



Nº de protocolo: 17/2004



FAES FARMA, S.A.

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**



INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de **FAES FARMA, S.A.**

Hemos auditado las Cuentas Anuales de **FAES FARMA, S.A.** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las Cuentas Anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Cuadro de Financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales del ejercicio 2003. Con fecha 27 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FAES FARMA, S.A.**, al 31 de diciembre de 2003, de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y **no incluye** la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

MOORE STEPHENS AMS, S.L.

Miembro ejerciente:
**MOORE STEPHENS
AMS, S.L.**

Bilbao, 24 de marzo de 2004

A2.004 NSO516
COPIA GRATUITA

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



Cuentas Anuales

Ejercicio 2.003

FAES FARMA, S.A.

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de euros)

ACTIVO	2.003	2.002
B) INMOVILIZADO	99.737	73.268
II. Inmovilizaciones inmateriales	62.669	39.994
1. Gastos investigación y desarrollo	15.857	9.440
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	69.710	39.400
3. Fondo de Comercio	5.169	5.169
5. Aplicaciones informáticas	378	267
6. Anticipos	704	3.611
9. Amortizaciones	(29.149)	(17.893)
III. Inmovilizaciones materiales	18.734	15.568
1. Terrenos y construcciones	11.128	9.156
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	19.252	17.400
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.154	6.133
4. Anticipos e inmovilizado material en curso	24	1.000
5. Otro inmovilizado	2.070	1.756
7. Amortizaciones	(19.894)	(19.877)
IV. Inmovilizaciones financieras	18.334	17.706
1. Participaciones en empresas del grupo	10.688	13.315
3. Participaciones en empresas asociadas	29	29
5. Cartera valores a largo plazo	2.387	2.387
6. Otros créditos	1	6
7. Depósitos y fianzas a largo plazo	18	8
8. Provisiones	(3.334)	(3.291)
9. Administraciones públicas a largo plazo	8.545	5.252
D) ACTIVO CIRCULANTE	39.027	35.531
II. Existencias	13.944	12.388
1. Comerciales	13	8
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	1.990	1.721
3. Productos en curso y semiterminados	1.777	1.070
4. Productos terminados	10.164	9.181
6. Anticipos	0	408
III. Deudores	24.283	22.378
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.864	15.201
2. Empresas del grupo deudores	0	1.482
4. Deudores varios	502	601
5. Personal	56	48
6. Administraciones Públicas	2.861	5.048
7. Provisiones	0	(2)
IV. Inversiones Financieras temporales	668	642
5. Cartera de valores a corto plazo	810	781
8. Provisiones	(142)	(139)
VI. Tesorería	132	123
TOTAL ACTIVO	138.764	108.799

Bilbao, a 22 de marzo de 2.004

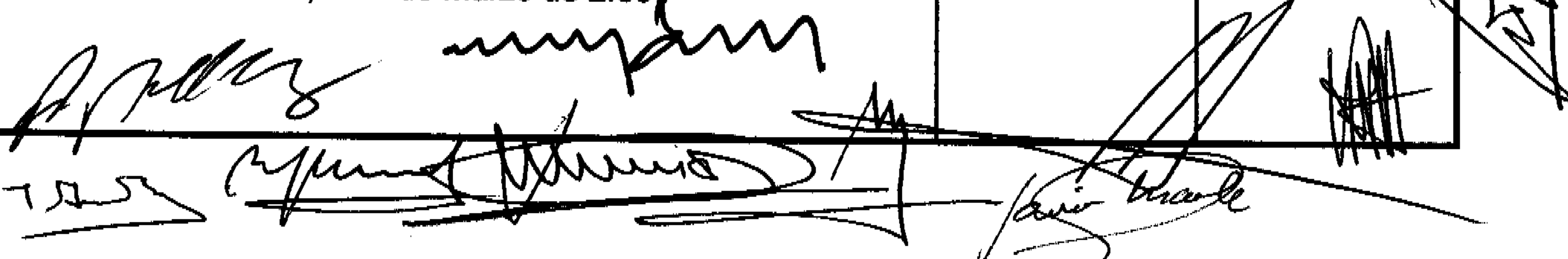
[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the right side.]

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de euros)

PASIVO	2.003	2.002
A) FONDOS PROPIOS	80.675	69.959
I. Capital Suscrito	8.903	8.013
II. Prima de emisión	20	20
III. Reserva de revalorización	1.100	1.100
IV. Reservas	55.928	37.402
1. Reserva legal	3.486	3.486
2. Reservas por acciones propias	476	476
5. Otras reservas	51.966	33.440
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	20.956	29.033
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(6.232)	(5.609)
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	406	406
2. Provisiones para impuestos	406	406
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	9.034	7.646
IV. Otros acreedores	8.989	7.601
2. Otras deudas	8.989	7.601
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	45	45
1. De empresas del grupo	45	45
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	48.649	30.788
II. Deudas con Entidades de crédito	17.325	6.926
1. Préstamos y otras deudas	17.325	6.926
III. Deudas con Sociedades del grupo y asociadas c/plazo	2.364	1.918
IV. Acreedores comerciales	12.380	8.144
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	12.380	8.144
V. Otras deudas no comerciales	16.080	13.741
1. Administraciones Públicas	4.454	5.594
3. Otras deudas	10.742	7.266
4. Remuneraciones pendientes de pago	884	881
VI. Provisión para operaciones de tráfico	500	59
TOTAL PASIVO	138.764	108.799

Bilbao, a 22 de marzo de 2.004



PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de euros)

DEBE	2.003	2.002
A) GASTOS	114.242	90.348
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	1.150
2. Aprovisionamiento	52.073	44.040
a) Consumo mercaderías	597	1.887
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	50.041	41.131
c) Otros gastos externos	1.435	1.022
3. Gastos de Personal	22.389	18.402
a) Sueldos, salarios y asimilados	17.914	14.658
b) Cargas sociales	4.475	3.744
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	11.094	6.037
5. Variación de las provisiones de circulante	917	673
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	4	(126)
c) Variación otras provisiones tráfico	913	799
6. Otros gastos de explotación	23.181	19.842
a) Servicios exteriores	23.045	19.756
b) Tributos	136	86
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	19.142	20.410
7. Gastos financieros y asimilados	1.225	1.029
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.225	877
d) Pérdidas de inversiones financieras temporales	0	152
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	9	1.775
9. Diferencias negativas de cambio	275	159
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	0	5.546
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.563	25.956
10. Var.prov. Inm. inmaterial, material y cartera de control	43	41
11. Pérdidas procedentes Inmov. inmaterial, material y cartera	0	0
13. Gastos extraordinarios	2.433	1
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	16
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	2.996	260
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	21.559	26.216
15. Impuesto sobre Sociedades	1.997	3.628
16. Ajustes positivos Impuesto sobre Sociedades	(1.394)	(6.445)
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	20.956	29.033

Bilbao, a 22 de marzo de 2.004

[Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature on the right side.]

PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE

(Miles de euros)

HABER	2.003	2.002
B) INGRESOS	135.198	119.381
1. Importe neto de la cifra de negocios	125.718	108.927
a) Ventas	123.589	105.344
b) Prestaciones de servicios	4.999	5.346
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(2.863)	(1.758)
d) Descuentos sobre ventas a la Seguridad Social	(7)	(5)
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.691	0
4. Otros ingresos de explotación	1.387	1.627
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.064	1.008
b) Subvenciones	323	619
5. Ingresos de participaciones en capital	840	8.373
a) En empresas del grupo	800	8.348
b) En empresas asociadas	0	0
c) En empresas fuera del grupo	40	25
6. Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	0	0
c) De empresas fuera del grupo	0	0
7. Otros intereses e ingresos asimilados	14	49
c) Otros intereses	1	14
d) Beneficios en inversiones financieras	13	35
8. Diferencias positivas de cambio	76	87
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	579	0
9. Beneficio en enajenación de inmovilizado	5.459	292
12. Ingresos extraordinarios	0	0
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	13	26
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0	0

Bilbao, a 22 de marzo de 2.004

MEMORIA

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad Anónima Faes Farma, S.A. con domicilio en Bilbao, calle Rodríguez Arias nº 20, y fábrica y oficinas en Leioa (Vizcaya), calle Máximo Aguirre, 14, fue constituida en Bilbao el día 29 de julio de 1.933 ante el Notario D. Carlos Herrán de Bilbao.

La actividad de la Sociedad se concreta en el desarrollo de su objeto social, que es, como se recoge en el artículo 2º de sus Estatutos, la fabricación y venta de toda clase de productos químicos y farmacéuticos.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntos se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2002 y 2003. Los registros contables del ejercicio 2003 están de acuerdo con la presentación que exige el Plan General de Contabilidad. Aunque incluyen ciertas reclasificaciones para que, las cuentas anuales, presenten la situación financiera y patrimonial, de conformidad con las exigencias legales.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2003, no han sido aprobadas, en esta fecha, por la Junta General de Accionistas, pero los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

La Sociedad ha aplicado los principios contables generalmente aceptados en la confección de sus Cuentas Anuales.

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

Del Beneficio del ejercicio que, en miles de euros, es de 20.956, se propone la siguiente distribución para su aprobación por la Junta General de Accionistas: Dividendos, 10.685 y Reservas Voluntarias, 10.271.

4. NORMAS DE VALORACION Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS EN LA CONFECCION DE LAS CUENTAS ANUALES

La Sociedad ha aplicado las normas de valoración de obligado cumplimiento indicadas en el Plan General de Contabilidad, que en relación a los capítulos más significativos del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias son las siguientes:

a) Inmovilizado inmaterial

Gastos de investigación y desarrollo: La Sociedad sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación, excepto aquellos que se destinan a proyectos individualizados en los que existen motivos que permiten presumir un éxito de la investigación.

La amortización de los gastos capitalizados se realiza, de forma lineal, en un plazo máximo de cinco años, desde la fecha en que se activan estos gastos de investigación, amortizándose en su totalidad en el ejercicio que por nuevos conocimientos se presume que no tendrá éxito la investigación.

En cuanto a las adquisiciones onerosas de intangibles efectuadas por la empresa se ha seguido la norma valorativa inmovilizando su importe en el Activo. Se ha aumentado en estos supuestos el plazo general de amortización de 5 a 8 y 10 años, considerando que la Sociedad dispone de unos estudios de rentabilidad que garantizan en ese

período una más correcta aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

b) Inmovilizado material

La Sociedad valora su inmovilizado material al precio de coste de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1.977, 1.979, 1.981, 1.983, "Actualización Norma Foral 3/91" y "Actualización Norma Foral 6/96."

Los importes de las mejoras que incrementan la vida útil o la capacidad productiva de los bienes se contabilizan como mayor valor del inmovilizado, siendo registrados como gastos los importes destinados a reparaciones o mantenimiento.

La amortización de los bienes actualizados al amparo de las Normas Forales 3/91 y 6/96 se realiza bien por el sistema lineal o por el degresivo de conformidad con las citadas Normas.

La amortización de los bienes adquiridos a partir de 1.997 se calcula linealmente en función de la vida útil estimada para cada tipo de bien, siendo la siguiente por grupos de inmovilizado:

-30 años para las Construcciones
-10 años para la Maquinaria e Instalaciones
-10/15 años para otras instalaciones
-5 años para el Utillaje
-10 años para el Mobiliario
-5/7 años para los Equipos de proceso de Información
-8 años para los Elementos de transporte

c) Inversiones financieras

Las inversiones financieras, tanto sean permanentes como temporales, se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos inherentes

a la operación menos los dividendos o intereses explícitos devengados a la fecha de compra.

Se consideran empresas del Grupo aquellas en que la participación de Faes Farma, S.A., y las Sociedades Dominadas por ésta, es superior al 50%, y asociadas cuando posea al menos el 20% del capital o el 3% si cotiza en Bolsa.

