

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

30 de junio de 2008

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

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 2008

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 2008 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 consolidados intermedios condensados se han formulado 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). Dichos estados financieros no contienen toda la información requerida para estados financieros anuales, y deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

2.1 Bases de elaboración de los Estados Financieros Consolidados Intermedios Condensados

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;

(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 2008

- 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 consolidados intermedios condensados 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 2008, 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 2007, a excepción de la estimación de la vida útil de determinados activos intangibles, que ha sido reestimada durante el ejercicio 2008, habiéndose considerado que seis marcas tienen vida útil indefinida.

El análisis efectuado por el Grupo sobre las vidas útiles de marcas considera el cumplimiento de los factores que inciden en su determinación, de acuerdo con la NIC 38. En base a este análisis se ha considerado que para seis marcas no se observa un límite previsible al período a lo largo del cual se espera que generen flujos netos de efectivo.

Las características de estas marcas, entre otras son:

- Corresponden a marcas compradas por el Grupo a terceros, y que en el momento de la compra ya estaban fuera de patente. Algunas marcas tienen genéricos en el mercado y otras no los tienen. Desde que estas marcas fueron adquiridas por el Grupo se ha constatado un significativo aumento de las ventas, derivado fundamentalmente del esfuerzo económico y comercial del Grupo en el cuidado y desarrollo de la marca. Estas marcas van dirigidas a unos nichos de mercado que se consideran estables, por lo que se estima una demanda continuada en el futuro.

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 2008

- La previsión actual es que a corto o medio plazo no es probable que vaya a aparecer en el mercado patentes nuevas o genéricos sustitutivos. Esta visión era más pesimista en períodos anteriores y se ha modificado la vista de la evolución del sector farmacéutico en España y en el extranjero. En este contexto las marcas del Grupo tienen ahora una viabilidad futura mucho más visible que la que se podía estimar anteriormente.
- Otro factor fundamental en la determinación de rentabilidad futura de las marcas corresponde a la evolución de los precios. En los períodos anteriores a la vista de la legislación restrictiva sobre precios de medicamentos y la presión en la reducción del gasto farmacéutico, el Grupo era pesimista respecto a la evolución futura de los precios de sus especialidades. Sin embargo, los precios de referencia establecidos para el ejercicio 2008 han sido sensiblemente más positivos para algunas de las marcas que las previsiones anteriores, lo que además de significar un cambio en la tendencia de períodos anteriores, asegura unos niveles de rentabilidad y de generación de flujos de caja superiores a los generados en años anteriores y más prolongados en el tiempo.
- El Grupo tiene la voluntad y la capacidad para mantener estas marcas en su cartera, para lo que seguirá realizando las inversiones y las acciones comerciales necesarias para su sostenimiento.

Consecuentemente estas marcas no han sido objeto de amortización en 2008. En períodos sucesivos estas marcas serán sometidas a test de deterioro. El efecto de no amortizar estas marcas en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 es de 2.800 miles de euros aproximadamente, una vez considerado el efecto fiscal.

3. Principios Contables Aplicados Relevantes

Paras la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios condensados se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 preparados de conformidad a las NIIF-UE, excepto el cambio en las vidas útiles de activos intangibles descrito en la nota 2.2.

4. Información Financiera por Segmentos

Al 30 de junio de 2008, 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

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 2008

- 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.

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.

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

Un detalle de los ingresos ordinarios por segmentos y su conciliación con el resultado del período terminado en 30 de junio de 2008 y 2007 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 2008

	Miles de euros					
	Especialidades farmacéuticas		Otras operaciones		Consolidado	
	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>92.733</u>	<u>95.801</u>	<u>8.994</u>	<u>3.312</u>	<u>101.727</u>	<u>99.113</u>
Resultados de los segmentos	<u>10.719</u>	<u>10.285</u>	<u>2.963</u>	<u>1.623</u>	<u>13.862</u>	<u>11.908</u>
Resultados no asignados					<u>(102)</u>	<u>21</u>
Beneficio antes de impuestos					13.580	11.929
Impuesto sobre las ganancias					<u>630</u>	<u>1.048</u>
Beneficio del período					<u>14.210</u>	<u>12.977</u>

El detalle de los ingresos ordinarios por área geográfica es como sigue:

	Miles de euros					
	Nacional		Exportación		Consolidado	
	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>93.822</u>	<u>93.515</u>	<u>7.905</u>	<u>5.598</u>	<u>101.727</u>	<u>99.113</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 2008

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 2008 el Grupo ha realizado adquisiciones de elementos de activo por 1.700 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 2008 no se han producido pérdidas por deterioro.

