar el gasto al medicamento más barato vuelven a atentar con la libertad de prescripción y la óptima asignación por paciente del compuesto más adecuado.

Nuevas rebajas de precios o descuentos, como el ya aprobado en 2010, pueden dejar al sector al borde del abismo. Si aquella medida ya supuso despidos y caída en la inversión en investigación, las que se adoptasen en el futuro podrían suponer un daño irreparable.

En ningún momento se oyen medidas que atajen el problema de fondo, que no es otro que la falta de la partida presupuestaria necesaria, o bien que busquen ingresos que compensen este “déficit” estructural sanitario.

Con un historial de crecimiento sostenido en el número de recetas es imprescindible atacar la demanda, no con la intención de romper el modelo universal y gratuito, sino con el objetivo de equilibrar uso y coste.

Por otra parte, no podemos olvidar que sólo el 20% del coste sanitario es imputable al coste farmacéutico, y que, por lo tanto, existirán, sin duda, otro mecanismo de ahorro más allá del precio de los medicamentos.

España sigue estando a la cola de los países occidentales en cuanto a inversión en gasto público en farmacia, es decir, no parece que el problema sea el precio de los productos sino más bien que un sistema como el español requiere una asignación presupuestaria superior, una reducción del carácter universal y gratuito o cierta creatividad para mejorar los ingresos.

Estrategia, Inversiones, Investigación y Perspectivas

El primer semestre de 2011 está mostrando como nunca nuestra apuesta por la diversificación. No sólo insistimos en la internacionalización aumentando fuerza de ventas en nuestros mercados tradicionales, sino que ampliamos filiales, como es la próxima apertura en Ecuador.

También continuamos nuestra apuesta y vocación por investigar nuevos campos como son la oncología, los antiinflamatorios y el Alzheimer, sin olvidar que Bilastina, nuestro antihistamínico ya comercializado, nos permitirá trabajar en nuevas versiones como son la oftálmica o pediátrica.

Más importante aún ha sido la estrategia de diversificar mediante la obtención de nuevas licencias. Estamos inmersos en un período muy fructífero en este campo: en primer lugar, y en 2010, fue un antiinflamatorio de MSD para España y Portugal; en segundo lugar, desde enero de 2011, han sido dos antidiabéticos, también de MSD y, por último, en setiembre se iniciará la comercialización de un nuevo producto para la enfermedad pulmonar obstructiva crónica, licencia de Novartis.

2.

Si a lo citado en los párrafos precedentes, unimos el esfuerzo realizado para poner en el mercado nuestro producto estrella de investigación propia, Bilastina, ya a la venta desde marzo en España bajo la marca Bilaxten, y que pronto lo estará en el resto de Europa, podemos catalogar los últimos meses como decisivos para el futuro, tanto inmediato, como para los próximos lustros.

Evolución de los negocios

Creemos moderadamente en ventas a un ritmo algo superior al 3%, la bajada de precios tras la nueva Orden de Precios de referencia y la crítica situación en la que se encuentra el mercado portugués, apenas se han podido compensar con las novedades ya citadas en el apartado anterior.

La cifra de negocio se ve muy afectada por los descuentos aprobados hace un año y que no se aplicaron en el primer semestre de 2010, de forma que prácticamente repetimos el dato del año anterior, 106 millones.

Se mantienen estables los ingresos de explotación consecuencia de las licencias otorgadas por Bilastina.

Los gastos de explotación crecen con fuerza, diríamos que se trata más de una inversión ya que la variación obedece, principalmente, a las actividades promocionales derivadas de los nuevos productos comercializados en el último año: Acoxel/Turox (Etoricoxib, antiinflamatorio de MSD) Ristaben/Ristfor (antidiabéticos de MSD) y Bilastina (Bilaxten en España)

También aumentan los gastos de personal por el mismo motivo al haber contratado más plantilla exclusivamente con objetivos comerciales.

Ambos crecimientos más el descuento sobre ventas nos llevan a caer sensiblemente en los márgenes operativos. Sin duda la previsión es que mejoren notablemente una vez se finalice el período inicial de lanzamiento comercial de los nuevos productos.

El neto financiero mejora sobre el año anterior, lo que nos permite recuperar parcialmente la caída en el beneficio antes de impuestos, efecto similar lo tiene el coste fiscal, quedando el beneficio neto consolidado un 18% inferior al de junio 2010, pero cubriendo el 50% del obtenido al finalizar dicho ejercicio.