Al 31 de diciembre, la Sociedad dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor de mercado sea inferior al del coste contabilizado, entendiendo como valor de mercado el siguiente:

- Para los títulos cotizados en Bolsa, la menor de las dos siguientes cotizaciones: la del día de cierre o la media del último trimestre.
- Para los títulos no cotizados, el valor contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre del ejercicio.

d) Existencias

La Sociedad valora sus existencias según el siguiente detalle:

Materias primas y auxiliares, envases, embalajes y otros: A coste de adquisición, siguiendo el criterio del precio medio.

Productos en curso, semiterminados y terminados: A coste estándar, que incluye las materias primas y consumibles y los costes directos e indirectos de fabricación. Este coste estándar se asemeja al coste real de fabricación.

e) Provisión para insolvencias

Este importe tiene como finalidad cubrir las posibles insolvencias de los clientes de la Sociedad. La dotación a la misma se estima en base a un análisis individualizado de la antigüedad de la deuda y de la situación financiera del deudor.

f) Subvenciones

La Sociedad imputa a resultados del ejercicio los importes concedidos como subvenciones a la explotación.

Los importes concedidos como subvenciones a Capital, no reintegrables, se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) Deudas y créditos a corto y largo plazo

Todos los créditos o débitos cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 2.003, se consideran a largo plazo.

h) Impuesto sobre beneficios

La Sociedad contabiliza como gasto el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. La diferencia entre este importe y la cuota efectiva a pagar se contabiliza como Impuesto anticipado o Impuesto diferido.

Las deducciones pendientes de aplicación en el Impuesto sobre Sociedades figuran en el Activo del Balance dentro del apartado Administraciones públicas a largo plazo, habiéndose ajustado en el gasto del citado impuesto.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Sin embargo, a los créditos y deudas pendientes de cancelación al 31 de diciembre se les aplica el tipo de cambio a esa fecha. Las diferencias positivas, que surgen al comparar el valor contable y el resultante según el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre, se contabilizan en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios y las negativas se imputan a los

resultados del ejercicio, siempre que los importes sean significativos.

j) Créditos no comerciales

Se registran por su valor nominal.

k) Deudas no comerciales

Se registran por su valor nominal.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

	31.12.02	adiciones	Amortiz. y bajas	31.12.03
Gastos I+D	7.424	6.416	(3.334)	10.506
Marcas y Registros	27.592	27.310	(3.737)	51.165
F.Comercio	1.152	—	(1.152)	—
Apl. informát.	216	111	(33)	294
Anticipos	3.610	122	(3.028)	704
TOTALES	39.994	33.959	(11.284)	62.669

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha vendido diversas marcas de especialidades farmacéuticas, obteniendo un beneficio extraordinario de 143.318 euros.

Como principal incorporación al inmovilizado inmaterial se adquirió la Marca y Registro Farmacéutico CLAVERSAL por un importe de 30,3 millones de euros. El pago acordado según contrato consta de seis plazos: el primero al contado con la firma de la escritura, el segundo con la autorización de la transferencia del Registro Sanitario, y cuatro pagos aplazados de 2,5 millones de euros cada uno con vencimientos 1 de Diciembre de 2.003, 2.004, 2.005 y 2.006. Estos pagos se han registrado en los epígrafes del Pasivo otras deudas no comerciales y otras deudas a largo plazo, respectivamente.

El Fondo de Comercio correspondía a la compra de la marca Sasulén, amortizado en su totalidad en el presente ejercicio.

Asimismo, en este ejercicio la Sociedad ha revisado los gastos de I+D capitalizados en uno de sus proyectos, tomando la decisión de abandonar la investigación, por lo que se ha amortizado en su totalidad el importe capitalizado que existía en el ejercicio anterior.

El importe total contabilizado en gastos extraordinarios es de 2.022 miles de euros.

Como se describe en el apartado de esta Memoria dedicado a las normas de valoración del Inmovilizado Inmaterial, la amortización de los mismos tendrá lugar según los casos en el plazo de 8 y 10 años.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

COSTE	31.12.02	Adquisición neta	Enaj. y Bajas	Traspasos	31.12.03
Terrenos	551	---	---	---	551
Construcciones	8.605	1.550	(31)	453	10.577
Maquinaria, Instalaciones y Utilaje	22.584	3.110	(1.714)	547	24.527
Elementos de Transporte	7	---	---	---	7
Mobiliario	948	29	(98)	---	879
Equipos Procesos Información	1.750	313	---	---	2.063
Inmovilizado en curso	1.000	24	---	(1.000)	24
Total	35.445	5.026	(1.843)	---	38.628

AMORTIZACION	31.12.02	Adiciones	Bajas	Traspasos	31.12.03
Construcciones	4.406	220	(31)	---	4.595
Maquinaria, Instalaciones y Utilaje	13.625	1.360	(1.714)	---	13.271
Elementos de Transporte	7	---	---	---	7
Mobiliario	647	48	(98)	---	597
Equipos Procesos Información	1.192	232	---	---	1.424
Total	19.877	1.860	(1.843)	---	19.894
VALOR NETO	15.568				18.734

a) Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad se acogió a la actualización de su inmovilizado conforme a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y aquellos cuyo valor de mercado se estimó que era el valor contabilizado.

El desglose de la actualización por conceptos fue, en miles de euros:

Terrenos	92
Construcciones	111
Maquinaria, instalaciones y utillaje	808
Elementos de transporte	1
Mobiliario	16
Equipos proceso información	72
Total	1.100

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha sido de 44.170,14 euros. El efecto en la amortización de 2.004 se estima en 32.435,57 euros.

b) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2.003, la Sociedad cuenta con elementos de inmovilizado totalmente amortizados, cuyo coste contabilizado asciende a 22.747.210,94 euros.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

En el apartado de inmovilizaciones financieras se incluye un importe de 8,5 millones de euros correspondientes a las deducciones pendientes de aplicación en el impuesto sobre sociedades. De este importe, 4,1 millones son deducciones pendientes de 2.002 y 4,4 millones del año 2.003. Ambas partidas se clasifican a largo plazo dado el período previsto de recuperación de dichas deducciones.

En este ejercicio se ha vendido la participación que la Sociedad tenía en Inversiones en Valores Mobiliarios, S.I.M.-INDUVISA (nota 14)

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

Inmovilizaciones Financieras	31.12.02	Entradas	Bajas	Traspas	31.12.03
Participaciones en empresas del grupo	13.314	23	(2.649)	—	10.688
Participaciones en empresas asociadas	29	—	—	—	29
Cartera de valores a largo plazo	2.387	—	—	—	2.387
Otros créditos	6	—	(5)	—	1
Depósitos y fianzas a largo plazo	8	18	(8)	—	18
Administraciones Públicas a largo plazo	5.252	3.293	—	—	8.545
Provisión inv.fin.empresas del Grupo	(1.154)	(43)	—	—	(1.197)
Provisión inv.fin.a largo plazo	(2.137)	—	—	—	(2.137)
Total	17.705	3.291	(2.662)	—	18.334

a) Detalle de las empresas del grupo y asociadas y su participación en miles de euros

Empresas del Grupo y Asociadas		Participación %				Resultado del Ejercicio (B)		Valor en libros Inversión	
Grupo	Actividad	Direc.	Indir.	Capital	Reservas	Activ.	Extras		Cotización
Lab.Vitoria, S.A.	Lab. Farmacéutico	41,82	58,02	750	18.007	556	68	477	no cotiza
Lab. Veris, S.A.	Lab. Farmacéutico	100	—	3.005	1.154	991	2	3.813	no cotiza
Iquinoso Farma SA	Lab. Farmacéutico	100	—	992	7.491	2.285	102	2.480	no cotiza
Lazlo Int., S.A.	Prom.Prod.otros laborat.	100	—	60	6.658	248	30	148	no cotiza
Hispana Dos SIM	Inv. Valores Mobiliarios	73,39	26,48	6.000	(426)	206	—	1.255	cotiz.Bolsa(A)
Biotechnet I+D, S.A.	Investigación	100	—	60	1.300	(43)	—	1.317	no cotiza
Esfión, S.A.	Ind.y Com. Pdtos. Quim.	—	100	500	76	—	—	—	no cotiza
Olive, S.A.	Lab. Farmacéutico	—	100	5	(118)	31	—	—	no cotiza
Veris, S.A.	Lab. Farmacéutico	—	100	5	(145)	13	—	—	no cotiza
Vitalion, S.A.	Lab. Farmacéutico	—	100	5	—	—	—	—	no cotiza
Farmalavi, S.A.	Lab. Farmacéutico	—	100	5	(3)	(1)	—	—	no cotiza
Total								9.490	
Asociadas									
Lab. Fabiol, S.A.	Ind.y Com. Pdtos. Quim.	49	—					29	no cotiza

(A) El valor de cotización de esta sociedad no es representativo.

(B) Estos resultados están corregidos por el efecto del Impuesto sobre Sociedades.

El domicilio social de las empresas del grupo y asociadas aquí descritas es el siguiente:

EMPRESA	DOMICILIO	POBLACION	PAIS
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Laboratorios Veris, S.A.	Alpedrete, 26	Madrid	España
Iquinosa Farma, S.A.	Alpedrete, 24	Madrid	España
Lazlo International, S.A.	Alpedrete, 26	Madrid	España
Hispana Dos, S.A. S.I.M.	Almagro, 21	Madrid	España
Biotecnet I más D, S.A.	Alpedrete, 20	Madrid	España
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Olve, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Veris, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Vitalion, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Farmalavi, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal
Laboratorios Fabiol, S.A.	Príncipe de Vergara, 9	Madrid	España

Inversiones financieras temporales

Miles de euros	Saldo 31.12.02	Var. neta ejercicio	Traspasos	Saldo 31.12.03
Renta Fija	---	---	---	---
Renta Variable	781	29	---	810
- Provisión por depreciación de Inversiones Financieras Temporales	(139)	(4)	---	(143)
Total	642	25	---	667

La variación neta del ejercicio presenta el importe neto de entradas menos salidas habidas en el ejercicio en cada capítulo de inversiones financieras a corto plazo.

Todas las inversiones anteriores se consideran temporales al poder ser realizables en cualquier momento.

8. EXISTENCIAS

La composición de este capítulo es:

Miles de euros	2.003	2.002
Mercaderías	13	8
Materias Primas y Auxiliares	1.466	1.290
Envases, embalajes y otros	524	431
Prod. en curso y semiterminados	1.777	1.069
Productos terminados	10.164	9.182
Anticipos	---	408
Total	13.944	12.388

No existen causas excepcionales (litigios, embargo, etc.) que afecten a la titularidad, disposición y valoración de las existencias, ni otras causas significativas que afecten a este apartado

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Capital Social	Reserva Legal	Otras Reservas	Reservas Acciones propias	Prima Emisión	Pérdidas y Ganancias	Reserva Revalorización
Saldo al 31.12.02	8.013	3.485	33.440	476	20	29.033	1.100
Aplicación del Resultado 2.002	---	---	19.417	---	---	(29.033)	---
Ampliación capital (1/9)	890	---	(890)	---	---	---	---
Resultado ejercicio 2.003	---	---	---	---	---	20.956	---
Saldo al 31.12.03	8.903	3.485	51.967	476	20	20.956	1.100

a) Capital Social

El capital social está formado por 44.519.127 acciones de 0,2 euros de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta y totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

No hay ninguna empresa con participación significativa en el capital social.

Con fecha 27 de Junio de 2.002, la J.G.A. autorizó a los administradores a ampliar Capital Social en 890.382,40 euros, mediante emisión de 4.451.912 acciones liberadas con cargo a Reservas, ampliación que se realizó entre el 22 de Mayo y el 5 de Junio de 2.003. Esta ampliación de capital dió lugar a la correspondiente modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales referente al Capital Social.

La Junta General Ordinaria celebrada el 24 de Junio de 2.003 autorizó al Consejo de Administración a ampliar capital social en la cuantía de 989.313,80 euros con cargo a Reservas, mediante la emisión de 4.946.569 acciones nuevas, liberada, y en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas.