7. Activos Intangibles

El fondo de comercio originado en 2007 como consecuencia de la adquisición el 15 de octubre de 2007 de Ingaso Farm, S.L.U. registrado provisionalmente en esa fecha por un importe de 13.872 miles de euros, al 30 de junio de 2008 continúa registrado como provisional. Una vez finalice el proceso de identificación y valoración de los componentes de esta adquisición se contabilizarán separadamente, retrotrayendo sus efectos contables a la fecha de adquisición.

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 el Grupo ha reconocido gastos de desarrollo relacionados con el proyecto en curso de Bilastina por un importe de 4.547 miles de euros.

8. Impuestos Diferidos

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 el Grupo ha reconocido activos por impuesto diferidos por 4.651 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 2008

9. Activos Financieros

La composición al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de los activos financieros del Grupo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
- Instrumentos de patrimonio	<u>165</u>	<u>110</u>
Largo plazo/no corriente	<u>165</u>	<u>110</u>
Otros activos financieros a largo plazo/no corriente valor razonable con cambios en resultados		
- Instrumentos de patrimonio	630	2.328
- Valores representativos de la deuda	5.135	4.448
- Derivados	79	512
- Otros activos financieros	<u>6.124</u>	<u>8.164</u>
Corto plazo/corriente	<u>11.968</u>	<u>15.452</u>

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 se ha puesto de manifiesto deterioros de activos financieros por un importe de 1.366 miles de euros.

10. Patrimonio Netoa) Capital social

Durante el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 la Sociedad Dominante ha realizado una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 1.778 miles de euros mediante la emisión de 17.783.724 acciones de 0,1 euro de valor nominal cada una.

Al 30 de junio de 2008 el capital social de la Sociedad Dominante está compuesto por 160.053.521 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 2008 la Sociedad Dominante ha distribuido dividendos de resultados del ejercicio 2007 por 7.114 miles de euros, adicionalmente en el ejercicio 2007 había acordado un dividendo a cuenta de beneficios de dicho ejercicio de 5.691 miles de euros. Por lo tanto los dividendos totales satisfechos por beneficios del ejercicio 2007 ascienden a 12.805 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 2008

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 vinculadas a la permanencia hasta la fecha de finalización del Plan y a la consecución durante los tres primeros años de vigencia de hitos financieros relacionados con la consecución, en determinadas condiciones, de un determinado incremento del valor de capitalización de la Sociedad y de un determinado incremento del EBITDA consolidado de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes. La valoración inicial de este Plan realizada por un experto independiente asciende a 5.066 miles de euros. Ni en el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 ni en ejercicios anteriores, desde su aprobación la Sociedad ha efectuado dotaciones a este plan debido a que de acuerdo con las últimas estimaciones efectuadas hasta la fecha, los Administradores tienen dudas razonables del cumplimiento de las condiciones no dependientes de mercado.

12. Provisiones

El detalle de provisiones es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
No corriente	7.530	7.843
Corriente	<u>2.400</u>	<u>2.238</u>
	<u>9.930</u>	<u>10.081</u>

En el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 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 2008 como al 31 de diciembre de 2007 corresponde a litigios, por un importe de 5.821 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 2008

13. Pasivos Financieros

La composición al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de los pasivos financieros del Grupo, que corresponden en su totalidad a Débitos y partidas a pagar, es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.08	31.12.07
Deudas con entidades de crédito	23.349	-
Otros pasivos financieros	<u>4.610</u>	<u>7.057</u>
Deudas a largo plazo/Pasivos financieros no corrientes	<u>27.959</u>	<u>7.057</u>
Deudas con entidades de crédito	42.300	65.768
Deudas a corto plazo/Pasivos financieros corrientes	<u>42.300</u>	<u>65.768</u>

Durante el período terminado en 30 de junio de 2008 el Grupo ha refinanciado parte de la deuda a corto plazo mediante créditos con un límite de 25 millones de euros, de los que a dicha fecha están dispuestos 23 millones de euros, estos préstamos tienen vencimiento final en 2.013. Los pasivos financieros 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	
	30.06.08	31.12.07
Remuneraciones		
Administradores		
Retribución fija	133	127
Retribución variable	472	699
Dietas	23	16
Atenciones estatutarias	<u>570</u>	<u>570</u>
	<u>1.198</u>	<u>1.412</u>
Directivos	<u>1.118</u>	<u>1.065</u>
Transacciones		
Administradores y Directivos		
Contratos de gestión y colaboración	236	198
Recepción de servicios	<u>962</u>	<u>1.214</u>
	<u>1.198</u>	<u>1.412</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 2008