Plantilla

La plantilla media al cierre del primer semestre de 2011 ha sido de 839 personas, notable crecimiento sobre el año anterior por el incremento de personal comercial necesario para la actividad promocional de los nuevos productos.

La industria farmacéutica ha notado la reducción de márgenes consecuencia de las medidas que los gobiernos europeos han impuesto para contener el déficit, en la mayoría de los casos eliminando puestos de trabajo comerciales que se dedicaban a productos afectados por los descuentos.

Sin embargo, nuestro Grupo ha apostado por el aumento del personal dedicado a los últimos lanzamientos, como una opción de futuro para mejorar beneficios.



3.

Reforzamos, de esta manera, nuestra apuesta por potenciar este activo necesario y que debemos cuidar con esmero.

Mercado de valores y capital

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores se detallan varios aspectos:

- a) El capital suscrito al 30 de junio de 2011 se compone de 195.065.228 acciones ordinarias nominativas representadas por medio de anotaciones en cuenta y totalmente suscritas de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización oficial en Bolsa. No incluye la ampliación de capital cuyo período de suscripción ha transcurrido entre el 30 de junio y el 14 de julio de 2011 y que ha supuesto la emisión de 9.753.261 acciones nuevas.
- b) No hay restricciones a la transmisibilidad de las acciones.
- c) No hay ningún accionista cuya participación sea considerada como significativa, y en ningún caso se alcanza el 3%.
- d) No hay restricciones al derecho al voto.
- e) Los administradores de Faes Farma, S.A. no tienen constancia de la existencia de pactos parasociales.
- f) Citando el artículo 20 de los Estatutos Sociales: “Para ser nombrado miembro del Consejo de Administración se requiere poseer acciones de la Sociedad con una antigüedad de al menos tres años, o, alternativamente, ser o haber sido empleado directivo de la Sociedad o de cualquiera de sus sociedades filiales. Se consideran empleados directivos los vinculados con la sociedad por una relación laboral que ostenten poderes generales de representación de la Sociedad empleadora. Al aceptar su nombramiento los Consejeros deberán manifestar expresamente que concurren en ellos el requisito de la antigüedad como accionista o el de ser o haber sido empleado directivo. Para ser nombrado Consejero independiente podrá dejarse sin efecto el requisito de antigüedad, si el nombramiento se propone o aprueba por la mayoría de los miembros del Consejo de Administración”
- g) Los miembros del Consejo de Administración no tienen otorgados poderes para la compra o emisión de acciones. La Junta de accionistas facultó al Consejo para realizar estas operaciones según se indican en los siguientes párrafos.



4.

La Junta General de Accionistas del 23 de junio de 2009 aprobó en su punto tercero:

3º.- Facultar al Consejo de Administración para emitir obligaciones, bonos u otros títulos de renta fija, no convertibles en acciones.

Facultar al Consejo de Administración, para que, previas las correspondientes autorizaciones administrativas y de conformidad con el T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas, Ley del Mercado de Valores y disposiciones concordantes, pueda, durante el plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de esta Junta, emitir, en una o varias veces, obligaciones, bonos de tesorería o cualesquiera otros títulos análogos, en Euros, suscribibles en metálico o en especie, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con warrants, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 30.000.000 de euros.

Facultar, así mismo, al Consejo de Administración para que, en la forma que juzgue más conveniente, pueda fijar y determinar las demás condiciones inherentes a la emisión, tanto por lo que respecta al tipo de interés, fijo, variable o vinculado, precio de emisión, valor nominal de cada obligación, su representación mediante títulos simples o múltiples, o mediante anotaciones en cuenta, forma y plazo de la amortización o cualquier otro aspecto de la referida emisión, pudiendo asimismo, solicitar de las Bolsas de Valores y demás Organismos competentes, la cotización de las obligaciones emitidas, con sujeción a las normas sobre admisión permanencia y, en su caso, exclusión de la cotización, prestando cuantas garantías o compromisos sean exigidos por las disposiciones legales vigentes.

La Junta General de Accionistas del 21 de junio de 2011 aprobó en sus puntos cuarto y quinto:

4º.- Autorización al Consejo de administración para proceder a la adquisición de acciones de la propia Sociedad, directamente o a través de sus Sociedades filiales, en los términos previstos en los artículos 146, 509 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital, y, en su caso, reducir el capital social amortizando acciones propias y consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos sociales.

