

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2009

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	30.06.09	31.12.08	Patrimonio Neto	Nota	30.06.09	31.12.08
Inmovilizado material				Patrimonio neto			
Activos intangibles	6	33.981	33.311	Capital	10	18.006	16.005
Inversiones inmobiliarias	7	115.621	112.967	Prima de emisión		1.460	1.460
Activos financieros	9	1.640	1.640	Otras reservas		95.475	92.238
Activos por impuestos diferidos	8	146	163	Ganancias acumuladas		48.120	55.277
		51.464	46.802	Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto		-	(315)
		202.852	194.883	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(6.402)
				Traspaso Plan de Fidelización		(1.565)	(1.565)
Total activos no corrientes							
Existencias		34.291	27.452	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de		161.496	156.698
Activos financieros	9	10.660	9.443	patrimonio neto de la dominante			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		40.273	35.706	Intereses minoritarios		10	10
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		-	22				
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		2.449	7.509	Total patrimonio neto		161.506	156.708
Total activos corrientes		87.673	80.132				
				Pasivo			
				Préstamos y otros pasivos remunerados	13	14.394	24.844
				Otros pasivos financieros	13	5.341	8.090
				Provisiones	12	5.386	5.389
				Pasivos por impuestos diferidos		8.303	6.591
				Otros acreedores no corrientes		8.162	7.513
				Total pasivos no corrientes		41.586	52.427
				Préstamos y otros pasivos remunerados	13	49.646	35.563
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		32.613	25.747
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3.099	2.134
				Provisiones	12	2.075	2.436
				Total pasivos corrientes		87.433	65.880
				Total pasivo		129.019	118.307
Total activo		290.525	275.015	Total patrimonio neto y pasivo		290.525	275.015

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2009.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas
para los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2009 y 2008

(Expresadas en miles de euros)

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Ingresos ordinarios	102.399	101.727
Otros ingresos	1.331	1.366
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	1.153	-
Variación de productos terminados y en curso de fabricación	5.312	5.171
Consumos de materias primas y consumibles	(45.578)	(45.264)
Gastos de personal	(23.391)	(22.574)
Gastos por amortización	(4.195)	(3.657)
Otros gastos	(21.527)	(20.116)
Ingresos financieros	551	1.234
Gastos financieros	<u>(4.027)</u>	<u>(4.307)</u>
Beneficio antes de impuestos	<u>12.028</u>	<u>13.580</u>
Impuestos sobre las ganancias	<u>430</u>	<u>630</u>
Beneficio del ejercicio	<u>12.458</u>	<u>14.210</u>
Atribuido a		
Los accionistas de la dominante	<u>12.458</u>	<u>14.210</u>
Beneficio del ejercicio	<u>12.458</u>	<u>14.210</u>
Beneficios básicos por acción (expresado en euros)	<u>0.07</u>	<u>0.08</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2009, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2009.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Intermedios Resumidos Consolidados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los periodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Beneficio del periodo	<u>12.458</u>	<u>14.210</u>
Otro Resultado Global:		
Activos financieros disponibles para la venta	<u>315</u>	<u>(8)</u>
Otro resultado global del periodo	<u>315</u>	<u>(8)</u>
Resultado global total del periodo	<u>12.773</u>	<u>14.202</u>
Resultado total Global atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	12.773	14.202
Intereses minoritarios	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>12.773</u>	<u>14.202</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2009.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2009

(Expresado en miles de euros)

		Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante						
		Otro resultado global		Traspaso		Total		
		Activos financieros		Plan de Fidelización		Intereses minoritarios		
		disponibles para la venta		Dividendo a cuenta		Total		
Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Traspaso Plan de Fidelización	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
16.005	1.460	92.238	(315)	(6.402)	(1.565)	10	156.708	
-	-	-	315	-	-	-	12.773	
2.001	-	(2.001)	-	-	-	-	-	
-	-	-	(14.405)	6.402	-	-	(8.003)	
-	-	5.210	(5.210)	-	-	-	-	
-	-	28	-	-	-	-	28	
18.006	1.460	95.475	-	48.120	(1.565)	10	161.506	