15. Factores de Riesgos 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 2007.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

Mercado farmacéutico y perspectivas

Los argumentos que incluimos en el Informe de Gestión correspondiente al cierre del ejercicio anterior para explicar la situación del mercado siguen siendo plenamente válidos: aumento del gasto farmacéutico originado por un incremento de la esperanza de vida y de la población (la inmigración ha llevado a España a superar la barrera de los 46 millones de censados) y medidas tomadas por la Administración para contener el Gasto Sanitario: reducción del precio de los medicamentos, genéricos, precios de referencia, ...

En consecuencia se mantiene la estrechez de márgenes en nuestros mercados, España y Portugal, y continúa la disparidad con países del entorno europeo en los que las rentabilidades y márgenes colocan al mercado ibérico entre los más atrasados de Europa.

Estrategia, Investigación e Inversiones

Mantenemos la única estrategia posible en un marco regulatorio tan negativo, la diversificación, que podemos concretar en: 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 finalmente nuestro más valioso activo, la investigación que tan cerca tiene un éxito sin precedentes en el Grupo.

En efecto, Bilastina continúa su proceso que terminará con el Registro del dossier farmacéutico en los próximos meses. Mientras se avanza en las licencias de comercialización, con Menarini y Yuhan ya firmados y en negociación varios mercados, entre ellos, los más notables, USA y Japón. La previsión de ingresos permitirá al Grupo crecer y mantener la estrategia citada.

En el primer semestre de 2008 mantenemos el ritmo de inversión en investigación de los últimos años, principalmente por las últimas fases con Bilastina, y está en marcha la renovación de algunos equipos en la planta productiva de Faes Farma en Leioa que permitirá mejorar procesos, reducir costes e incrementar la capacidad productiva.

Evolución de los negocios

La Cifra de negocios se ve mejorada en el primer semestre por la estrategia de diversificación ya descrita, la adquisición de Ingaso Farm en el último trimestre de 2007 permite elevar las ventas en este período un 2,6% superando los 100 millones de euros y camino de duplicar esta cifra a finales de 2008. El crecimiento de las exportaciones también ayuda a lograr este objetivo, siendo este campo donde vemos mayores posibilidades de crecimiento en el futuro.

Al igual que ya explicamos en el Informe de Gestión al cierre de 2007, la reducción de precios nos perjudica en el apartado de consumos de explotación ya que para facturar el mismo importe se necesitan fabricar más unidades.

Los costes de Personal se ven beneficiados por la reestructuración de la red comercial realizada en el último trimestre de 2007.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

Las amortizaciones se reducen notablemente, como ya anticipábamos en el primer trimestre de este año, por la revisión de las vidas útiles de ciertas marcas y registros farmacéuticos.

Se mantiene la evolución negativa de los resultados financieros, tres son los efectos que confluyen: el encarecimiento de la deuda con Entidades de crédito originado tras la subida de tipos de interés, el incremento en el nivel medio de financiación bancaria, necesaria para cubrir las inversiones ya descritas, y por último, la crisis bursátil global que afecta a nuestras inversiones en renta variable.

El impuesto continúa con un efecto positivo sobre resultados al ser nuestras deducciones, principalmente por I+D, muy superiores a la cuotas positivas.

Todas estas partidas nos permiten crecer en Beneficio neto Consolidado un 9,5% superando los 14 millones de euros.

En el activo no corriente reseñar 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. En el apartado corriente señalar que la partida de existencias crece debido al acopio de materiales que se han concentrado para hacer frente a la remodelación de plantas productivas, estimando que en el segundo trimestre este efecto desaparecerá.

En el pasivo, destacar la reclasificación de deudas con Entidades Financieras de corto a largo plazo tras la firma de pólizas durante este segundo trimestre de 2008.

Plantilla

La plantilla media al cierre del primer semestre de 2008 se reducen hasta las 764 personas, con una variación de 42 personas menos que en el mismo período del año pasado. A la reestructuración de la red comercial, sobre la que ya hemos hablado con anterioridad y que permite alcanzar esta disminución, habrá que añadir en los próximos meses el cierre de la planta en Madrid como terminación del proceso expropiatorio.

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 2008 se compone de 160.053.521 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.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

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 22 de junio de 2004, 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 del 27 de junio de 2007, 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. En el ejercicio 2007 no han existido transacciones con acciones propias.

