

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

(Junto con el Informe de Auditoría)



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



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
 Faes Farma, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Faes Farma, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 22 de marzo de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 y 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.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Faes Farma, S.A., 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 2005. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llorente

22 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
 CENSORES JURADOS
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
 KPMG AUDITORES,
 S. L.

S0702

Año 2.006 Nº

COPIA GRATUITA

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

FAES FARMA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de euros

ACTIVO	2.005	2.004
B) INMOVILIZADO	122.670	107.372
II. Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	71.702	66.098
1. Gastos investigación y desarrollo	0	23.600
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	99.881	70.091
3. Fondo de Comercio	0	5.169
5. Aplicaciones informáticas	1.226	525
6. Anticipos	2.595	5.065
9. Amortizaciones	(32.000)	(38.352)
III. Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	21.541	19.338
1. Terrenos y construcciones	15.249	13.270
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	20.847	19.517
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.026	6.285
5. Otro inmovilizado	2.001	2.105
7. Amortizaciones	(23.582)	(21.839)
IV. Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	29.427	21.936
1. Participaciones en empresas del grupo	10.688	10.688
5. Cartera valores a largo plazo	2.387	2.387
7. Depósitos y fianzas a largo plazo	6	6
8. Provisiones	(4.405)	(3.172)
9. Administraciones públicas a largo plazo	20.751	12.027
D) ACTIVO CIRCULANTE	45.636	38.803
II. Existencias (Nota 8)	15.201	15.928
1. Comerciales	21	56
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	2.187	1.248
3. Productos en curso y semiterminados	2.238	2.342
4. Productos terminados	10.755	12.282
III. Deudores	28.565	21.944
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.971	17.181
2. Empresas del grupo deudores (Nota 15)	4.917	3.484
4. Deudores varios	1.201	124
5. Personal	149	74
6. Administraciones Públicas (Nota 13)	5.327	1.081
IV. Inversiones Financieras Temporales	1	816
5. Cartera de valores a corto plazo	1	873
8. Provisiones	0	(57)
VI. Tesorería	1.869	60
VII. Ajuste por periodificación	0	55
TOTAL ACTIVO	168.306	146.175

La Memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005.

FAES FARMA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de euros

PASIVO	2.005	2.004
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	102.503	95.588
I. Capital suscrito	11.130	9.893
II. Prima de emisión	20	20
III. Reserva de revalorización	0	1.100
IV. Reservas	79.491	65.210
1. Reserva legal	3.485	3.485
5. Otras reservas	76.006	61.725
VI. Pérdidas y ganancias (Beneficio)	19.653	26.290
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(7.791)	(6.925)
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	406	406
2. Provisiones para impuestos (Nota 13)	406	406
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.615	6.295
IV. Otros acreedores	6.570	6.250
2. Otras deudas (Nota 11)	6.570	6.250
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	45	45
1. De empresas del grupo	45	45
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	58.782	43.886
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	32.411	18.782
1. Préstamos y otras deudas	32.411	18.782
III. Deudas con sociedades del grupo y asociadas (Nota 15)	194	283
IV. Acreedores comerciales	9.710	12.549
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios	9.710	12.549
V. Otras deudas no comerciales	14.929	10.567
1. Administraciones Públicas (Nota 13)	1.767	3.837
3. Otras deudas (Nota 11)	11.305	5.057
4. Remuneraciones pendientes de pago	1.857	1.673
VI. Provisión para operaciones de tráfico (Nota 10)	1.538	1.705
TOTAL PASIVO	168.306	146.175

La Memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005.

FAES FARMA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de euros

DEBE	2.005	2.004
A) GASTOS	115.522	107.943
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.631	0
2. Aprovisionamientos (Nota 14.b)	44.122	47.991
a) Consumo mercaderías	823	503
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	42.843	46.854
c) Otros gastos externos	456	634
3. Gastos de Personal	23.579	23.070
a) Sueldos, salarios y asimilados	18.711	18.435
b) Cargas sociales (Nota 14.c)	4.868	4.635
4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	9.415	11.560
5. Variación de las provisiones de tráfico	1.120	833
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	(4)
c) Variación otras provisiones tráfico (Nota 10)	1.120	837
6. Otros gastos de explotación	29.472	24.941
a) Servicios exteriores	29.363	24.832
b) Tributos	109	109
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACION	10.966	14.203
7. Gastos financieros y asimilados	533	576
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados	518	573
d) Pérdidas de inversiones financieras temporales	15	3
8. Variación de las provisiones de inversiones financieras	0	(57)
9. Diferencias negativas de cambio	368	185
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	13.884	10.769
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	24.850	24.972
10. Variación de las provisiones del Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	1.233	(162)
13. Gastos extraordinarios	0	7
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios (Nota 5)	15.424	100
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	0	217
V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	8.278	25.189
15. Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	(6.000)	(1.101)
16. Ajustes positivos a la imposición sobre beneficios (Nota 3.h)	(5.375)	0
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	19.653	26.290