Saldo al 1 de enero de 2009

Resultado total global del periodo

Emisión de acciones

Dividendos pagados de beneficios de 2008

Distribución de ganancias acumuladas

Otros movimientos

Saldo al 30 de junio de 2009

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

(Expresado en miles de euros)

		Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante								
		Otro resultado global		Activos financieros disponibles para la venta		Traspaso Plan de Fidelización		Intereses minoritarios		
Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Fidelización	Total	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
Saldo al 1 de enero de 2008	14.227	1.460	88.330	(315)	54.602	(5.691)	(1.565)	151.048	10	151.058
Resultado total global del periodo	-	-	-	(8)	14.210	-	-	14.202	-	14.202
Emisión de acciones	1.778	-	(1.778)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2007	-	-	-	-	(12.805)	5.691	-	(7.114)	-	(7.114)
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	5.102	-	(5.102)	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	96	-	-	96	(2)	94
Saldo al 30 de junio de 2008	16.005	1.460	91.654	(323)	51.001	-	(1.565)	158.232	8	158.240

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2009.

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 2009 y 2008

	30.06.09	30.06.08
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	12.028	13.580
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	4.195	3.657
Variación de provisión	515	(91)
Ingresos financieros	(551)	(1.234)
Gastos financieros	4.027	4.307
	<hr/>	<hr/>
Cambios en el capital circulante	20.214	20.219
Aumento en clientes y otras cuentas a cobrar	(4.567)	(2.536)
Aumento en existencias	(6.839)	(5.926)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	4.704	2.994
Disminución de provisiones	(879)	(60)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo generado por las operaciones	12.633	14.691
Intereses pagados	(2.518)	(1.827)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(1.160)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	8.955	12.864
	<hr/>	<hr/>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de activos financieros	-	2.123
Intereses recibidos	551	1.234
Adquisición de inmovilizado material	(2.618)	(1.693)
Adquisición de activos intangibles	(4.901)	(4.888)
Adquisición de otros activos financieros	(1.405)	(65)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(8.373)	(3.289)
	<hr/>	<hr/>
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	3.633	(119)
Reembolso de otros pasivos financieros	(2.900)	(3.566)
Dividendos pagados	(6.403)	(7.114)
Otros	28	94
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto generado por actividades financieras	(5.642)	(10.705)
	<hr/>	<hr/>
Disminución neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(5.060)	(1.130)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	7.509	5.318
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio	2.449	4.188

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2009.

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 2009

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 2009 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 con fecha 22 de julio de 2009 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 2008. 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 2008.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2008 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2009.

(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 2009

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 a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta 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 2009, 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 2008.

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 2008 preparados de conformidad a las NIIF-UE.

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 2009**

Las nuevas normas contables e interpretaciones cuya fecha de aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2009 que son de aplicación para el Grupo son las siguientes:

a) Revisión de la NIC1 Presentación de los estados financieros. Esta norma modifica los requisitos de presentación de los estados financieros, incorporando el estado del resultado global que se compone de resultados y otro resultado global. Asimismo permite presentar separadamente una cuenta de pérdidas y ganancias en la que sólo se presentará el resultado del ejercicio y otro estado del resultado global que contendrá el resultado del ejercicio y el otro resultado global.

El Grupo ha decidido la presentación de una cuenta de pérdidas y ganancias separada y otro estado del resultado global. Los estados financieros intermedios han sido preparados aplicando esta NIC1 revisada y la información comparativa ha sido reexpresada. Dado que este cambio solamente tiene efecto en la presentación, no tiene impacto alguno sobre los beneficios por acción.

b) NIIF 8 Segmentos de explotación

Esta norma entra en vigor el 1 de enero de 2009 y sustituye a la NIC 14, Información por segmentos. Esta norma modifica el enfoque de identificación por segmentos que pasan a definirse como los componentes del Grupo que desarrollan 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. La composición de los segmentos del Grupo sobre los que debe informarse no ha sido modificada por lo que la información correspondiente a periodos anteriores no ha sido reexpresada.