Por otro lado, la J.G.A. del 24 de Junio de 2.003, 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 T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se ha realizado por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2.003 no ha existido movimiento con acciones propias.

Asimismo, la J.G.A. del 30 de Junio de 1.999, 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 15.025.302,61 euros. Igualmente, facultó al Consejo de Administración para que pueda emitir, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la mencionada Junta, y hasta un importe máximo de 15.025.302,61 euros, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la sociedad y, por tanto, ampliar el capital social en la cuantía que resulte necesaria para tal fin hasta el máximo fijado de 15.025.302,61 euros.

b) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. En nuestro caso, y como consecuencia de las operaciones de reducción de capital, superamos este porcentaje. Este exceso se considera Reservas de libre disposición.

La reserva legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

c) Otras Reservas

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

	2.003	2.002
Reserva Voluntaria	51.967	33.440

d) Reserva de Revalorización

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros, a 31.12.03:

Actualización N.F. 6/96	1.100
-------------------------	-------

La Sociedad se acogió a la posibilidad de actualizar su inmovilizado conforme a la N.F. 6/96 de 21 de noviembre cuyos aspectos más significativos son:

- El saldo de la cuenta será indisponible hasta su comprobación y aceptación o transcurso del plazo para la misma. La disposición de la cuenta con antelación dará origen a la integración del importe en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.
- El plazo para la comprobación será de cinco años desde el cierre del Balance actualizado.
- Una vez aprobada la cuenta, podrá aplicarse a la eliminación de resultados negativos, a la ampliación de capital en una o varias veces o a Reservas no distribuibles.

Por aplicación de lo dispuesto en la normativa mencionada, se obtuvo una plusvalía de 1.099.971,23 euros, por diferencia entre el valor actualizado de los elementos y las amortizaciones también actualizadas. Este incremento del valor neto contable del inmovilizado se abonó en la cuenta denominada "Actualización Norma Foral 6/1.996 de 21 de noviembre".

e) Reserva por acciones propias

La Sociedad ha constituido una Reserva indisponible para acciones propias por la parte que no ha podido ser dotada por una de sus filiales que mantiene en su Activo acciones de Faes Farma, S.A.

10. PROVISION PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

La Sociedad mantenía con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1.983 determinados acuerdos recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se comprometía a complementar la pensión de la Seguridad Social hasta el 100% del salario que venían percibiendo.

Aplicando la normativa de obligado cumplimiento recogida en el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de Octubre, los compromisos citados en el párrafo anterior fueron externalizados en 2.002 con un coste de prima de 2.340.332 euros.

11. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

El movimiento de las Provisiones que se recogen en el Balance ha sido, durante el ejercicio 2003, el que se detalla a continuación, en miles de euros:

	Aportación Sanidad
Saldo 31.12.02	59
Dotaciones	913
Pagos	472
Saldo 31.12.03	500

El acuerdo del 31 de Octubre de 2.001 entre el Ministerio de Sanidad y Consumo y Farmaindustria obligaba a la industria farmacéutica a realizar aportaciones a un Fondo económico que permita la financiación de proyectos de investigación. Faes Farma, S.A. ha aportado las cantidades que le correspondían en base al reparto realizado siguiendo los criterios de dicho acuerdo.

12. OTRAS DEUDAS

La composición de este capítulo es:

Miles de euros	Corto Plazo	Largo Plazo
Proveedores de Inmovilizado Inmaterial	7.641	5.136
Proveedores de Inmovilizado Material	653	---
C.D.T.I. Crédito colaboración proyecto "Nuevo inhibidor recaptación de Serotonina"	95	191
Ministerio Ciencia y Tecnología	---	3.662
Otras deudas	2.353	---
Total	10.742	8.989

Como préstamo que no devenga intereses, se cobró del CDTI sobre el proyecto "Nuevo inhibidor de la recaptación de serotonina", un importe de 667.724 euros. La devolución comenzó el 20/05/2000 por 95.389 euros, finalizando el 20/05/2006 mediante pagos anuales del mismo importe.

En el apartado de Proveedores de inmovilizado inmaterial a largo plazo figura la deuda pendiente de pago a GlaxoSmithkline por la compra del Claversal por importe de 5,1 millones de euros. Por este mismo concepto y

en el apartado a corto plazo figuran otros 2,5 millones además de 5,1 millones al Grupo Aventis por la adquisición de Dezacor.

La deuda con el Ministerio de Ciencia y Tecnología se corresponde con los anticipos reintegrables a largo plazo sin devengo de intereses y concedidos como ayuda de financiación a los proyectos de investigación en desarrollo.

Los vencimientos a largo plazo de las deudas citadas en el cuadro anterior son: (en miles de euros)

2.005: 2.707	2.007: 523	2.009: 523	2.011: 523	2.013: 219
2.006: 3.036	2.008: 523	2.010: 523	2.012: 412	

13. SITUACION FISCAL Y ADMINISTRACIONES PUBLICAS

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

	2.003		2.002	
	Deudor	Acreed.	Deudor	Acreed.
Hacienda Pública				
I.V.A.	2.861	—	4.288	—
I.R.P.F.	—	529	—	489
I.R.P.F. Dividendo DIC	—	476	—	505
Deducciones pendientes de aplicación a largo plazo	7.860	—	5.252	—
Impto.sobre Sociedades	—	3.073	—	4.285
Impto.s/Beneficio anticipado	685	—	760	—
Impto.s/Beneficio diferido	—	—	—	—
Seguridad Social				
Cuota Diciembre	—	376	—	315
Saldo a corto plazo	2.861	4.454	5.048	5.594
Saldo a largo plazo	8.545	—	5.252	—

Conciliación del Resultado con la Base Imponible del Impto. s/Sociedades

Miles de euros	Aumentos	Disminuc.	
Resultado Contable del ejercicio			20.956
Impuesto sobre sociedades	1.997		1.997
Ajustes positivos impto. Sociedades		(1.394)	(1.394)
Diferencias permanentes	68	(2.818)	(2.750)
Diferencias temporales -con origen en ejercicio	—	(233)	(233)
Base Imponible (Resultado Fiscal)			18.576

A la cuota resultante de esta Base Imponible se le aplicarán las deducciones por doble imposición, gastos de I+D, creación de empleo y formación profesional por importe conjunto de 2.960.839,20 euros.

Por otro lado, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 7.860.000 euros. Las deducciones pendientes corresponden a los ejercicios 2.002 y 2.003, por importes de 4.074.392,67 y 3.785.607,33 euros, respectivamente. Se estima que en los dos próximos años puedan deducirse en su totalidad estos importes.

La variación en el impuesto anticipado se debe a la recuperación del gasto fiscal anticipado surgido con la exteriorización del compromiso por pensiones. El saldo al 31 de diciembre de 2.003 por importe de 684.547,04 se trata de los nueve décimos pendientes de ajustar.

Años abiertos a inspección

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

La Sociedad tiene abiertos a inspección de Hacienda todos los impuestos no prescritos según la legislación vigente.

En el ejercicio 1.997, la Sociedad firmó Acta de disconformidad relativa a la Inspección llevada a cabo por la Delegación de Hacienda en el País Vasco del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1.990 por importe de 405.541 euros, que la Compañía ha recurrido. Se presentó aval por este importe. La Sociedad tiene provisionado este importe.

14. INGRESOS Y GASTOS

a) Cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios se distribuye de la forma siguiente, en miles de euros:

Mercado Nacional	111.749
Exportaciones	13.969
Total	125.718

b) Consumo de materias

El consumo de materias primas y otras materias consumibles se desglosa como sigue, en miles de euros:

	2.003	2.002
Por compras	52.347	42.897
Variación de existencias	(274)	1.143
Total	52.073	44.040

c) Gastos de Personal

El número medio de personas empleadas en el ejercicio es de 392.

d) Transacciones entre empresas del grupo

(Miles euros)	Laborat. Vitoria	Iquinosa Farma	Biotechnet I+D	Lazlo Int.	Lab. Veris	Hispana Dos SIM	TOTAL
Divid. recibidos	—	—	—	—	800	—	800
S. Rec y compras	131	74	—	—	—	—	205
Gastos	59	—	—	1.325	—	—	1.384
Divid. entregados	—	5	17	117	18	12	169
Ventas	3.684	—	—	—	—	—	3.684
Prest. servicios	1.781	2.524	—	—	—	—	4.305
Ing. Accesorios	1.043	—	—	—	—	—	1.043

Al final del ejercicio, las cuentas con estas empresas, presentan los saldos que a continuación se expresan, en miles de euros:

	Deudor	Acreedor
Iquinsa Farna, S.A.	---	1.239
Laboratorios Vitoria, S.A.	---	896
Lazlo International, S.A.	---	229
Total	---	2.364

e) Resultados Extraordinarios

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad ha vendido la participación que tenía en Inversiones en Valores Mobiliarios, S.I.M. (INDUVISA) obteniendo un beneficio extraordinario de 5.310 miles de euros.

La composición de este capítulo es el siguiente en miles de euros:

	Gastos Extraordinarios	Beneficios enajenación inmovilizado
Venta inmovilizado financiero	---	5.310
Venta inmovilizado inmaterial (nota 5)	---	143
Venta inmovilizado material	---	6
Amortización anticipada gtos. I+D y marcas	2.022	---
Otros	411	---
Total	2.433	5.459

15. OTRA INFORMACION

a) Administradores

El importe global de las retribuciones devengadas en el ejercicio a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 1.310.815,40 euros en Sueldos, Dietas, Retribuciones Societarias y Servicios de profesionales.

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Consejeros en la filial Laboratorios Vitoria, S.A. Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Mariano Ucar ocupan cargos de Consejeros en la filial Biotechnet I+D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Iquinsa Farna, S.A. José Anduiza ocupa el cargo de Administrador Unico en las filiales Lazlo International, S.A. y Laboratorios Veris, S.A. Y que Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Esfion, S.A.

b) Avales

La sociedad tiene avales concedidos por entidades financieras por importe de 10,2 millones de euros. De ellos, los más significativos son: 454.626 euros prestados en garantía del Acta firmada en disconformidad relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1.990 (nota 13); 4,2 millones en garantía por las subvenciones y préstamos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el fin de financiar los planes de investigación y 5,4 millones de euros por los avales a favor del Grupo Aventis como garantía por el pago aplazado de la compra del Dezacor.

c) Líneas de crédito

En el ejercicio 2002, la Sociedad firmó una línea de crédito por un importe de 6 millones de euros con vencimiento anual, prorrogable por períodos iguales y hasta un máximo de tres años. En 2003 se firmaron otras tres líneas de crédito por un importe total de 30 millones de euros, igualmente con vencimientos anuales y ampliaciones de dos años más. Por lo tanto, al cierre del ejercicio la disponibilidad alcanza los 36 millones de euros, de los cuales se encontraban dispuestos 17,3 millones.

d) Honorarios de Auditoría

Los honorarios devengados por los auditores en el ejercicio 2.003 correspondientes al trabajo de auditoría tanto individual como consolidada ascienden a 27.690 euros y por servicios distintos de auditoría a 13.248,38 euros.

16. INFORMACION MEDIOAMBIENTAL

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

a) Equipos

En cuanto a equipos incorporados con fines de mejora medioambiental, reseñar la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste superior a 570.000 euros. El coste total de todos los equipos relacionados con este apartado es de 631.591,46 euros. El importe de la amortización acumulada al cierre de este ejercicio asciende a 527.110,01 euros.

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el presente ejercicio correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente. El importe total de los gastos durante 2003 ha sido de 220.549,76 euros.

c) Provisiones, contingencias y responsabilidades

No se han contabilizado provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales ni existen litigios, contingencias, riesgos previstos o responsabilidades de esta naturaleza.

d) Subvenciones

No se han recibido subvenciones durante el presente ejercicio ni en los anteriores por los gastos o inversiones realizados con fines mediambientales.