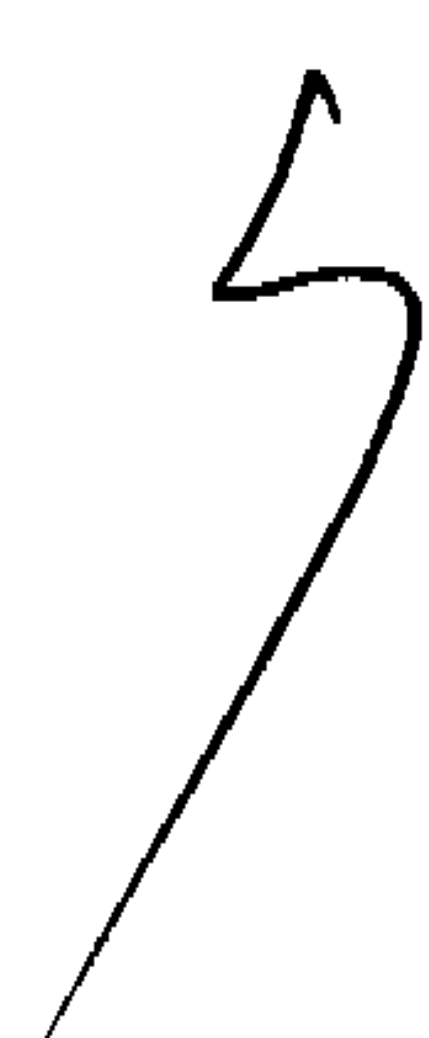
La Memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005.

FAES FARMA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de euros

HABER	2.005	2.004
B) INGRESOS	135.175	134.233
1. Importe neto de la cifra de negocios (Nota 14.a)	118.178	118.034
a) Ventas	117.045	115.043
b) Prestaciones de servicios	5.314	6.659
c) Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(4.178)	(3.666)
d) Descuentos sobre ventas a la Seguridad Social	(3)	(2)
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	2.683
4. Otros ingresos de explotación	2.127	1.881
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.049	1.056
b) Subvenciones	1.078	825
5. Ingresos de participaciones en capital	14.476	11.230
a) En empresas del grupo (Nota 15)	14.046	11.181
c) En empresas fuera del grupo	430	49
6. Ingresos de otros valores mobiliarios y de créditos del activo inmovilizado	0	1
c) De empresas fuera del grupo	0	1
7. Otros intereses e ingresos asimilados	215	86
c) Otros intereses	0	1
d) Beneficios en inversiones financieras	215	85
8. Diferencias positivas de cambio	94	156
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		
9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	84	25
12. Ingresos extraordinarios	0	1
13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	136
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	16.572	0

La Memoria adjunta forma parte integrante de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005.



FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Faes Farma, S.A. (la Sociedad) con domicilio en Bilbao, calle Rodríguez Arias nº 20, y fábrica y oficinas en Leioa (Vizcaya), calle Máximo Aguirre, 14, se constituyó en Bilbao el día 29 de julio de 1933, por un período de tiempo indefinido, bajo la denominación social de Fábrica Española de Productos Químicos y Farmacéuticos, S.A., habiendo adoptado la denominación actual el 6 de julio de 2001.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales del ejercicio 2005 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2005 muestran a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por dicha normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 los datos comparativos del ejercicio 2004.

Tal y como se describe en la Nota 7, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo.

Los Administradores han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. y Sociedades dependientes del ejercicio 2005, primeras que la Sociedad formula aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF.UE).

(Continúa)

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005**

Al 31 de diciembre de 2005 el fondo de maniobra resulta negativo en 13.146 miles de euros. No obstante, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales siguiendo el principio de gestión continuada dado que esperan, que con los ingresos que generará la Sociedad en el futuro y de la renovación de la financiación ajena actual y futura, se obtendrán los fondos suficientes para atender al pago de las deudas en la fecha de su vencimiento.

3. NORMAS DE VALORACIÓN Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS EN LA CONFECCIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Estas Cuentas Anuales han sido preparadas siguiendo los principios contables y las normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los más significativos son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de investigación y desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumplen las siguientes condiciones:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existe en todo momento motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto de investigación y desarrollo.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto y su financiación hasta la finalización están razonablemente aseguradas.

Los gastos de investigación se amortizan linealmente en un periodo de cinco años desde la fecha de activación. Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha reevaluado los criterios de activación de gastos de investigación constatando que existen dudas sobre el cumplimiento de alguna de las condiciones anteriormente mencionadas, por lo que, siguiendo el criterio de prudencia, la Sociedad ha llevado a resultados los saldos capitalizados pendientes de amortizar.