4. Información Financiera por Segmentos

Al 30 de junio de 2009, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, 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 constituyen segmentos sobre los que deba informarse, dada su escasa relevancia.

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 2009

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 2008. Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 30 de junio de 2009 y 2008 es como sigue:

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 2009

	Miles de euros		
	Especialidades farmacéuticas	Todos los demás segmentos	Consolidado
	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.09</u>
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>92.477</u>	<u>92.733</u>	<u>102.399</u>
Resultados de los segmentos	<u>9.140</u>	<u>10.719</u>	<u>12.028</u>
Resultados no asignados			<u>—</u>
Beneficio antes de impuestos			<u>12.028</u>
Impuesto sobre las ganancias			<u>430</u>
Beneficio del período			<u>12.458</u>
			<u>30.06.08</u>
			<u>101.727</u>
			<u>13.682</u>
			<u>(102)</u>
			<u>13.580</u>
			<u>630</u>
			<u>14.210</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 2009

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. Activo Material

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 el Grupo ha realizado adquisiciones de elementos de activo por 2.618 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 2009 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 2009 el Grupo ha reconocido gastos de desarrollo relacionados con el proyecto en curso de Bilastina por un importe de 3.477 miles de euros.

No se han puesto de manifiesto indicios de deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida, dado que las operaciones realizadas durante el primer semestre de 2009 en general, están en línea o son superiores a las estimaciones y previsiones elaboradas por los Administradores, por lo que no se han producido pérdidas por deterioro a 31 de diciembre de 2008.

8. Impuestos Diferidos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 el Grupo ha reconocido activos por impuesto diferidos por 4.662 miles de euros correspondientes, principalmente, a deducciones por inversiones en proyectos de I+D.

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 2009

9. Activos Financieros

La composición al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de los activos financieros del Grupo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Activos financieros disponibles para la venta	-	17
Fianzas	<u>146</u>	<u>146</u>
Largo plazo/no corriente	<u>146</u>	<u>163</u>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
- Fondos de inversión	4.573	3.917
- Cartera interior y exterior	<u>6.087</u>	<u>5.526</u>
Corto plazo/corriente	<u>10.660</u>	<u>9.443</u>

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 se han puesto de manifiesto deterioros de activos financieros por un importe de 504 miles de euros.

10. Patrimonio Neto

a) Capital social

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 la Sociedad Dominante ha realizado una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 2.001 miles de euros mediante la emisión de 20.006.689 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

Al 30 de junio de 2009 el capital social de la Sociedad Dominante está compuesto por 180.060.211 acciones ordinarias representadas por anotaciones en cuenta de 0,1 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización oficial en Bolsa.

b) Dividendos satisfechos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 la Sociedad Dominante ha distribuido dividendos de resultados del ejercicio 2008 por 8.003 miles de euros, adicionalmente en el ejercicio 2008 había acordado un dividendo a cuenta de beneficios de dicho ejercicio de 6.402 miles de euros. Por lo tanto los dividendos totales satisfechos por beneficios del ejercicio 2008 ascienden a 14.405 miles de euros, equivalentes a 0,09 euros por acción.