Facultar al Consejo de administración para poder comprar con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, cuantas veces lo estime oportuno, en cualquiera de las Bolsas acciones de la Sociedad directamente o a través de las Sociedades del Grupo, así como a que se puedan enajenar o amortizar posteriormente las mismas, en las condiciones y límites establecidos en el artículo 146 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, dejando sin efecto la facultad conferida en la Junta anterior celebrada el 22 de junio de 2010.

Las adquisiciones podrán realizarse sumándose a las que posea la Sociedad y sus filiales, siempre que no se sobrepase en cada momento el límite máximo permitido por la Ley y a un precio de adquisición mínimo equivalente al valor nominal de las acciones y a un precio máximo de 20 Euros. La autorización se concede por el plazo máximo legalmente permitido de cinco años a partir de la fecha de esta Junta.

Reducir el capital social, con el fin de amortizar las acciones propias de Faes Farma, S.A. que pueda mantener en su balance, con cargo a beneficios o reservas libres y por el importe que en cada momento resulte conveniente o necesario, hasta el máximo de las acciones propias en cada momento existentes.



5.

Delegar en el Consejo de administración, de conformidad con el artículo 27-4º de los Estatutos sociales, la ejecución del precedente acuerdo de reducción de capital, que la podrá llevar a cabo en una o varias veces y dentro del plazo máximo de cinco años, a partir de la fecha de celebración de la presente Junta general, realizando cuantos trámites, gestiones y autorizaciones sean precisas o exigidas por la Ley de Sociedades de Capital y demás disposiciones que sean de aplicación y, en especial, se le delega para que, dentro del plazo y los límites señalados para dicha ejecución, fije la fecha o fechas de la concreta reducción o reducciones de capital, su oportunidad y conveniencia, teniendo en cuenta las condiciones del mercado, la cotización, la situación económico financiera de la Sociedad, su tesorería, reservas y evolución de la empresa y cualquier otro aspecto que influya en tal decisión; concretar el importe de la reducción de capital; determinar si la reducción se realiza, bien con cargo a una reserva indisponible, o a reservas de libre disposición, prestando, en su caso, las garantías y cumpliendo los requisitos legalmente exigidos; adaptar el artículo 5º de los Estatutos sociales a la nueva cifra del capital social; solicitar la exclusión de cotización de los valores amortizados y, en general, adoptar cuantos acuerdos sean precisos, a los efectos de dicha amortización y consiguiente reducción de capital, designando las personas que puedan intervenir en su formalización.

5º.- *Aumento del capital social con cargo a reservas y consiguiente modificación del artículo 5º de los Estatutos sociales.*

AMPLIAR el capital social en la cuantía de NOVECIENTOS SETENTA Y CINCO MIL TRESCIENTOS VEINTISEIS EUROS CON DIEZ CENTIMOS DE EURO (975.326,10 €), representado por NUEVE MILLONES SETECIENTAS CINCUENTA Y TRES MIL DOSCIENTAS SESENTA Y UNA (9.753.261) ACCIONES de DIEZ CENTIMOS DE EURO (0,10 €) de nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta. Las acciones de esta ampliación son completamente liberadas, sin desembolso alguno para los suscriptores, a los que no se repercutirá gasto alguno, con cargo a la cuenta de Reservas voluntarias. Dichas acciones serán equiparadas en derechos políticos a partir del momento de su emisión a las anteriormente en circulación y en derechos económicos a partir del día 1 de enero del año en que finalice el período de suscripción, siendo negociables en Bolsa los cupones resultantes de la operación. Tendrán derecho a la asignación gratuita de acciones quienes sean titulares de acciones al final del día anterior al inicio del periodo de asignación gratuita y cualquier inversor que adquiera los derechos necesarios de asignación gratuita, en la proporción de UNA acción nueva por cada grupo de VEINTE antiguas de que fuesen propietarios, dándose plenamente el derecho de agrupación. No se aumentará el capital social en la fracción correspondiente a 0,04 € que exceden de la fórmula de asignación proporcional por comprometerse a la renuncia de los correspondientes derechos de asignación gratuita un accionista miembro del Consejo de administración.

La ampliación se iniciará en el mes de junio de 2011. De no ser factible, se iniciará tan pronto como sea posible. A la negociación de los derechos de asignación proporcional se aplicarán las normas propias del derecho de suscripción preferente, dándose como plazo de negociación el de quince días que se iniciará en cualquiera de los diez días siguientes a partir de la publicación del anuncio pertinente a la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

6.