Del mismo modo, la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2007 autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.778.372,40 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 17.783.724 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas”. Dicha ampliación se ha realizado en el primer semestre de 2008.

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.

El sector farmacéutico es considerado por la gran mayoría de los analistas e inversores como una opción en la que los ratios de crecimientos y rentabilidades cubren las expectativas de las inversiones realizadas. La madurez de las grandes compañías aporta un aliciente extra para aquellos inversores que en momentos de crisis buscan nichos donde asegurar su patrimonio.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de Junio de 2008 se ha aprobado una nueva ampliación de capital liberada en la proporción de 1 acción nueva por cada 8 antiguas, ampliación que previsiblemente se realizará en el primer semestre de 2009.

La liquidez del valor sigue en aumento, y aunque 2007 tuviese un incremento en el número de acciones contratadas del 276%, el primer semestre de 2008 ya ha cubierto más del 60% de la negociación del año anterior.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

Durante el primer semestre de 2008 ni la sociedad ni ninguna filial han adquirido acciones de la Sociedad dominante, si bien nuestra filial Hispana Dos, S.A. SICAV mantiene en su cartera operativa un número muy reducido de acciones, que no alcanza el nivel de participación significativa.

Principales riesgos asociados a la actividad

No estimamos que en el segundo semestre de este año existan riesgos distintos de los explicados en nuestro Informe de Gestión 2007 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.

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.

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, y en España en 2007 se ha reducido un 20% a determinados productos que cumplen ciertas condiciones según normativa.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

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.

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.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

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 y huida de know-how. Para mitigarlo, existe un plan de fidelización mediante entrega acciones.

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 2008

*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, así lo corroboran las pruebas finales concluidas.

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.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

30 de junio 2008

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.

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

*3.- Información**a) Sistemas*

En la era de las telecomunicaciones y la cibernética, el valor de la información que la Sociedad explota es de una importancia vital. 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 sendas coberturas a tipos inferiores al mercado por las que recibirá liquidaciones favorables.

En cuanto al tipo de cambio, Faes Farma, S.A. opera, principalmente en dólares USA, para el cual ha tenido diversas contrataciones durante el primer semestre de 2008, canceladas antes del cierre de semestre. 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 la distribución del dividendo complementario acordado en la Junta General de accionistas celebrada el 24 de junio de 2008.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Intermedios Consolidados Resumidos

30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.07</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.08</u>	<u>21.12.07</u>
Inmovilizado material	6	30.634	30.816	Patrimonio neto	10		
Activos intangibles	7	108.027	104.919	Capital		16.005	14.227
Inversiones inmobiliarias		1.690	1.690	Prima de emisión		1.460	1.460
Activos financieros	9	165	110	Otras reservas		91.654	88.330
Activos por impuestos diferidos	8	<u>42.078</u>	<u>37.904</u>	Ganancias acumuladas		51.001	54.602
				Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto		(323)	(315)
Total activos no corrientes		<u>182.594</u>	<u>175.439</u>	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-	(5.691)
Existencias		34.348	28.422	Traspaso Plan de Fidelización		<u>(1.565)</u>	<u>(1.565)</u>
Activos financieros	9	11.968	15.452	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		158.232	151.048
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		50.338	47.802	Intereses minoritarios		<u>8</u>	<u>10</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		<u>4.188</u>	<u>5.318</u>	Total patrimonio neto		<u>158.240</u>	<u>151.058</u>
Total activos corrientes		100.842	96.994				
				<u>Pasivo</u>			
				Otros pasivos financieros	13	27.959	7.057
				Provisiones	12	7.530	7.843
				Pasivos por impuestos diferidos		1.862	2.370
				Otros acreedores no corrientes		<u>1.750</u>	<u>1.750</u>
				Total pasivos no corrientes		<u>39.101</u>	<u>19.020</u>
				Préstamos y otros pasivos remunerados	13	42.300	65.768
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		34.073	31.214
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		7.322	3.135
				Provisiones	12	<u>2.400</u>	<u>2.238</u>
				Total pasivos corrientes		<u>86.095</u>	<u>102.355</u>
				Total pasivo		<u>125.196</u>	<u>121.375</u>
Total activo		<u>283.436</u>	<u>272.433</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>283.436</u>	<u>272.433</u>

Las notas adjuntas al balance de situación intermedio resumido consolidado para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 adjuntas, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Intermedias Resumidas Consolidadas
para los períodos de seis meses terminados en
30 de junio de 2008 y 2007