17. CUADRO DE FINANCIACION

RESULTADO GENERADO POR OPERACIONES		
CONCEPTO (Miles de euros)	2.003	2.002
Beneficio Neto	20.956	29.033
Amortizaciones	11.094	6.037
Provisión Riesgos y gastos (dotación)	—	465
Provisión para impuestos	—	406
Provisiones Financieras empresas del Grupo y a LP	43	1.681
Pérdidas inmovilizado inmaterial, material y cartera control	—	—
Gastos extraordinarios por bajas en inm. Inmaterial	2.052	—
Incrementos impuestos anticipados a largo plazo	(2.608)	
Beneficio neto de enajenaciones y bajas de inmovilizado	(5.459)	(292)
Resultado generado operaciones	26.078	37.330

VARIACIONES DE CIRCULANTE				
(Miles de euros)	2.003		2.002	
CONCEPTOS	AUMENTO	DISMINUC.	AUMENTOS	DISMINUC.
EXISTENCIAS	1.556	—	—	1.885
DEUDORES	1.905	—	1.498	—
ACREEDORES	—	17.861	—	752
INV.FIN.TEMPORALES	26	—	—	272
TESORERIA	9	—	—	184
TOTALES	3.496	17.861	1.498	3.093
VARIACION DE C. CIRCULANTE	—	14.365	—	1.595

CUADRO DE FINANCIACION (Miles de euros)					
APLICACIONES	2.003	2.002	ORIGENES	2.003	2.002
ADQUISICION INMOVILIZADO	39.711	34.114	RECURSO OPERACIONES	26.078	37.330
- Inmaterial	33.959	24.729			
- Material	5.026	4.114	Deudas a largo plazo con		
- Financiero	726	19	otras empresas	6.666	7.315
- Deducciones pendientes	—	5.252			
			ENAJENACION Y BAJAS	8.108	590
DIVIDENDOS	10.240	9.980	- Inmovilizado Inmaterial	143	279
			- Inmovilizado Material	6	275
PROVISIONES-Fdo.Pensiones	—	2.641	- Inmovilizado Financiero	7.959	36
Cancelación y Traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	5.279	95	Cobro fianzas a LP	13	—
TOTAL APLICACIONES	55.230	46.830	TOTAL ORIGENES	40.865	45.235
EXC. ORIGENES S/APLICAC.	—	—	EXC. APLIC. S/ORIGENES	14.365	1.595
TOTALES	55.230	46.830	TOTALES	55.230	46.830

Bilbao, a 22 de marzo de 2.004



ANEXO I . DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.003

Con fecha 19 de Setiembre de 2.003 el Consejo de Administración ha decidido repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2.003 pagadero el 30 de Setiembre de 2.003.

A la fecha del acuerdo se cumplían los requisitos previstos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas :

- 1 . Disponer de liquidez suficiente.
- 2 . Que los Beneficios obtenidos desde el cierre del último ejercicio una vez deducidas las pérdidas de ejercicios anteriores y la dotación a Reserva Legal, no sea inferior al dividendo a distribuir.

1 . LIQUIDEZ DISPONIBLE SUFICIENTE

Los importes correspondientes al pago del dividendo para las 44.519.127 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,07	3.116.338,89
Retención	0,0105	467.450,83
Neto	0,0595	2.648.888,06

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 19 de Setiembre de 2.003 y el 19 de Setiembre de 2.004 es la siguiente en miles de euros:



Tesorería al 19/09/2003	3.250
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	126.000
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	129.000
Tesorería al 19/09/2004	250

2 . DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

miles de euros	31/08/03	Previsión 31/12/03
Beneficios antes Impuestos	18.000	27.000
Impuesto de Sociedades	3.600	5.400
Beneficios después Impuestos	14.400	21.600
Dotación Reserva Legal	-	-
Beneficio Distribuible	14.400	21.600

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.003, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2.003 de 0,07 euros brutos por acción.

Bilbao, a 19 de Setiembre de 2.003



ANEXO II . DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.003

Con fecha 11 de Noviembre de 2.003 el Consejo de Administración ha decidido repartir un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2.003 pagadero el 22 de Diciembre de 2.003.

A la fecha del acuerdo se cumplían los requisitos previstos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas :

- 1 . Disponer de liquidez suficiente.
- 2 . Que los Beneficios obtenidos desde el cierre del último ejercicio una vez deducidas las pérdidas de ejercicios anteriores y la dotación a Reserva Legal, no sea inferior al dividendo a distribuir.

1 . LIQUIDEZ DISPONIBLE SUFICIENTE

Los importes correspondientes al pago del dividendo para las 44.519.127 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,07	3.116.338,89
Retención	0,0105	467.450,83
Neto	0,0595	2.648.888,06

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 11 de Noviembre de 2.003 y el 11 de Noviembre de 2.004 es la siguiente en miles de euros:



FAES FARMA

Tesorería al 11/11/2003	2.975
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	128.000
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	130.000
Tesorería al 11/11/2004	975

2 . DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

miles de euros	Previsión	
	30/09/03	31/12/03
Beneficios antes Impuestos	14.665	24.000
Impuesto de Sociedades	2.346	4.100
Beneficios después Impuestos	12.319	19.900
Dotación Reserva Legal	-	-
Beneficio Distribuible	12.319	19.900

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.003, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2.003 de 0,07 euros brutos por acción.

Bilbao, a 11 de Noviembre de 2.003



ANEXO III . DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.003

Con fecha 20 de Febrero de 2.004 el Consejo de Administración ha decidido repartir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2.003 pagadero el 27 de Febrero de 2.004.

A la fecha del acuerdo se cumplían los requisitos previstos en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas :

- 1 . Disponer de liquidez suficiente.
- 2 . Que los Beneficios obtenidos desde el cierre del último ejercicio una vez deducidas las pérdidas de ejercicios anteriores y la dotación a Reserva Legal, no sea inferior al dividendo a distribuir.

1 . LIQUIDEZ DISPONIBLE SUFICIENTE

Los importes correspondientes al pago del dividendo para las 44.519.127 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,07	3.116.338,89
Retención	0,0105	467.450,83
Neto	0,0595	2.648.888,06

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 20 de Febrero de 2.004 y el 20 de Febrero de 2.005 es la siguiente en miles de euros:



Tesorería al 20/02/2004	2.725
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	129.000
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	131.000
Tesorería al 20/02/2005	725

2 . DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

<u>miles de euros</u>	<u>Provisional 31/12/03</u>
Beneficios antes Impuestos	21.560
Impuesto de Sociedades	603
Beneficios después Impuestos	20.957
Dotación Reserva Legal	-
Beneficio Distribuible	20.957

En consecuencia, tanto los resultados provisionales al cierre del ejercicio 2.003, como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2.003 de 0,07 euros brutos por acción.

Bilbao, a 20 de Febrero de 2.004

Informe de gestión 2003

El farmacéutico continúa siendo un sector con atractivo para el inversor por cuanto ofrece crecimiento en ventas y estabilidad en sus márgenes de rentabilidad operativa. Sin embargo, esta saludable consideración no puede ocultar las dificultades que tiene que afrontar: presión creciente por parte de las Administraciones Públicas, competencia de medicamentos genéricos, precios de referencia, desafío a las patentes y productividad decreciente del lado de los departamentos de I+D.

Hacer que la evolución positiva de las citadas magnitudes se sostenga a largo plazo depende en gran medida del flujo continuo de nuevos lanzamientos. De otra manera, el crecimiento está en manos de un puñado de fármacos que en cada cartera tienen la etiqueta de estratégicos, por oposición a los que podríamos llamar maduros, en las últimas etapas de su ciclo comercial y por tanto, con ventas en declive.

Hay tanta creatividad hoy día en el propio descubrimiento de una nueva sustancia activa como en la obtención de una oportunidad de licencia. Tal es la escasez de las unas, y en consecuencia, de las otras; y este hecho extiende la confirmación de que el principal activo y atractivo de que dispone una compañía son sus empleados, para todos los cuales hay un papel en la consecución del éxito porque conceptos como productividad y eficiencia son muchas veces la única línea de separación entre dos modelos de negocio aparentemente iguales y, sin embargo, diferentemente valorados. La plantilla media de **Faes Farma** alcanzó las 392 personas en el año.

En los últimos años el mercado español de prescripción ha crecido con un fuerte empuje de volumen, esto es, por el nº de recetas. Antes, hablábamos siempre de un efecto de precios porque fármacos nuevos, más caros, sustituían a los viejos, más baratos. En el año 2003, el incremento del gasto farmacéutico se debió exclusivamente al número de unidades.

Faes Farma incrementó en un 15,4% su cifra de negocio en el ejercicio de 2003, siendo a este fin decisiva la contribución de las adquisiciones de **Dezacor** a finales de 2002 y de **Claversal** a principios de 2003. Estos productos han enriquecido sustancialmente la oferta terapéutica del laboratorio y se indican ambos en la enfermedad inflamatoria intestinal, si

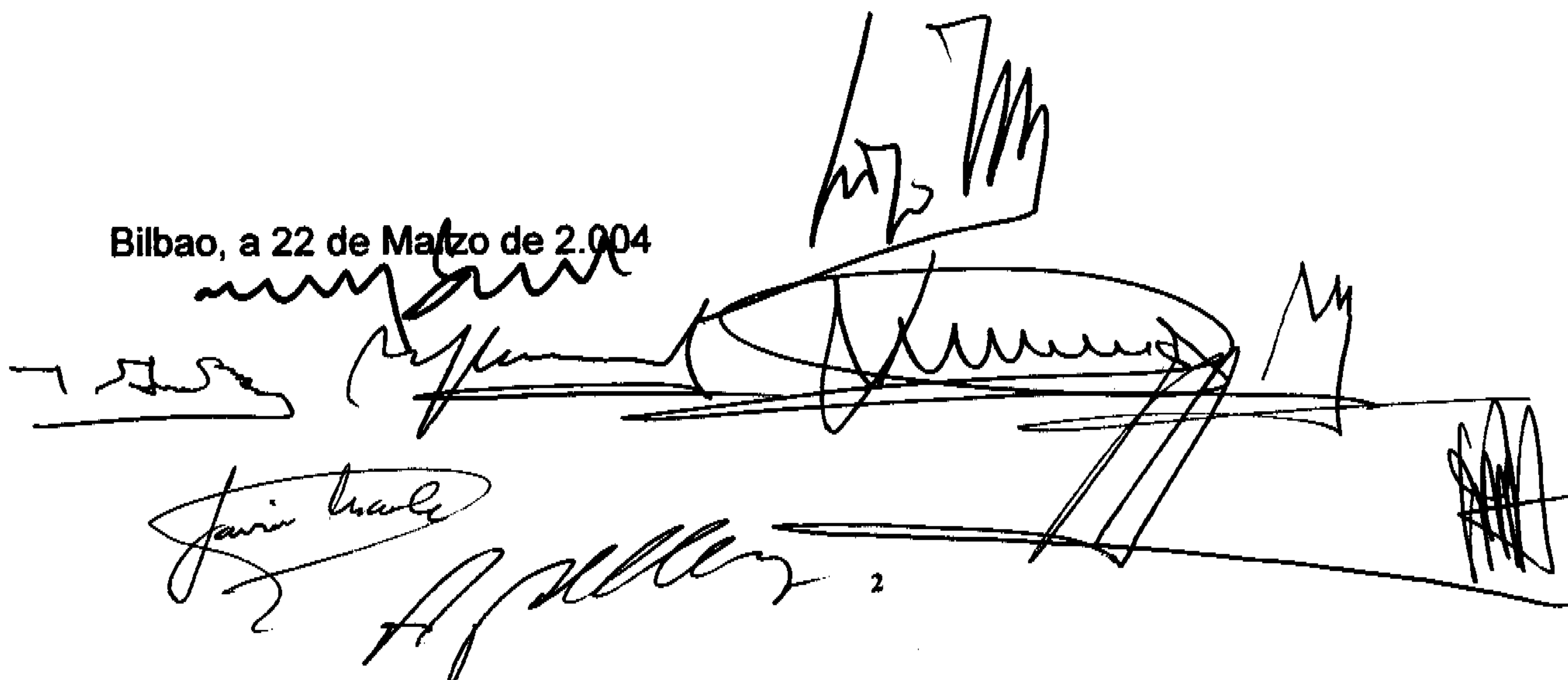
bien que los primeros se aplican también a patologías reumáticas, alérgicas y pulmonares.