Las marcas y registros, se registran por su coste de adquisición y se amortizan de forma lineal en un plazo máximo de diez años, que según estudios económicos corresponde al período en el que la Sociedad obtendrá la rentabilidad de los registros comprados.

Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante el periodo de cinco años en que esté prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005****b) Inmovilizaciones materiales**

La Sociedad valora su inmovilizado material al precio de adquisición, que se encuentra regularizado por la aplicación de las actualizaciones legales de 1977, 1979, 1981, 1983, "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 se calcula sobre los valores de coste o coste actualizado, aplicando el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimada para cada tipo de bien:

Construcciones	30
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 – 15
Equipos para procesos de información	5 – 7
Elementos de transporte	8

c) Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales

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, o al valor de mercado si fuera menor.

Al 31 de diciembre de cada año, la Sociedad 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:

- Participaciones en el capital de sociedades del grupo y asociadas, cotizadas y no cotizadas: por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance de situación.

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005**

- Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:
 - 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 teórico contable que se desprenda del balance a la fecha del cierre del ejercicio.

d) Existencias

La Sociedad valora sus existencias según el siguiente detalle:

- Comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: a coste de adquisición, siguiendo el método del precio medio ponderado.
- Productos en curso y semiterminados y terminados: a coste de producción, que incluye las materias primas y otros aprovisionamientos y los costes directos e indirectos de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede de su valor de mercado, o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

e) Deudores

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta mediante efectos comerciales. Una parte de dichos efectos a cobrar se descuenta en bancos salvo buen fin. Los saldos de efectos comerciales descontados y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre se incluyen en el capítulo de "Deudores", figurando su contrapartida por el mismo importe en el capítulo "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" en el pasivo del balance de situación.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren, y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

Las provisiones para insolvencias se constituyen a efectos de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores. La dotación a las mismas se estima en base a un análisis individualizado de la antigüedad de la deuda y de la situación financiera del deudor. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tiene provisiones para insolvencias registradas, al no ser necesarias.

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005**

Los saldos de deudores al 31 de diciembre de 2005 incluyen 2.823.000 euros denominados en dólares de EE.UU.

f) Subvenciones

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

g) Clasificación de los saldos a cobrar y a pagar

Todos los créditos o débitos cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 31 de diciembre de 2005, se consideran a largo plazo.

h) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales, los créditos por pérdidas a compensar y los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación se incluyen, en su caso, en las correspondientes partidas del balance de situación, clasificados en cuanto a plazo según el período de reversión o realización previsto. Los saldos activos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones Públicas a largo plazo del epígrafe de Inmovilizaciones financieras, los saldos activos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones Públicas del epígrafe de Deudores, los saldos pasivos a largo plazo se incluyen en la partida de Administraciones Públicas a largo plazo del epígrafe Otros acreedores y los saldos pasivos a corto plazo se incluyen en la partida de Administraciones Públicas del epígrafe Otras deudas no comerciales.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de registrar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Los derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación sólo se reconocen en el activo del balance de situación en la medida que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años.

i) Transacciones y saldos en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen como ingreso o como gasto, según corresponda, en el momento en que se producen.

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005**

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y que gozan de convertibilidad oficial, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, la Sociedad está obligada a indemnizar a sus empleados cuando prescinde de sus servicios. Las indemnizaciones involuntarias se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

No obstante las indemnizaciones por bajas incentivadas o jubilaciones anticipadas ofrecidas voluntariamente a los empleados se cargan a gastos cuando los empleados aceptan la oferta.

k) Compromisos con el personal

La Sociedad mantenía con el personal jubilado con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 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 el ejercicio 2002.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005****m) Medio ambiente**

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como gastos de explotación en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad, en cuyo caso se presentan como gastos extraordinarios.

Aquellos elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio de la Sociedad al objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados anteriormente.

La Sociedad constituye provisiones para actuaciones medioambientales cuando conoce la existencia de gastos originados en el ejercicio o anteriores, claramente especificados en cuanto a su naturaleza medioambiental, pero indeterminados en cuanto a su importe o a la fecha en que se producirán. Dichas provisiones se constituyen en base a la mejor estimación del gasto necesario para hacer frente a la obligación, considerando el efecto financiero en caso de que éste sea material. Aquellas compensaciones a percibir por la Sociedad relacionadas con el origen de la obligación medioambiental se reconocen como derechos de cobro en el activo del balance de situación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, sin exceder del importe de la obligación registrada.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2005 que los Administradores de la Sociedad someterán a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dividendos a cuenta entregados en 2005	7.791
Dividendo a cuenta entregado en febrero 2006	3.896
Dividendo complementario	1.669
Reservas voluntarias	<u>6.297</u>
Total	<u>19.653</u>

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

En los Anexos I, II y III adjuntos, que forman parte integrante de esta nota, se detallan los acuerdos de distribución de los dividendos a cuenta, así como los estados contables previsionales formulados que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para su distribución.