(Expresadas en miles de euros)

	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Ingresos ordinarios	101.727	99.113
Otros ingresos	1.366	2.736
Variación de productos terminados y en curso de fabricación	5.171	1.416
Consumos de materias primas y consumibles	(45.264)	(37.296)
Gastos de personal	(22.574)	(24.685)
Gastos por amortización	(3.657)	(7.521)
Otros gastos	(20.116)	(21.336)
Ingresos financieros	1.234	999
Gastos financieros	<u>(4.307)</u>	<u>(1.497)</u>
Beneficio antes de impuestos	<u>13.580</u>	<u>11.929</u>
Impuestos sobre las ganancias	<u>630</u>	<u>1.048</u>
Beneficio del ejercicio	<u>14.210</u>	<u>12.977</u>
Atribuido a		
Los accionistas de la dominante	<u>14.210</u>	<u>12.977</u>
Beneficio del ejercicio	<u>14.210</u>	<u>12.977</u>
Beneficios básicos por acción (expresado en euros)	<u>0,09</u>	<u>0,08</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 adjuntas, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el período 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									
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ingresos y gastos reconocidos Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas	Dividendo a cuenta	Traspaso Plan de Fidelización	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
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	(8)	-	-	-	(8)	-	(8)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	14.210	-	-	14.210	-	14.210
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	(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)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	5.102	-	(5.102)	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	96	-	-	96	(2)	94
Saldo al 30 de junio de 2008	<u>16.005</u>	<u>1.460</u>	<u>91.654</u>	<u>(323)</u>	<u>51.001</u>	<u>-</u>	<u>(1.565)</u>	<u>158.232</u>	<u>8</u>	<u>158.240</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 adjuntas, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado Intermedio Resumido Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
para el período de seis meses terminado el
30 de junio de 2007

(Expresado en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante									
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ingresos y gastos reconocidos		Dividendo a cuenta	Traspaso Plan de Fidelización	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
				Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas					
Saldo al 1 de enero de 2007	12.646	1.460	84.397	(148)	51.817	(8.765)	(1.565)	139.842	10	139.852
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	223	-	-	-	223	-	223
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	12.977	-	-	12.977	-	12.977
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	223	12.977	-	-	13.200	-	13.200
Emisión de acciones	1.581	-	(1.581)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2006	-	-	-	-	(13.823)	8.765	-	(5.058)	-	(5.058)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	5.514	-	(5.514)	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(28)	-	-	(28)	-	(28)
Saldo al 30 de junio de 2007	<u>14.227</u>	<u>1.460</u>	<u>88.330</u>	<u>75</u>	<u>45.429</u>	<u>-</u>	<u>(1.565)</u>	<u>147.956</u>	<u>10</u>	<u>147.966</u>

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 adjuntas, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008.

FAES FARMA 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 2008 y 2007

	30.06.08	30.06.07
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	13.580	11.929
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	3.657	7.521
Variación de provisión	(91)	1.678
Ingresos financieros	(1.234)	(999)
Gastos financieros	4.307	1.497
Pérdidas en activos intangibles	-	3.565
Cambios en el capital circulante	20.219	25.191
Aumento en clientes y otras cuentas a cobrar	(2.536)	(4.465)
Aumento en existencias	(5.926)	(5.348)
Aumento en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.994	752
Disminución de provisiones	(60)	(724)
Efectivo generado por las operaciones	14.691	15.406
Intereses pagados	(1.827)	(1.497)
Impuesto sobre las ganancias pagado	-	(1.690)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	12.864	12.219
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de activos financieros	2.123	1.852
Intereses recibidos	1.234	544
Adquisición de inmovilizado material	(1.693)	(1.170)
Adquisición de activos intangibles	(4.888)	(7.588)
Adquisición de otros activos financieros	(65)	-
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(3.289)	(6.362)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	(119)	262
Reembolso de otros pasivos financieros	(3.566)	(1.547)
Dividendos pagados	(7.114)	(5.058)
Otros	94	(27)
Efectivo neto generado por actividades financieras	(10.705)	(6.370)
Disminución neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(1.130)	(513)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	5.318	1.572
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 30 de junio	4.188	1.059

Las notas adjuntas a la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada para el período de seis meses terminado en 30 de junio de 2008 adjuntas, forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2008.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las
Sociedades Dependientes a
30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% participación
Iquinoso Farma, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 24 - Madrid	Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 - Madrid	Comercialización de productos OTC	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 - Madrid	Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 20 - 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 International, 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 2008, junto con el cual debe ser leído.