El enorme salto registrado en el capítulo de amortizaciones como consecuencia de la recuperación de las extraordinarias inversiones descritas, nos llevó a un ligero retroceso en el beneficio de explotación; pero en términos brutos, el margen generado por la explotación creció un 14,3%. El beneficio neto se reduce en un 27,8% motivado por la ausencia de dividendos de empresas del Grupo.

Irrenunciable como herramienta para la creación de valor, el coste imparablemente creciente de la actividad investigadora es objeto de preocupación para toda la industria farmacéutica y, de hecho, ha sido y será el motor de las grandes fusiones del sector. Más arriba ha quedado expuesto el ciclo de baja fertilidad que en el terreno de la inventiva se está viviendo. De cómo todo ello ha llevado a una menor diversidad de objetivos, a concentración de esfuerzos y a una sustitución de la innovación genuinamente farmacéutica por otra más especulativa como es la biotecnológica y de la constatación de que sólo un tercio de los nuevos fármacos que se lanzan recupera el coste de su investigación. En el ejercicio que comentamos, se han destinado más de 15 millones de euros a este capítulo y, básicamente para proseguir el avance, hasta la fecha alentador, de la fase III de Bilastina. Para activos materiales, se dedicaron otros 6 millones de euros.

2004 será de nuevo otro año complejo para este sector con otra entrada en vigor de precios de referencia de efecto pleno en el ejercicio, pero eso no es algo distinto esta vez de las anteriores, y aunque siempre parezca que el terreno de juego va estrechándose, es en él donde la empresa se ha hecho un lugar en el ránking de las primeros laboratorios nacionales del mercado.

Bilbao, a 22 de Marzo de 2.004



The bottom of the page contains several handwritten signatures and scribbles. A large, prominent signature is in the center, with a smaller one to its left. Below these, there are more scribbles and a signature that appears to be 'Juan Carlos'. To the right, there is a signature that looks like 'A. Miller' with a small '2' next to it. There are also some vertical scribbles on the right side of the page.



Nº de protocolo: 14/2004

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
31 MAR. 2004
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2004 .028935

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8054

**FAES FARMA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE AUDITORIA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**



INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de **FAES FARMA, S.A.**

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas de **FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2003, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas Cuentas Anuales Consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las Cuentas Anuales Consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 27 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

MOORE STEPHENS AMS, S.L. inscrita en el Reg. Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-998, de la Sección General de Sociedades, Folio 146, Hoja N° BI-8272-B, Inscripción 1ª, N.I.F. B48146948
Sociedad inscrita con el nº 71, en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, y con el número SO.516 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
MOORE STEPHENS
AMS, S.L.

Art. 2.004 N.º SO516

COPIA GRATUITA

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

MOORE STEPHENS AMS, S.L.

Fdo: Jesús Gago

Bilbao, 24 de marzo de 2004

**FAES FARMA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2003

FAES FARMA S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Miles de euros)

ACTIVO

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>INMOVILIZADO</u>			
Inmovilizaciones inmateriales	(Nota 6)		
- Bienes y derechos inmateriales		119.915	94.433
- Provisiones y amortizaciones		(34.943)	(28.547)
		<u>84.972</u>	<u>65.886</u>
Inmovilizaciones materiales	(Nota 8)		
- Terrenos y construcciones		16.180	14.056
- Instalaciones técnicas y maquinaria		33.793	31.174
- Otro inmovilizado		5.796	6.357
- Provisiones y amortizaciones		(31.832)	(30.863)
		<u>23.937</u>	<u>20.724</u>
Inmovilizaciones financieras			
- Participaciones puestas en equivalencia	(Nota 5)	29	29
- Otras inversiones a largo plazo		272	265
- Administraciones públicas	(Nota 13)	9.485	7.478
		<u>9.786</u>	<u>7.772</u>
Acciones de la Sociedad dominante	(Nota 7)	6.513	6.489
		<u>125.208</u>	<u>100.871</u>
 <u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Existencias	(Nota 9)	21.200	22.996
Deudores			
- Clientes por ventas y prestaciones de servicios		28.027	22.552
- Otros deudores		5.373	9.630
- Provisiones		(68)	(68)
Inversiones financieras temporales	(Nota 10)		
- Cartera de valores a corto plazo		12.758	24.566
- Provisiones		(545)	(6.232)
Tesorería		5.954	2.533
Ajustes por periodificación		103	62
		<u>72.802</u>	<u>76.039</u>
		<u>198.010</u>	<u>176.910</u>

Bilbao, 22 de marzo de 2004

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estos Balances.

The image shows several handwritten signatures in black ink, likely representing the legal representatives of the company. The signatures are written over a horizontal line and are somewhat stylized and overlapping.

**FAES FARMA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Miles de Euros)**

PASIVO

	(Nota 11)	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>FONDOS PROPIOS</u>			
Capital suscrito		8.903	8.013
Prima de emisión		20	20
Reserva de revalorización		1.100	1.100
Otras reservas de la sociedad dominante:			
- Reservas distribuibles		51.967	33.440
- Reservas no distribuibles		3.961	3.961
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional		37.797	51.029
Diferencias de conversión			
- De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional		704	704
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)			
- Pérdidas y Ganancias consolidadas		19.534	15.589
- Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos		(1)	1
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(6.163)	(5.506)
		<u>117.822</u>	<u>108.351</u>
<u>SOCIOS EXTERNOS</u>		<u>40</u>	<u>59</u>
<u>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</u>	(Nota 12)	<u>6.393</u>	<u>6.393</u>
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>			
Otros acreedores	(Nota 14)	<u>9.596</u>	<u>12.013</u>
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>			
Deudas con entidades de crédito		25.741	16.826
Acreedores comerciales		14.407	11.537
Otras deudas no comerciales		22.236	21.341
Provisiones para operaciones de tráfico		500	59
Ajustes por periodificación		1.275	331
		<u>64.159</u>	<u>50.094</u>
		<u>198.010</u>	<u>176.910</u>

Bilbao, 22 de marzo de 2004

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estos Balances.

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large, stylized signature. In the center, there is a signature that appears to read 'Javier Urade'. To the right, there are several other signatures, some of which are more formal and enclosed in boxes or circles. The overall appearance is that of a formal document with multiple approvals.

**FAES FARMA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Miles de Euros)**

DEBE

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Consumos y otros gastos externos	62.396	54.767
Gastos de personal:		
- Sueldos, salarios y asimilados	29.512	28.250
- Cargas sociales	8.583	8.062
Dotaciones para amortización de inmovilizado	15.661	9.466
Variación de provisiones de tráfico	922	1.007
Otros gastos de explotación	32.130	28.438
	<u>149.204</u>	<u>129.990</u>
<u>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</u>	<u>24.773</u>	<u>24.164</u>
Gastos financieros	2.706	2.873
Pérdidas de inversiones financieras	4.951	2.319
Variación de provisión de inversiones financieras	(5.432)	3.609
Diferencias negativas de cambio	164	328
	<u>2.389</u>	<u>9.129</u>
<u>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</u>	-	-
<u>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</u>	<u>24.722</u>	<u>19.052</u>
Variación de provisiones del inmovilizado y cartera de control	-	46
Pérdidas procedentes de inmovilizado	141	70
Gastos y pérdidas extraordinarios	2.453	1.714
	<u>2.594</u>	<u>1.830</u>
<u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</u>	-	-
<u>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</u>	<u>22.462</u>	<u>17.891</u>
Impuesto sobre beneficios	4.322	8.747
Ajustes positivos	(1.394)	(6.445)
<u>RESULTADOS CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</u>	<u>19.534</u>	<u>15.589</u>
Resultado atribuido a socios externos	1	(1)
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</u>	<u>19.533</u>	<u>15.590</u>

Bilbao, 22 de marzo de 2004

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

[Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right, some with circular stamps.]

FAES FARMA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Miles de Euros)

HABER

	(Nota 15,a)	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Importe neto de la cifra de negocios		173.343	151.856
Aumento de existencias de productos terminados y en curso		66	1.492
Otros ingresos de explotación		568	806
		<u>173.977</u>	<u>154.154</u>
Ingresos por participaciones en capital		242	113
Otros ingresos financieros		235	288
Beneficios de inversiones financieras		1.698	3.313
Diferencias positivas de cambio		163	303
		<u>2.338</u>	<u>4.017</u>
<u>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</u>		<u>51</u>	<u>5.112</u>
Beneficios procedentes del inmovilizado		155	303
Beneficio por operaciones con acciones de la Sociedad dominante		-	203
Ingresos extraordinarios		179	163
		<u>334</u>	<u>669</u>
<u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</u>		<u>2.260</u>	<u>1.161</u>

Bilbao, 22 de marzo de 2004

Las notas 1 a 17 de la Memoria deben leerse conjuntamente con estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

The image shows several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a large signature and a stamp with a grid pattern. In the center, there is a signature that appears to be 'Javier Guada'. On the right, there are several other signatures and a stamp with a grid pattern. The signatures are written in black ink on a white background.

1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las Sociedades dependientes de FAES son las siguientes:

Nombre	Domicilio	Actividad	Participación directa e indirecta	
			Miles de euros	%
IQUINOSA FARMA, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 24 - MADRID	Laboratorio Farmacéutico	2.480	100
Lazio International, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 - MADRID	Promoción de productos de otros laboratorios	148	100
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Laboratorio Farmacéutico	973	99,83
Biotecnet I Más D, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 20 - MADRID	Investigación	1.317	100
Laboratorios Veris, S.A., Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26- MADRID	Laboratorio Farmacéutico	3.813	100
Hispana Dos, S.A., SIM	Almagro, 21 - MADRID	Sociedad de inversión mobiliaria	1.771	97,875
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos	431	100
Olive Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos	5	100
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos	5	100
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos	5	100
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora - PORTUGAL	Ind. y comercialización de productos químicos	5	100
			10.953	

Todas las Sociedades dependientes han sido objeto de consolidación con sus Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2003.
En el ejercicio 2003 se ha vendido la participación que se tenía en INDUVISA

2. **SOCIEDADES ASOCIADAS**

Las Sociedades asociadas que componen el grupo consolidable son:

Nombre:	Laboratorios Fabiol, S.A.
Domicilio:	P. Vergara, nº 9 -MADRID
Actividad:	Ind. y comercialización de productos químicos
Participación directa e indirecta:	49%
Importe de la participación en miles de euros:	
- Coste	29
- Provisión por depreciación	-

El capital, las reservas y el resultado del ejercicio 2003 de esta Sociedad es, en miles de euros:

	Laboratorios Fabiol, S.A.
Capital	60
Reservas	3
Resultados	1
	<hr/> 64 <hr/>

3. **BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han confeccionado a partir de las Cuentas Anuales individuales de las Sociedades integrantes del grupo consolidable. Las Sociedades dependientes, relacionadas en la nota 1, se han consolidado siguiendo el método de integración global, y la asociada, relacionada en la nota 2, siguiendo el método de puesta en equivalencia.

A la fecha actual, las Cuentas Anuales Consolidadas, aún no han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante FAES, aunque los Administradores de la misma consideran que serán aprobadas sin cambios.

La Sociedad ha aplicado los principios contables generalmente aceptados en la confección de sus Cuentas Anuales Consolidadas.

4. **NORMAS DE VALORACION**

La Sociedad ha aplicado los principios contables y normas de valoración de obligado cumplimiento recogidas en el Plan General de Contabilidad y en el R.D. 1815/1991, de 20 de diciembre en el que se regulan las normas de consolidación.