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 2009

A 30 de junio de 2009 el importe pendiente de pago correspondiente al dividendo distribuido del ejercicio 2008 asciende a 1.600 miles de euros, que se encuentra registrado en Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

11. Pagos por Servicios Basados en Acciones

Determinados Administradores, Directivos y Empleados claves de la Sociedad son beneficiarios de un Plan de Fidelización a largo plazo basado en la entrega gratuita de acciones de la Sociedad (el Plan). Este Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 28 de junio de 2006, su fecha de inicio es el 1 de julio de 2006 y su vigencia se extenderá hasta el 27 de septiembre de 2011. Los requisitos para que los beneficiarios reciban las acciones correspondientes están vinculados a la permanencia hasta la fecha de finalización del Plan y a la consecución durante los tres primeros años de vigencia de hitos financieros en determinadas condiciones. La valoración inicial de este Plan realizada por un experto independiente ascendió a 5.066 miles de euros. Ni en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 ni en ejercicios anteriores, desde su aprobación la Sociedad ha efectuado dotaciones a este plan debido a que de acuerdo con las estimaciones de los Administradores no era previsible el cumplimiento de las condiciones estipuladas. Al 30 de junio de 2009 ha finalizado el periodo de consecución de las condiciones establecidas en el Plan, no habiéndose cumplido las mismas, en consecuencia el Plan ha sido cancelado. A la mencionada fecha los Administradores no han tomado una decisión sobre el destino de las acciones emitidas, asociadas al Plan de Fidelización.

12. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
No corriente	5.386	5.389
Corriente	<u>2.075</u>	<u>2.436</u>
	<u>7.461</u>	<u>7.825</u>

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2009 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 2009 como al 31 de diciembre de 2008 corresponde a litigios, por un importe de 5.376 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 2009

13. Pasivos Financieros

La composición al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de los pasivos financieros del Grupo es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
Deudas con entidades de crédito	14.394	24.844
Otros pasivos financieros		
- Acciones asociadas al Plan de Fidelización	1.565	1.565
- Derivados	1.733	893
- Otros	<u>2.043</u>	<u>5.632</u>
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	<u>19.735</u>	<u>32.934</u>
Deudas con entidades de crédito	<u>49.646</u>	<u>35.563</u>
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	<u>49.646</u>	<u>35.563</u>

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

14. Partes Vinculadas

Son consideradas partes vinculadas, además de las sociedades dependientes, los Administradores y los Directivos, incluyendo sus familiares cercanos.

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

	Miles de euros	
	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Remuneraciones		
Administradores		
Retribución fija	135	133
Retribución variable	401	369
Dietas	22	23
Atenciones estatutarias	<u>570</u>	<u>570</u>
	<u>1.128</u>	<u>1.095</u>
Directivos	<u>1.177</u>	<u>1.118</u>
Transacciones		
Administradores y Directivos		
Contratos de gestión y colaboración	<u>108</u>	<u>103</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 2009

15. 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 2008.

16. Hechos Posteriores

No se han producido hechos posteriores relevantes con posterioridad a 30 de junio de 2009 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 2009 y 31 de diciembre de 2008

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% participación
Iquinoso Farma, S.A. Sociedad Unipersonal	Vía de los Poblados, 3 Madrid	Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
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, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 41,8%
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Iquinoso 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. Iquinoso Farma, S.A.	73,39% 12,18% 9,04% 5,27%
Olve 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 Lanciego (Alava)	Nutrición y salud animal	Faes Farma, S.A.	100%

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2009, junto con el cual debe ser leído.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Informe de Gestión**

30 de junio 2009

Mercado farmacéutico

Las principales ideas aportadas en el Informe de Gestión correspondiente al cierre del ejercicio anterior para explicar la situación del mercado siguen siendo plenamente válidas: aumento del gasto farmacéutico motivado por el aumento de las recetas, de la esperanza de vida y de la población; y continuación de las medidas tomadas por la Administración para llevar a cabo un objetivo de difícil cumplimiento, la contención del Gasto Sanitario: reducción del precio de los medicamentos, genéricos, precios de referencia ...

Por lo tanto, también se mantienen los problemas de rentabilidad que explicamos entonces, estrechez de márgenes en nuestros principales mercados, España y Portugal, en comparación con los países europeos desarrollados en los que los precios son sensiblemente más ventajosos.