Las acciones correspondientes a aquellos accionistas que no hubieren ejercitado de forma expresa ni enajenado sus derechos, se entenderán automáticamente asignadas a quién acredite legalmente su titularidad. Con objeto de efectuar la suscripción total de la ampliación de capital acordada, se procederá fielmente a cumplir con lo dispuesto en el Artº. 117 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por R.D.L 1/2010 de 2 de julio. Cumplido todo lo anterior el Consejo de administración declarará cerrado el proceso de asignación, consignando la suscripción total de las acciones.

Se faculta al Consejo de administración para que solicite la admisión a cotización oficial de las nuevas acciones que se emitan en las Bolsas que estime oportuno y señale la fecha en que el acuerdo adoptado deba llevarse a efecto, fijando las condiciones del mismo en todo lo no previsto en dicho acuerdo. El plazo para el ejercicio de la facultad delegada no excederá de un año de la fecha de adopción del acuerdo. Igualmente queda facultado el Consejo de administración para dar nueva redacción al artículo 5 de los Estatutos sociales relativo al capital social, una vez acordado y ejecutado el aumento de capital.

Para formalizar la ampliación de capital y su admisión a cotización, se cumplirá fielmente la normativa vigente en cada momento.

Si se cubriere íntegramente la ampliación, el artículo 5º de los Estatutos sociales, tendrá el siguiente texto:

"ARTICULO 5º.- El capital social es de VEINTE MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y UN MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y OCHO EUROS CON NOVENTA CENTIMOS DE EURO (20.481.848,90 €) totalmente suscrito y desembolsado, dividido en DOSCIENTAS CUATRO MILLONES OCHOCIENTAS DIECIOCHO MIL CUATROCIENTAS OCHENTA Y NUEVE (204.818.489) ACCIONES de DIEZ CENTIMOS DE EURO (0,10 €), de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta."

Se faculta ampliamente al Consejo de administración para que de nueva redacción a dicho artículo de los Estatutos sociales en los términos indicados.

El 30 de junio de 2011 se inició el período de suscripción preferente de esta ampliación de capital.

- h) El Grupo Faes Farma no ha firmado ningún acuerdo dirigido al cambio en el control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición de acciones ni de otro tipo de operación.
- i) No existen acuerdos entre el Grupo y sus administradores en relación con indemnizaciones en caso de despido o dimisión.

Faes Farma, S.A. ha iniciado una ampliación de capital durante el primer semestre de 2011, con la ampliación gratuita en proporción de 1 acción nueva por cada 20 antiguas, que la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado durante el mismo mes de junio de este año.

7.

La retribución al accionista no se ha visto interrumpida por los muy negativos factores externos, se ha mantenido el segundo dividendo a cuenta abonado en marzo y la Junta del 21 de junio pasado aprobó el dividendo complementario, además la ampliación citada aporta la retribución habitual vía derechos de suscripción preferente.

Al cierre del primer semestre de 2011, el Grupo Faes Farma dispone 198.921 acciones propias en la cartera de Hispana Dos, S.A. SICAV.

Principales riesgos asociados a la actividad

No se presentan, para el primer semestre de 2011, novedades que reseñar en el apartado de riesgos respecto lo relacionado en el Informe de Gestión 2010. Resumimos los principales puntos:

1.- Entorno de Negocio

a) Riesgo de competencia

Pueden aparecer problemas de muy diferente origen relacionado con este apartado: competencia con las grandes multinacionales, con empresas nacionales, con laboratorios que comercialicen nuevos productos, avances técnicos innovadores, principios activos de nueva investigación, registro de nuevos genéricos, políticas de precios agresivas por parte de competidores, la concentración de éstos, el vencimiento de patentes o la falta de protección legal a la propiedad industrial en algunos países.

b) Control de precios gubernamental

Históricamente los Gobiernos han controlado el precio de los medicamentos como forma de asegurar el sistema público, universal y gratuito sin aumentar el déficit. Además se han aplicado diversas y significativas reducciones de precios. Muchas de las medidas que la Administración adopta para reducir el gasto sanitario redundan periódicamente en los mismos aspectos: aplicación de Tasas sobre volumen de ventas al Sistema Nacional de Salud, precios de referencia, aprobación de genéricos y descuentos sobre ventas.

c) Controles regulatorios

Como otros sectores, el farmacéutico está muy intervenido en todas sus áreas: normativa medioambiental, investigación, ensayos clínicos, aprobación del Registro sanitario, producción, comercialización, promoción, logística, farmacovigilancia, control de calidad... Los efectos sobre la estructura de las empresas afecta al coste del producto, a su administración y a los plazos para disponer de los medicamentos en el mercado.

d) Accionistas

Los mercados bursátiles sufren un grado de incertidumbre que puede verse empeorado con cualquier incidencia que supusiese una pérdida de confianza. El Grupo toma las decisiones necesarias para que no suceda.