Los principales criterios son:

a) **Principios de consolidación**

El fondo de comercio surgido en la consolidación se amortiza linealmente en un período de 10 años.

Las diferencias negativas de la primera consolidación, realizada en 1991, se consideraron como reservas, acogiéndose a lo indicado en el artículo 25 punto 4 del R.D. 1815/1991 de 20 de diciembre.

Todos los saldos, transacciones efectuadas, pérdidas y beneficios por operaciones entre empresas del grupo, que no se han realizado fuera del mismo, se han eliminado.

Al capital y reservas de las Sociedades Portuguesas se les aplica el cambio histórico. La diferencia entre el importe del capital y reservas más la cuenta de Pérdidas y Ganancias, valorada al tipo de cambio mencionado y la valoración a tipo de cambio de cierre del ejercicio del resto de partidas del Balance de Situación, se registra en el capítulo de "Diferencias de conversión". Este capítulo no tiene variaciones, ya que las Sociedades extranjeras están en la Zona Euro.

b) **Inmovilizado inmaterial**

Gastos de investigación y desarrollo: El grupo sigue el criterio de registrar como gasto del ejercicio todos los gastos de investigación, excepto aquellos que se destinan a proyectos individualizados en los que existen motivos que permiten presumir un éxito de la investigación.

La amortización de los gastos capitalizados se realiza, de forma lineal, en un plazo máximo de cinco años, desde la fecha en que se activan estos gastos de investigación, amortizándose en su totalidad en el ejercicio que por nuevos conocimientos se presume que no tendrá éxito la investigación.

En cuanto a las adquisiciones onerosas de intangibles efectuadas por las empresas, se han seguido las normas de valoración, inmovilizando su importe en el Activo. Se ha aumentado en estos supuestos el plazo general de amortización de 5 a 8 y 10 años, dado que el grupo dispone de unos estudios de rentabilidad que garantizan en ese período una más correcta aplicación del principio de correlación entre ingresos y gastos.

c) **Inmovilizado material**

Las Sociedades valoran su inmovilizado material al precio de coste de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1977, 1979, 1981, 1983, 1991, 1996 y 1998.

La Actualización del ejercicio 1991 se practicó únicamente para FAES que sigue la Normativa Foral de Vizcaya.

La Actualización del ejercicio 1998, se realizó únicamente para Laboratorios Vitoria, S.A., que sigue la normativa portuguesa.

Los importes de las mejoras que incrementan la vida útil o la capacidad productiva de los bienes se contabilizan como mayor valor del inmovilizado, siendo registrados como gastos los importes destinados a reparaciones o mantenimiento.

La amortización de los bienes actualizados al amparo de la Ley de Presupuestos de 1996 y Norma Foral 6/96 se realiza, bien por el sistema lineal o el degresivo, de conformidad con las citadas Leyes.

La amortización de los bienes adquiridos con posterioridad a la fecha de las actualizaciones de 1996, se calcula, por el sistema lineal, en función de la vida útil estimada para cada tipo de bien, siendo los años de vida útil por grupos de inmovilizado, los siguientes:

Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnicas	10 - 15
Maquinaria	10 - 18
Utillaje	5 - 10
Otras instalaciones	15 - 18
Mobiliario	10 - 15
Equipos para proceso de información	4 - 7
Elementos de transporte	8

d) **Inversiones financieras**

Las inversiones financieras permanentes o temporales, se valoran al precio de adquisición, que incluye todos los gastos inherentes a la operación menos los dividendos o intereses explícitos devengados a la fecha de compra.

Al 31 de diciembre, se dota la provisión por depreciación siempre y cuando el valor de mercado sea inferior al del coste contabilizado, entendiéndose como valor de mercado el siguiente:

- Para títulos cotizados en Bolsa, la menor de las dos siguientes cotizaciones: la del día de cierre o la media del último trimestre.
- Para los títulos no cotizados, el valor contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre de ejercicio, teniendo en cuenta las plusvalías implícitas existentes a la fecha de la compra y que se mantienen en la valoración posterior.

Las inversiones financieras que poseen las Sociedades de Inversión Mobiliaria que forman el grupo consolidable se valoran de acuerdo a la Circular 7/1990 de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) **Existencias**

El grupo valora sus existencias según el siguiente detalle:

Materias primas y auxiliares, envases, embalajes y otros: A coste de adquisición, siguiendo el criterio del precio medio.

Productos en curso, semiterminados y terminados: A coste estándar, que incluye las materias primas y consumibles y los costes directos e indirectos de fabricación. Este coste estándar se asemeja al coste real de fabricación.

f) **Subvenciones**

El grupo imputa a resultados del ejercicio los importes concedidos como subvenciones a la explotación.

Los importes concedidos como subvenciones a capital, no reintegrables, se imputan al resultado del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada, durante el período, por los activos financiados con dichas subvenciones.

g) **Deudas y créditos a corto y largo plazo**

Todos los créditos o deudas cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 2003, se consideran a largo plazo.

h) **Impuesto sobre beneficios**

El grupo contabiliza como gasto el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. La diferencia entre este importe y la cuota efectiva a pagar se contabiliza como impuesto anticipado o impuesto diferido.

i) **Provisiones para riesgos y gastos**

Se corresponden con las dotaciones de los posibles pasivos que puedan devengarse por las Actas de Inspección de Hacienda, levantadas a las Sociedades del grupo.

j) **Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de la fecha de la operación. Sin embargo, a los créditos y deudas pendientes de cancelación al 31 de diciembre se les aplica el tipo de cambio a esa fecha. Las diferencias positivas, que surgen al comparar el valor contable y el resultante según el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre, se contabilizan en el capítulo de ingresos a distribuir en varios ejercicios y las negativas se imputan a los resultados del ejercicio, siempre que los importes sean significativos.

k) **Acciones de la Sociedad dominante**

En este capítulo se recogen las acciones que las Sociedades dominadas tienen de FAES FARMA,S.A. valoradas al coste de adquisición.

5. **PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros	% de participación del grupo
Laboratorios Fabiol, S.A.	<u>29</u>	<u>49%</u>

6. **INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	Miles de Euros				31.12.03
	31.12.02	Adiciones	Bajas	Trasposos	
Gastos de investigación	10.117	6.416	(2.317)	59	14.275
Marcas y Registros	65.416	27.310	(5.830)	3.478	90.374
Otros	18.900	294	(62)	(3.866)	15.266
	<u>94.433</u>	<u>34.020</u>	<u>(8.209)</u>	<u>(330)</u>	<u>119.915</u>
Amortización	28.547	14.872	(8.146)	330	34.943

Como principal incorporación al inmovilizado inmaterial se adquiere por parte de Faes Farma, S. A. la Marca y Registro Farmacéutico CLAVERSAL por un importe de 30,3 millones de euros, habiendo anticipado 3 millones de euros en 2002. El pago acordado según contrato consta de seis plazos: el primero al contado con la firma de la escritura, el segundo con la autorización de la transferencia del Registro Sanitario, y cuatro pagos aplazados de 2,5 millones de euros cada uno con vencimientos 1 de diciembre de 2003, 2004, 2005 y 2006. El importe pendiente a largo plazo por 5 millones de Euros está recogido en "Otras deudas a largo plazo" (Nota 14).

Asimismo, en este ejercicio la Sociedad Faes Farma, S. A ha revisado los gastos de I+D capitalizados en uno de sus proyectos, tomando la decisión de abandonar la investigación, por lo que se ha amortizado en su totalidad el importe capitalizado que existía en el ejercicio anterior.

7. **ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

Se corresponde este capítulo con las acciones que tienen de FAES las Sociedades siguientes:

	Miles de Euros			
	Nº de títulos	Valor de coste	Valor de cotización al 31.12.02	Valor nominal
Iquinosa Farma, S. A	72.000	590	922	14
Laboratorios Veris, S.A.	76.364	610	978	15
Biotechnet I Más D, S.A.	71.740	638	919	14
Hispana Dos, S.A. SIM	51.877	388	665	10
Lazlo International, S.A.	510.875	4.347	6.544	102
	<u>782.856</u>	<u>6.573</u>	<u>10.028</u>	<u>155</u>

El porcentaje de participación de la autocartera en el capital de la sociedad dominante asciende al 1,76%

8. **INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

	<u>31.12.02</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Bajas y traspasos</u>	<u>31.12.03</u>
COSTE:				
Terrenos	1.104	-	-	1.104
Construcciones	12.952	1.564	560	15.076
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	31.174	3.372	(753)	33.793
Mobiliario	2.450	136	(92)	2.494
Equipos para proceso de información	1.941	322	-	2.263
Otro Inmovilizado	937	44	(14)	967
Inmovilizado en curso	1.029	610	(1.567)	72
	<u>51.587</u>	<u>6.048</u>	<u>(1.866)</u>	<u>55.769</u>
	<u>31.12.02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y traspasos</u>	<u>31.12.03</u>
AMORTIZACION:				
Construcciones	7.113	393	(31)	7.475
Maquinaria, Instalaciones y Utillaje	19.535	1.982	(1.714)	19.803
Mobiliario	2.038	138	(98)	2.078
Equipos para proceso de información	1.370	249	-	1.619
Otro Inmovilizado	807	50	-	857
	<u>30.863</u>	<u>2.812</u>	<u>(1.843)</u>	<u>31.832</u>
VALOR NETO	<u>20.724</u>			<u>23.937</u>

a) **Actualización de Balances R.D.L. 7/96**

Las Sociedades Iquinoso y Laboratorios Veris, S.A. se acogieron a la actualización de balances según el Real Decreto 2607/1996, de 20 de diciembre que desarrolla el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio por el que se aprueba la Actualización.

Ambas Sociedades actualizaron, aplicando los coeficientes máximos permitidos, aquellos bienes que consideraron que su valor de mercado era superior al coste actualizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización en este ejercicio ha ascendido a 32 miles de euros y se estima que para el próximo ejercicio ascenderá al mismo importe.

El desglose de la actualización fue el siguiente, en miles de euros:

Terrenos	21
Construcciones	552
Maquinaria, Instalaciones y Utilaje	38
	<u>611</u>

b) **Actualización N.F. 6/96 de 21 de noviembre**

La Sociedad dominante Faes se acogió a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral, aplicando los coeficientes máximos permitidos excepto para los bienes totalmente amortizados y aquellos cuyo valor de mercado se estimó que era el valor contabilizado.

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha ascendido a 65 miles de euros y para el próximo ejercicio se estima en 45 miles de euros aproximadamente.

El desglose de la actualización fue el siguiente, en miles de euros:

Terrenos	92
Construcciones	111
Maquinaria, Instalaciones y Utilaje	808
Elementos de transporte	1
Mobiliario	16
Equipos para proceso de información	72
	<u>1.100</u>

c) **Actualización D.L. nº 31/98**

El coste y amortización del Inmovilizado Material incluyen la actualización realizada por la Sociedad Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 318 miles de euros y 166 miles de euros, respectivamente, que se acogió al D.L. nº 31/98 promulgado en Portugal.

9. **EXISTENCIAS**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Materias primas, envases y otros	5.842
Producto terminado, semiterminado y en curso	15.358
	<u>21.200</u>

10. **VALORES MOBILIARIOS**

La composición de este capítulo es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Coste</u>	<u>Provisión</u>
<u>Cartera a corto plazo</u>		
Inversiones financieras de las SIM	5.526	(292)
Inversiones financieras del resto de sociedades del grupo	7.232	(253)
	<u>12.758</u>	<u>(545)</u>

11. FONDOS PROPIOS

El movimiento de este capítulo en el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de euros:

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reservas distribuibles	Reserva para acciones propias y Reserva legal
Saldo al 31.12.02	8.013	20	1.100	33.440	3.961
Aplicación del resultado de 2002 de FAES	-	-	-	19.417	-
Ampliación de capital	890	-	-	(890)	-
Dotación acciones propias	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.03	8.903	20	1.100	51.967	3.961



a) **Reservas en Sociedades consolidadas por integración global**

El desglose por Sociedades de este epígrafe es el siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
IQUINOSA FARMA, S.A.	6.015
Lazlo International, S.A.	5.478
Laboratorios Vitoria, S.A.	16.772
Biotecnet I Más D, S.A.	1.345
Laboratorios Veris, S.A.	(822)
Hispana Dos, S.A. SIM	3.810
Esfión, S.A.	74
Olve Farmacéutica, Limitada	(118)
Veris Farmacéutica, Limitada	(145)
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	-
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	(3)
Otras reservas de la sociedad dominante.	5.391
	<u>37.797</u>

Dentro de este capítulo se recogen las reservas por actualización de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio de balances de Iquinosa y de Laboratorios Veris, S.A. por importes de 553.400 euros y 40.124 euros respectivamente.