Estrategia, Investigación e Inversiones

Ante esta adversidad mantenemos como estrategia principal la diversificación mediante obtención de nuevas licencias, adquisición de marcas y registros farmacéuticos que completan y mejoran nuestra oferta terapéutica, aumento del esfuerzo inversor en las divisiones Exportaciones y OTC, apertura a nuevos mercados y sectores, y por último, la actividad más interesante a largo plazo, la investigación.

Sobre Bilastina se presentó el dossier para su aprobación europea en febrero, y se avanza notablemente en la firma de nuevos acuerdos de licencia, a los ya cerrados en 2007 con Menarini y Yuhan, se han sumado Merck-Serono para India, Vianex para Grecia y Hikma para Oriente medio y norte de Africa.

En el primer semestre de 2009 se ha mantenido las cifras de gasto en I+D+i y se han finalizado varias obras en nuevos equipos productivos que quedaron en curso al cierre del año anterior.

Perspectivas

La crisis se alarga, los primeros indicios de mejoría global se mezclan con frecuentes datos negativos. El sector farmacéutico no escapa a esta situación, sus efectos son moderados pero el apartado financiero sigue sufriendo. Las perspectivas para el Grupo Faes Farma se centran en la aprobación del dossier de Bilastina por parte de la Agencia alemana, a lo que seguirá la comercialización en 2010. Mientras, se avanza en nuevos contratos de licencia.

Evolución de los negocios

La Cifra de negocios se ve mejorada modestamente en el primer semestre por la estrategia de diversificación ya descrita, avance en exportaciones y nutrición animal que compensan la pérdida, vía precios, del apartado de prescripción.

Hemos explicado en diversas ocasiones que las ventas aumentan en unidades, pero no crece al mismo ritmo en valores dada la rebaja de precios, suponiendo un aumento de consumos elevado.

El beneficio de explotación también se ve negativamente afectado por el esfuerzo promocional necesario para los últimos lanzamientos.

El apartado financiero se agrava, los últimos ajustes en la valoración de los activos han supuesto un coste que estimamos no será recurrente en los próximos meses.

Mantenemos un impuesto positivo al continuar la inversión en investigación.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2009

En el activo destacar la activación de los gastos incurridos en la fase de desarrollo de Bilastina y las deducciones pendientes de aplicar que se han registrado como Administraciones Públicas a largo plazo.

Plantilla

La plantilla media al cierre del primer semestre de 2009 ha sido de 765 personas. Importante activo son las personas que componen el Grupo y a él se dedican medios para mejorar su formación, su motivación y su productividad.

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 2009 se compone de 180.060.211 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.

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:

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

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2009

Del mismo modo, esta Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.500.501,70 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 15.005.017 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada doce antiguas". Al 30 de junio de 2009, el Consejo de Administración no ha hecho uso de estas facultades delegadas.

h) 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 la sociedad y sus administradores en relación con indemnizaciones en caso de despido o dimisión.

Faes Farma, S.A. ha aumentado su capital durante el primer semestre de 2009, como es habitual, por la ampliación gratuita en proporción de 1 acción nueva por cada 8 antiguas, que la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó en Junio de 2008.

Principales riesgos asociados a la actividad

No estimamos que en el primer semestre de este año existan riesgos distintos de los explicados en nuestro Informe de Gestión 2008 que reproducimos íntegramente a continuación:

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

Detallamos a continuación los principales riesgos analizados.

1.- Entorno de Negocio

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

a) Riesgo de competencia

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

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

La concentración en el sector podría afectar negativamente a la posición competitiva del Grupo, así como la concentración de clientes podría incrementar aun más la presión sobre los precios.

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

Por otro lado, en determinados países (generalmente países en desarrollo), la protección legal de las patentes es significativamente más débil que en Europa o en EEUU e incluso los gobiernos, en ocasiones, facilitan la entrada de competidores genéricos que de otra manera no podrían competir. El Grupo no está afectado significativamente por este riesgo ya que sus ventas en este tipo de mercados es muy reducida.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2009

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 reducciones de precios.