8.

e) Clientes y proveedores

Uno de los efectos que la crisis está provocando en el sector es la concentración de los principales grupos de distribución, lo que podría suponer un riesgo sobre el precio al verse presionado a la baja, y un riesgo al ampliar el crédito por cliente individual. Los estudios individuales para todo cliente relevante atenúa este riesgo.

Por otra parte, los pacientes, como clientes finales, también suponen un riesgo por el efecto adverso que nuestros medicamentos podrían ocasionar tras su administración.

Similar concentración se está observando en nuestros proveedores, cuando se produce, el Grupo intenta localizar nuevos suministradores.

f) Comunicación

Cuidamos que la política de comunicación sea la adecuada tanto a clientes como a accionistas y otros grupos de interés.

g) Empleados

Disponemos de un nivel retributivo adecuado para evitar la fuga de personal clave y mantenemos un riguroso plan contra accidentes cumpliendo en su totalidad la legislación en esta materia.

h) Propiedades, planta y equipo

Mediante pólizas de daños, planes de mantenimiento y de seguridad nos cubrimos ante incidentes de origen muy diverso (incendios, inundaciones, rayo, avería...) que pueden afectar a producción y almacenes.

2.- Operativos

a) Producción y distribución


Este riesgo está más que cubierto con las frecuentes auditorías que las autoridades sanitarias pasan de nuestras instalaciones, sean productivas, de calidad o logística.

b) Marketing y ventas

Las patentes que expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en competencia con genéricos de precios sensiblemente más reducidos, el Grupo tiene entre sus objetivos la captación de nuevos productos que suplan a éstos.

c) Investigación y desarrollo de productos

Los proyectos de investigación presentan un grado de confianza según la fase en la que se encuentran, fases clínicas avanzadas permiten anticipar un porcentaje de éxito elevado.



9.

d) Legislación y regulación

El Grupo cumple en todos los aspectos la legislación vigente e intenta anticipar las medidas que atenúen los efectos de futuros cambios normativos.

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

Una parte significativa de nuestras ventas corresponde a productos comercializados bajo acuerdo de licencia, el riesgo que al vencimiento dichos contratos no se prorroguen es habitual pero el Grupo trabaja para que no se produzca.

f) Licencias otorgadas a otros laboratorios

Al contrario, se presenta el riesgo en aquellos contratos de licencia que Faes Farma ha otorgado a otros laboratorios, principalmente de Bilastina, dado que el producto no está aprobado a la fecha en todos los países y, por lo tanto, la posibilidad de tener que devolver algunos anticipos.

3.- Información

a) Sistemas

La actividad de Sistemas es cada vez más relevante, la necesidad de su operatividad sin incidencias se hace vital. Para atenuar este riesgo adoptamos las medidas necesarias: copias periódicas que evitan la pérdida de información, control sobre el operador informático externo que mantiene réplicas de nuestro sistema, mecanismos de seguridad.

b) Gestión de la información

Los métodos propios de Auditoría interna se utilizan con rigor para evitar que los datos que se facilitan contengan errores.

4.- Riesgos Financieros

No hay novedades sobre los riesgos financieros que se explican con detalle en la memoria de las cuentas anuales 2010.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del primer semestre, salvo la distribución del dividendo complementario acordado en la Junta General de accionistas celebrada el 21 de junio de 2011 y el inicio de la ampliación de capital como detallamos en párrafos precedentes que también se aprobó en dicha Junta.

Declaración de los responsables de la Información Semestral al 30 de junio de 2011

Reunidos los Administradores de la Sociedad Faes Farma, S.A. el 20 de julio de 2011, y hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales resumidas que se presentan, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida y vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

D. Eduardo Fernández de Valderrama y
Murillo (Presidente)

D. Antonio Basagoiti García-Tuñón
(Vicepresidente)

D. Mariano Ucar Angulo
(Vicepresidente y Secretario del Consejo)

D. Francisco Javier Usola Mendoza
(Vocal)

D. ~~Íñigo~~ Zavala Ortiz de la Torre
(Vocal)

D. Francisco Moreno de Alborán y Vierna
(Vocal)

D. Jose Ramón Arce Gómez
(Vocal)

D. Gonzalo Fernández de Valderrama
Iribarnegaray
(Vocal)

D. José Anduiza Arizaga
(Vocal)

D. Carmelo de las Morenas López
(Vocal)