Los aspectos más significativos de esta Actualización son los siguientes:

- **Destino del saldo de esta cuenta**

Una vez aprobado el saldo o transcurrido el plazo de su comprobación se podrá destinar a:

- Eliminar resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social, gozando de exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales.
- Reserva de libre disposición, una vez transcurridos 10 años contados desde la fecha del balance en que se reflejaron las operaciones de Actualización.

- **Aplicación indebida de la cuenta**

La disposición total o parcial del saldo de la cuenta antes de su aceptación, o la aplicación a fines distintos de los previstos por el Decreto Ley, determinará la integración de su importe como ingreso en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del período impositivo en el que se hubiera producido la disposición o aplicación indebida, no pudiendo compensarse dicho saldo con bases imponibles negativas.

Asimismo, se recogen la reserva por actualización según D.L. nº 31/98 de Laboratorios Vitoria, S.A., por importe de 151.599 euros.

b) **Capital social**

El capital social está formado por 44.519.127 acciones de (0,2 Euros) de valor nominal cada una, representadas por anotaciones en cuenta y totalmente desembolsadas. Todas las acciones constitutivas de capital social gozan de los mismos derechos y están admitidas a cotización en Bolsa.

No hay ninguna empresa con participación significativa en el capital social.

La Junta General Ordinaria celebrada el 27 de junio de 2002 autorizó al Consejo de Administración a ampliar capital social en la cuantía de 890.382,40 euros con cargo a Reservas, mediante la emisión de 4.451.912 acciones nuevas, liberada, y en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas. Esta ampliación se ha realizado en 2003

La Junta General Ordinaria de 24 de junio de 2003 autorizó al Consejo de Administración a ampliar el capital social en la cuantía de 989.313,80 euros, con cargo a reservas, mediante la emisión de 4.946.569 acciones nuevas, liberadas y en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas.

Por otro lado, la J.G.O. del 24 de junio de 2003, 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 T.R. de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se ha realizado por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta.

Asimismo, la J.G.A. del 30 de junio de 1999, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital 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 15.025.303 euros y facultó, igualmente, al Consejo de Administración para que pueda emitir, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la mencionada Junta, y hasta un importe máximo de 15.025.303 Euros, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad y, por tanto, ampliar el capital social en la cuantía que resulte necesaria para tal fin, hasta el máximo fijado de 15.025.303 euros.

c) **Reservas no distribuibles**

Reserva Legal

Se corresponde con el 20% del Capital Social de FAES.

De acuerdo con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

La reserva legal, mientras no alcance el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin.

Reserva de Revalorización N.F. 6/96 de 21 de noviembre

La Sociedad Faes se ha acogido a la posibilidad de actualizar su inmovilizado de conformidad a la citada Norma Foral.

Los aspectos más significativos de esta reserva son los siguientes:

- **Indisponibilidad de la cuenta:** El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por el Departamento de Hacienda y Finanzas o transcurra el plazo para su comprobación. La disposición de la cuenta antes de su comprobación dará origen a la integración del importe como ingreso en la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades.
- **Comprobación de la cuenta:** El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta será de cinco años desde la fecha de cierre del balance actualizado.
- **Destino de la cuenta:** Una vez aprobada la cuenta podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital en una o varias veces o a reservas no distribuibles.

Reserva para acciones propias

La Sociedad ha constituido una reserva indisponible por acciones propias por la parte que no ha podido ser dotada por una de sus filiales que mantiene en su activo acciones de Faes Farma, S.A.

d) Información relativa a las empresas del grupo

Acciones admitidas a cotización

Las sociedades del grupo que cotizan en Bolsa son:

- Hispana Dos, S.A., SIM
- Faes Farma, S. A

Las acciones de estas sociedades están admitidas a contratación en las Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

Diferencias de conversión

Estas diferencias de conversión provienen de ESFION, S.A. y de Laboratorios Vitoria, S.A. por importes de 69.868 euros y de 634.266 euros, respectivamente.

12. **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

La Sociedad FAES mantenía con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1983, determinados acuerdos, recogidos en Convenio Colectivo, mediante los que se compromete a complementar la pensión de la Seguridad Social hasta el 100% del salario que venían percibiendo. En el ejercicio 2002 se externalizó este compromiso. Asimismo, en ese ejercicio, siguiendo un estricto principio de prudencia, se provisionaron todas las actas de Inspección de Hacienda, a pesar de que fueron recurridas, y se considera que los recursos serán ganados. (Nota 13)

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente, en miles de Euros:

	<u>Impuestos</u>
Saldo al 31.12.02	6.393
Dotaciones	-
Aplicaciones	-
Saldo 31.12.03	<u>6.393</u>

13. **SITUACION FISCAL**

a) **Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades (Miles de euros)**

Resultado contable consolidado del ejercicio		<u>19.534</u>
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Impuesto sobre Sociedades	2.928	-
Diferencias permanentes:		
- De las Sociedades individuales	111	(3.024)
- De los ajustes por consolidación	5.984	-
Diferencias temporales:		
- De las Sociedades individuales	-	(233)
- De los ajustes por consolidación		
• Con origen en ejercicios anteriores	952	-
• Con origen en el ejercicio	-	(723)
	<u>9.975</u>	<u>3.980</u>
Base Imponible (Resultado fiscal)		<u>25.529</u>

Las pérdidas obtenidas por Biotecnet I+D, S. A se han considerado como diferencias permanentes al no haber registrado el crédito fiscal de dichas pérdidas.

Esta base imponible se descompone de la siguiente manera:

	<u>Miles de Euros</u>
- Base tributable al 32,5%18.576
- Base tributable al 35% 5.563
- Base tributable en Portugal 1.160

Para el ejercicio 2003 se aplicarán deducciones por inversiones y otras deducciones, por importe de 2.959 miles de euros.

La Sociedad de inversión mobiliaria Hispana Dos, SIM, S.A, tienes pérdidas pendientes de compensar por 456 miles de euros e Iquinoso Farma, S.A. por 122 miles de euros, y la Sociedad Biotecnet I+D tiene pérdidas pendientes de compensar por 152 miles de Euros.

b) **Años abiertos a inspección y Actas de Inspección de Hacienda**

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

Todas las Sociedades tienen abiertos a Inspección de Hacienda los últimos ejercicios fiscalmente no prescritos.

Durante el ejercicio 1995 la Sociedad Iquinoso Farma, S.A., Sociedad Unipersonal pasó Inspección de Hacienda para los Impuestos y años siguientes:

Impuesto sobre Sociedades	1989 a 1992 inclusive
IRPF	1989 a 1992 inclusive
IVA	1989 a 1992 inclusive

Con fecha 21.12.98, la Inspección extendió actas de disconformidad que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1994 y 1995, así como a los impuestos sobre Sociedades, años 1993 a 1995, ambos inclusive, por un importe total de 2.692.522 euros. Con fecha 27 de abril de 2000 la Agencia Tributaria reconoce la prescripción de los ejercicios 1994 y 1993, quedando la deuda tributaria en 897.031 euros de cuota y 200.093 euros de intereses, que han sido adelantados por la Compañía. La Sociedad considera que estas actas no son correctas y que el recurso será ganado por ella.

Con fecha 25 de Julio de 2002, la Inspección extendió actas de disconformidad a la Sociedad Iquinoso Farma,S.A. que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1997 y 1998, así como a los impuestos sobre sociedades por los ejercicios 1997 y 1998 y al IVA de los ejercicios 1997 y 1998, por un importe total de 3.397.769 euros

La compañía provisionó en el ejercicio 2002 por las actas de disconformidad de 1998 y 2002 los siguientes importes:

Cuota	3.621.270
Interés	574.191
Sanción	1.693.743
	5.889.204

Por otro lado, en el ejercicio 1997, FAES firmó Acta de disconformidad relativa a la Inspección llevada a cabo por la Delegación de Hacienda del País Vasco del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 por importe de 405.541 euros, que la Compañía ha recurrido y provisionado.

Asimismo, Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal firmó en el ejercicio 2001 un acta en disconformidad por importe de 1.165.334 euros que ha sido recurrida y avalada.

Sin embargo, y a pesar de que se considera que se ganará el recurso, la Sociedad dotó en el ejercicio 2002 un importe de 549.186 euros.

c) **Saldos deudores a largo plazo**

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de euros:

	<u>Miles de Euros</u>
Deducciones pendientes de Faes Farma, S. A	7.860
Impuesto anticipado a largo plazo de Faes Farma, S. A	685
Hacienda deudora por actas recurridas en Iquinosa	897
Créditos fiscales por pérdidas a compensar en Iquinosa.	43
	<u>9.485</u>

14. **ACREEDORES A LARGO PLAZO**

La composición de este capítulo es la siguiente, en miles de Euros

	Miles de Euros
Proveedores de inmovilizado inmaterial	5.136
Anticipos reintegrables del Ministerio de Economía y Hacienda	3.662
CDTI	191
Anticipos reintegrables de entidades portuguesas	607
	<u>9.596</u>

El calendario de pagos es el siguiente:

2005	2.858
2006	3.187
2007	675
2008	675
2009	523
Resto	1.677
	<u>9.596</u>

15. **INGRESOS Y GASTOS**

a) **Importe neto de la cifra de negocios**

La distribución geográfica del importe neto de la cifra de negocios es la siguiente:

	Miles de Euros
Mercado nacional	127.914
Exportaciones	9.986
Ventas en Portugal de Laboratorios Vitoria, S.A.	35.443
	<u>173.343</u>

b) **Número medio de personas**

El número medio de personas empleadas en el ejercicio asciende a:

FAES FARMA, S.A.	392
IQUINOSA FARMA, S.A., Sociedad Unipersonal	132
Laboratorios Vitoria, S.A.	168
Laboratorios Veris, S.A.	1
Lazlo International, S.A.	24
Olve Farmacéutica, Limitada	31
Veris Farmacéutica, Limitada	27
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	0
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	0
	<hr/>
	775
	<hr/>

c) **Aportación de cada Sociedad del perímetro de Consolidación al resultado Consolidado**

La aportación al resultado ha sido la siguiente:

	Miles de Euros	
	Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	Resultado atribuido a los socios externos
FAES FARMA, S.A.	15.334	-
IQUINOSA FARMA, S.A. Sociedad Unipersonal	2.345	-
Lazlo International, S.A.	125	-
Laboratorios Veris, S.A.	976	-
Laboratorios Vitoria, S.A.	623	1
Biotecnet I Más D, S.A.	(106)	-
Hispana Dos, S.A., SIM	194	-
Esfión, S.A.	-	-
Olve Farmacéutica, Limitada	31	-
Veris Farmacéutica, Limitada	12	-
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	-	-
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	(1)	-
	19.533	1

d) **Resultados Extraordinarios por venta de Induvisa**

En octubre de 2003 la sociedad vendió el 100% de Induvisa.
El detalle del resultado de esta operación es el siguiente, en miles de Euros:

Coste de la inversión	2.737
Reservas hasta el 31.12.02	4.612
Beneficio hasta octubre 2003 (fecha de la venta)	1.067
	<hr/>
	8.416
Precio de Venta	8.275
	<hr/>
Pérdida Extraordinaria	141
	<hr/>

16. **OTRA INFORMACION**

a) **Organos de Administración**

Durante el ejercicio 2003 los Organos de Administración de la Sociedad dominante han devengado en FAES Farma, S.A. por Sueldos, Dietas y Otros 713.815,40 euros y por Retribuciones Societarias, 597.000 euros; en Iquinsa 252.426 euros por sueldos y otros, en Lazlo International, S.A. 68.246 euros, siendo estas dos últimas cantidades en concepto de Sueldos y Dietas. En Lab. Vitoria los Administradores han percibido 237.500 euros en concepto de Retribuciones Societarias.