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

c) Controles regulatorios

Los productos farmacéuticos están muy regulados en lo que se refiere a investigación, ensayos clínicos, aprobación del Registro sanitario, producción y comercialización. Esto afecta no sólo al coste del producto sino a la demora hasta su lanzamiento al mercado y a la probabilidad de éxito.

Los estrictos controles también 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 ha adoptado las medidas oportunas para evitarlo mediante la implantación de acciones correctoras en su proceso productivo.

d) Accionistas

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

Por otro lado, existe la posibilidad de que otra compañía lance una OPA sobre las acciones de Faes Farma, S.A. pero los Administradores lo estiman poco probable.

e) Clientes

La concentración de las ventas en un número cada vez más reducido de distribuidores podría suponer un riesgo sobre el precio, al verse presionado a la baja, y un riesgo al ampliar el crédito por cliente individual. En el sector farmacéutico los precios vienen marcados por el Ministerio de Sanidad salvo para los productos que no son de prescripción, por lo que el efecto se ve muy reducido. El Grupo realiza un análisis individualizado de los clientes asignando un crédito máximo, este estudio se aplica, en especial, a los mayoristas por la concentración de deuda que acumulan. Las partidas contabilizadas como incobrables han sido insignificantes en los últimos años.

Considerando clientes finales a los pacientes a quienes se prescribe nuestros medicamentos, el sector farmacéutico mantiene un riesgo importante por los efectos lesivos de su consumo. El Grupo tiene contratadas pólizas para resarcir a los beneficiarios por los importes que tuviese que abonar en caso de registrarse alguna reclamación.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2009

f) Proveedores

En muchas áreas de nuestra actividad, tales como suministro de materias primas, equipos, fabricación, acondicionamiento o almacén, dependemos de terceros. Por este motivo se cuidan las relaciones con los distintos proveedores de forma que cumplan nuestras especificaciones, tanto de calidad en el producto suministrado como en las condiciones, en especial el plazo de entrega.

En ocasiones, pueden presentarse concentración de proveedores que empeoran nuestra exposición a este riesgo, para atenuarlo, el Grupo mantiene relaciones con distintos suministradores, en especial, para aquellos materiales que considera estratégicos. De esta manera, aseguramos la entrega, producción, distribución y abastecimiento.

El transporte del producto vendido a nuestros clientes es a cargo de las sociedades del Grupo, el riesgo por accidentes con la consecuente pérdida de la carga, está cubierto con una póliza específica al efecto.

g) Comunicación

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

h) Empleados

Los empleados son, evidentemente, una parte fundamental del Grupo y un riesgo de difícil tratamiento. Por una parte, subsiste, como en cualquier otra compañía, el riesgo de fuga de personal altamente cualificado a otras sociedades, con el consiguiente perjuicio en productividad.

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

i) Propiedades, planta y equipo

Las plantas productivas podrían tener que hacer frente a una catástrofe de origen muy diverso (incendios, inundaciones, rayo...) que paralizaría la producción. Para su cobertura disponemos de pólizas de seguros que compensan los daños materiales en las instalaciones y la pérdida de beneficio por un plazo suficiente para reiniciar la actividad.

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. Para evitar este tipo de siniestros, las sociedades del Grupo disponen de exhaustivos planes de revisiones y reparaciones, por el cual, se mantiene la maquinaria productiva en perfecto estado de funcionamiento.