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Consejeros en la filial Laboratorios Vitoria, S. A. Eduardo Fernández de Valderrama, José Anduiza y Mariano Ucar ocupan cargos de Consejeros en la filial Biotecnet I+D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Iquinsa Farma, S. A. José Anduiza ocupa el cargo de Administrador Unico en las filiales Lazlo Internacional, S. A. y Laboratorios Veris, S. A. Y que Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Unico en la filial Esfion, S. A.

b) **Avales**

La Sociedad FAES tiene avales concedidos por entidades financieras por importe de 10,2 millones de euros. De ellos, los más significativos son: 454.626 euros prestados en garantía del Acta firmada en disconformidad relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990, 4,2 millones de euros en garantía por las subvenciones y préstamos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el fin de financiar planes de investigación, y 5,4 millones de euros por los avales a favor del Grupo Aventis como garantía del pago aplazado de la compra del Dezacor.

Por otro lado, la Sociedad Iquinsa tiene concedidos avales por entidades financieras por importe de 782 miles de euros que se han prestado ante la Administración Tributaria, Delegación de Madrid.

La Sociedad Laboratórios Vitória, S.A. tiene prestados avales por importe de 4,1 millones de euros, de los cuales el más significativo es de 3,8 millones de euros prestados ante Marion Merrel, Lda.

La Sociedad Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal tiene concedidos avales ante la Administración Tributaria por importe de 1.165.963 euros(Nota 13).

c) **Honorarios de auditores**

Los honorarios de los auditores del grupo por todas las auditorías de las Sociedades auditadas, por ellos, ascienden a 51.159 euros y por servicios distintos a la auditoria ascienden a 16.502 euros.

d) **Líneas de Crédito**

En el ejercicio 2002, la Sociedad firmó una línea de crédito por un importe de 6 millones de euros con vencimiento anual, prorrogable por períodos iguales y hasta un máximo de tres años. En 2003 se firmaron otras tres líneas de crédito por un importe total de 30 millones de euros, igualmente con vencimientos anuales y ampliaciones de dos años más. Por lo tanto, al cierre del ejercicio la disponibilidad alcanza los 36 millones de euros, de los cuales se encontraban dispuestos 17,3 millones.

Asimismo, Laboratórios Vitoria cuenta con un crédito dispuesto en Banco Santander de 8.415.970 euros.

17 INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

a) Equipos

En cuanto a equipos incorporados con fines de mejora medioambiental, reseñar la instalación de depuradoras para el vertido de aguas residuales.

b) Gastos

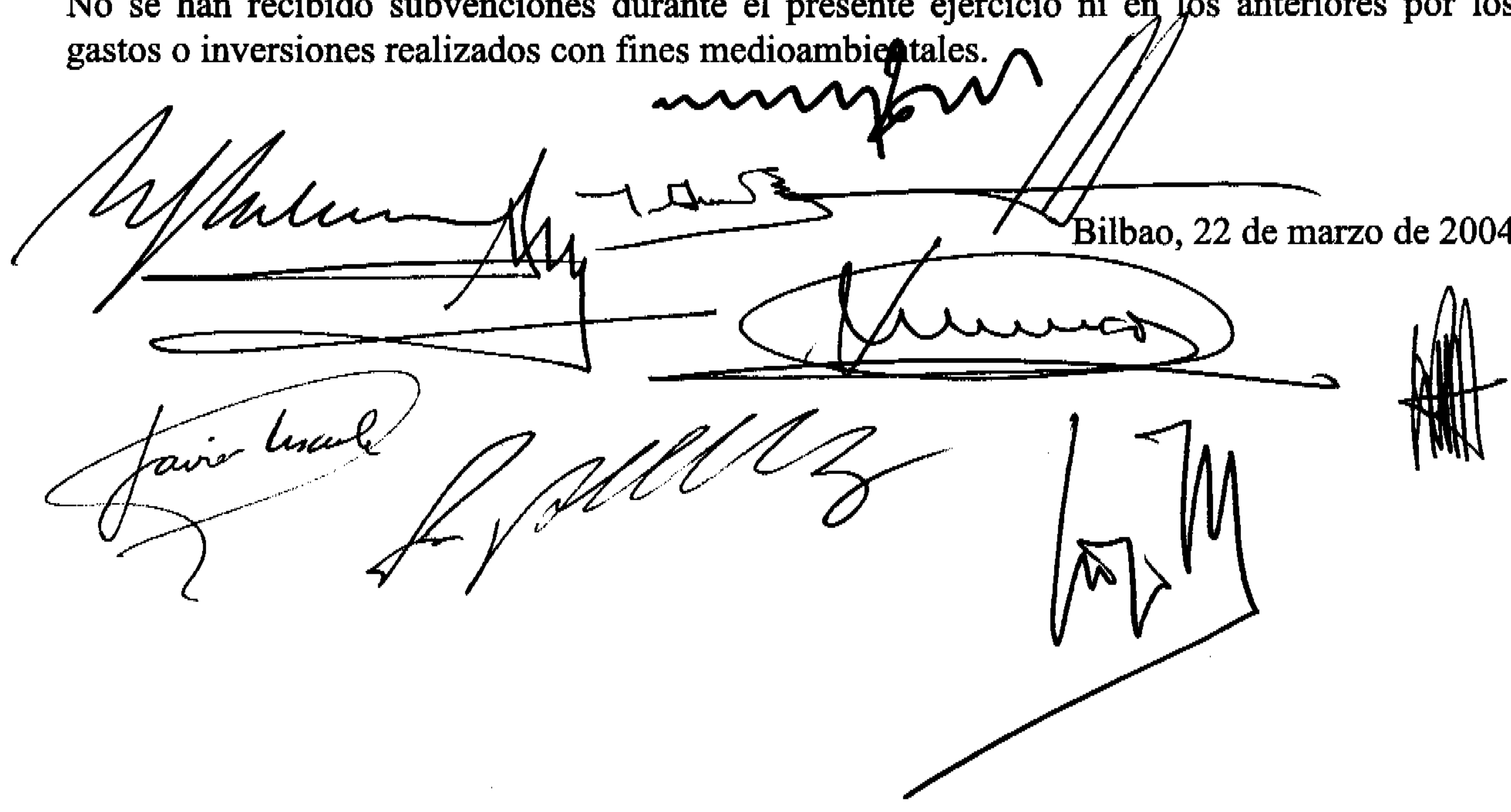
Los gastos ocasionados durante el presente ejercicio correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente. El importe total de los gastos durante 2003 ha sido de 220.549,76 euros.

c) Provisiones, contingencias y responsabilidades

No se han contabilizado provisiones correspondientes a actuaciones medioambientales ni existen litigios, contingencias, riesgos previstos o responsabilidades de esta naturaleza.

d) Subvenciones

No se han recibido subvenciones durante el presente ejercicio ni en los anteriores por los gastos o inversiones realizados con fines medioambientales.

The block contains several handwritten signatures and scribbles. At the top, there is a signature that appears to be 'Miguel Ángel'. Below it, there are several horizontal lines and more scribbles. To the right, the date 'Bilbao, 22 de marzo de 2004' is written. Below the date, there are more signatures, including one that clearly reads 'Javier Lencina'. There are also some large, stylized scribbles at the bottom right of the block.

Informe de gestión consolidado 2003

El farmacéutico continúa siendo un sector con atractivo para el inversor por cuanto ofrece crecimiento en ventas y estabilidad en sus márgenes de rentabilidad operativa. Sin embargo, esta saludable consideración no puede ocultar las dificultades que tiene que afrontar: presión creciente por parte de las Administraciones Públicas, competencia de medicamentos genéricos, precios de referencia, desafío a las patentes y productividad decreciente del lado de los departamentos de I+D.

Hacer que la evolución positiva de las citadas magnitudes se sostenga a largo plazo depende en gran medida del flujo continuo de nuevos lanzamientos. De otra manera, el crecimiento está en manos de un puñado de fármacos que en cada cartera tienen la etiqueta de estratégicos, por oposición a los que podríamos llamar maduros, en las últimas etapas de su ciclo comercial y por tanto, con ventas en declive.

Hay tanta creatividad hoy día en el propio descubrimiento de una nueva sustancia activa como en la obtención de una oportunidad de licencia. Tal es la escasez de las unas, y en consecuencia, de las otras; y este hecho extiende la confirmación de que el principal activo y atractivo de que dispone una compañía son sus empleados, para todos los cuales hay un papel en la consecución del éxito porque conceptos como productividad y eficiencia son muchas veces la única línea de separación entre dos modelos de negocio aparentemente iguales y, sin embargo, diferentemente valorados. La plantilla media del Grupo Faes Farma alcanzó las 775 personas en el año.

En los últimos años el mercado español de prescripción ha crecido con un fuerte empuje de volumen, esto es, por el nº de recetas. Antes, hablábamos siempre de un efecto de precios porque fármacos nuevos, más caros, sustituían a los viejos, más baratos. En el año 2003, el incremento del gasto farmacéutico se debió exclusivamente al número de unidades.

Faes Farma incrementó en un 14,1% su cifra de negocio en el ejercicio de 2003, siendo a este fin decisiva la contribución de las adquisiciones de Dezacor / Rosilan a finales de 2002 y de Claversal a principios de 2003. Estos productos han enriquecido sustancialmente la oferta terapéutica del laboratorio y se indican ambos en la enfermedad inflamatoria intestinal, si bien que los primeros se aplican también a patologías reumáticas, alérgicas y pulmonares.

El enorme salto registrado en el capítulo de amortizaciones como consecuencia de la recuperación de las extraordinarias inversiones descritas, nos llevó a una modesta mejoría del beneficio de explotación; pero en términos brutos, el margen generado por la explotación creció un 20,2% y el beneficio consolidado neto atribuido en un 25,3%.

Irrenunciable como herramienta para la creación de valor, el coste imparablemente creciente de la actividad investigadora es objeto de preocupación para toda la industria farmacéutica y, de hecho, ha sido y será el motor de las grandes fusiones del sector. Más arriba ha quedado expuesto el ciclo de baja fertilidad que en el terreno de la inventiva se está viviendo. De cómo todo ello ha llevado a una menor diversidad de objetivos, a concentración de esfuerzos y a una sustitución de la innovación genuinamente farmacéutica por otra más especulativa como es la biotecnológica y de la constatación de que sólo un tercio de los nuevos fármacos que se lanzan recupera el coste de su investigación. En el ejercicio que comentamos, nuestro grupo ha destinado más de 15 millones de euros a este capítulo y, básicamente para proseguir el avance, hasta la fecha alentador, de la fase III de Bilastina. Para activos materiales, se dedicaron otros 6 millones de euros.

2004 será de nuevo otro año complejo para este sector con otra entrada en vigor de precios de referencia de efecto pleno en el ejercicio, pero eso no es algo distinto esta vez de las anteriores, y aunque siempre parezca que el terreno de juego va estrechándose, es en él donde la empresa se ha hecho un lugar en el ránking de las primeros laboratorios nacionales del mercado.

Con 782.856 acciones en autocartera, el Grupo Faes Farma mantuvo el 1,76% de capital que como porcentaje poseía ya a fines de 2002, en virtud de la autorización concedida por la Junta General de fecha 24 de Junio de 2.003.

Bilbao, a 22 de Marzo de 2.004