Por último, en este apartado debemos incorporar los mismos riesgos ya citados, pero afectando, exclusivamente, a los almacenes. En este caso, se combina la póliza de daños por la que tenemos cubierto el valor de los stocks con un plan de seguridad que atenúa los imprevistos.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2009

*2.- Operativos**a) Producción y distribución*

La fabricación de productos farmacéuticos y de todas sus materias primas es un proceso técnicamente complejo y que exige el respeto a una normativa muy rigurosa promulgada por las autoridades sanitarias nacionales y europeas. El incumplimiento de la legislación puede suponer problemas en la autorización de su planta productiva. Las sociedades del Grupo mantienen auditorías de calidad en todas sus plantas, España, Portugal y terceros. El Ministerio de Sanidad y Consumo en España y su homólogo en Portugal realizan frecuentes inspecciones emitiendo informes positivos.

b) Marketing y ventas

Los productos cuyas patentes expiran ven reducido su potencial de venta al entrar en el mercado genéricos a precios reducidos. El Grupo mantiene como estrategia, siempre que aparecen oportunidades interesantes, la adquisición de nuevas marcas que compensen esta reducción de margen.

c) Investigación y desarrollo de productos

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

Faes Farma, S.A. no registra contablemente este éxito salvo si el proyecto de investigación alcanza una fase muy avanzada y cumple con los requisitos que marca la normativa contable internacional. En caso contrario, todos los gastos se imputan al ejercicio en el que se incurren. En estos momentos, Faes Farma, S.A. ha estimado que su producto de investigación propia, Bilastina, cumple con estos requisitos, por lo que se están activando sus gastos de I+D. Persiste un factor de riesgo mientras el producto no esté en el mercado y cumpla las expectativas, si bien las previsiones son muy optimistas y no hay indicios que nos haga anticipar problemas en este apartado.

Por otra parte, la fase clínica de investigación con ensayos en humanos evidencia un riesgo inherente a la prueba que se está ejecutando, para cubrir las reclamaciones que pudiesen tramitar las personas enroladas en los ensayos, se firman pólizas individualizadas.

d) Legislación y regulación

Existe riesgo de que se produzcan cambios significativos en la legislación vigente, tanto en lo que se refiere a fabricación de los productos, como a ventas (precios, canales de distribución, etc...) Faes Farma, S.A. y sus filiales cumplen en todos los aspectos la legislación vigente e intentan anticipar las medidas que atenúen los efectos de futuros cambios normativos.

e) Licencias otorgadas por otros laboratorios

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2009

El Grupo pone los medios a su alcance para negociar las renovaciones en la forma y el plazo oportunos.

*3.- Información**a) Sistemas*

El valor de la información y de los sistemas que la Sociedad utiliza son de una importancia extraordinaria. Para ello Faes Farma, S.A. y sus sociedades dependientes adoptan todas las medidas necesarias para no interrumpir su actividad telemática durante un plazo que no sea asumible. Disponemos de copias periódicas que evitan la pérdida de información y de un operador informático externo que mantiene réplicas de nuestro sistema.

b) Gestión de la información

La dirección y el Consejo de Faes Farma, S.A. y sus filiales utilizan información privilegiada sobre la marcha de la empresa para tomar sus decisiones. Para evitar que los datos que se les facilita contengan errores, se aplican procedimientos de comprobación propios de Auditoría interna que lo evitan.

4.- Mercados financieros (tipo interés y de cambio)

La globalización de la economía provoca que la interrelación de mercados, empresas, países sea progresivamente más estrecha. Las fluctuaciones en los tipos de interés o tipos de cambios tienen repercusiones sobre los activos financieros de la Sociedad. El coste por endeudamiento se verá afectado por un incremento de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, por ello, Faes Farma, S.A. contrata operaciones de derivados asegurando parcialmente su deuda. En este momento dispone de varias coberturas.

En cuanto al tipo de cambio, Faes Farma, S.A. opera, principalmente en dólares USA. Una revalorización fuerte del dólar podría suponer pérdidas en aquellas deudas a cobrar. Anticipadamente firmaríamos operaciones que atenuasen este efecto. El resto de filiales no están expuestas a este riesgo.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del primer semestre, salvo el pago del dividendo complementario acordado en la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2009.