5. **INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición y movimiento durante el ejercicio 2005 de este capítulo es la siguiente:

	Miles de euros				31.12.05
	31.12.04	Adiciones	Bajas	Trasposos	
Coste					
Gastos I+D	23.600	-	(23.600)	-	-
Marcas y Registros	70.091	25.320	-	4.470	99.881
Fondo de comercio	5.169	-	(5.169)	-	-
Aplicaciones informáticas	525	701	-	-	1.226
Anticipos de marcas y registros	<u>5.065</u>	<u>2.000</u>	<u>-</u>	<u>(4.470)</u>	<u>2.595</u>
	<u>104.450</u>	<u>28.021</u>	<u>(28.769)</u>	<u>-</u>	<u>103.702</u>
Amortización					
Gastos I+D	8.424	-	(8.424)	-	-
Marcas y Registros	24.630	7.182	-	-	31.812
Fondo de comercio	5.169	-	(5.169)	-	-
Aplicaciones informáticas	<u>129</u>	<u>59</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>188</u>
	<u>38.352</u>	<u>7.241</u>	<u>(13.593)</u>	<u>-</u>	<u>32.000</u>
Valor neto	<u>66.098</u>	<u>20.780</u>	<u>(15.176)</u>	<u>-</u>	<u>71.702</u>

Las adiciones se componen, principalmente, de las compras realizadas durante el ejercicio de los productos Lixacol, Futuran y Pankreoflat.

Así mismo incluye la compra de la división española de Medicina General a Ipsen Pharma, S.A. efectuada el 18 de octubre de 2005. La Sociedad ha adquirido el negocio en España de dicha sociedad, que comprende determinados activos, existencias de productos terminados, derechos de propiedad intelectual, autorizaciones comerciales y determinados contratos tanto de renting como de licencias y de fabricación. Asimismo, la Sociedad asume los empleados de la división. La Sociedad ha registrado provisionalmente como marcas la totalidad del coste de esta adquisición, estando en proceso de realizar una valoración por un experto independiente de los distintos elementos identificables para proceder a su clasificación definitiva.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

El precio inicial a satisfacer es de 13.500 miles de euros más un importe condicional de 4.600 euros. Los Administradores han contabilizado el importe total, ya que estiman como muy probable que se cumplirán las condiciones para el pago adicional.

Durante el ejercicio 2005, se ha dado de baja la totalidad del importe pendiente de amortizar de los gastos correspondientes a la investigación del producto Bilastina. Dicha regularización se ha contabilizado en el epígrafe de "Gastos y pérdidas de otros ejercicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimiento durante el ejercicio 2005 de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros			31.12.05
	31.12.04	Adiciones	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	551	-	(165)	386
Construcciones	12.719	2.160	(16)	14.863
Instalaciones técnicas y maquinaria	19.517	1.421	(91)	20.847
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.285	776	(35)	7.026
Equipos para procesos de información	2.098	187	(291)	1.994
Elementos de transporte	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
	<u>41.177</u>	<u>4.544</u>	<u>(598)</u>	<u>45.123</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	4.704	334	(16)	5.022
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.746	1.286	(91)	12.941
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.628	386	(33)	3.981
Equipos para procesos de información	1.754	168	(291)	1.631
Elementos de transporte	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
	<u>21.839</u>	<u>2.174</u>	<u>(431)</u>	<u>23.582</u>
Valor neto	<u>19.338</u>	<u>2.370</u>	<u>(167)</u>	<u>21.541</u>

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

En el ejercicio 1996, 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 para aquellos cuyo valor de mercado se estimó que era el valor contabilizado.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

El desglose de la actualización por conceptos fue:

	<u>Miles de euros</u>
Terrenos	92
Construcciones	111
Maquinaria, instalaciones y utillaje	808
Mobiliario	16
Equipos para procesos de información	72
Elementos de transporte	<u>1</u>
Total	<u>1.100</u>

El efecto de la actualización en la dotación a la amortización del ejercicio ha sido de 21 miles de euros. El efecto en la amortización de 2006 se estima en 10 miles de euros.

El importe íntegro de esta reserva se ha destinado a la ampliación de capital realizada durante el ejercicio (véase Nota 9).

b) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad cuenta con elementos de inmovilizado en uso totalmente amortizados, cuyo coste contabilizado asciende a 14.104 miles de euros.

c) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

La composición y movimiento durante el ejercicio 2005 de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros			31.12.05
	31.12.04	Adiciones	Bajas	
Participaciones en empresas del Grupo	10.688	-	-	10.688
Cartera de valores a largo plazo	2.387	-	-	2.387
Depósitos y fianzas a largo plazo	6	-	-	6
Administraciones Públicas a largo plazo (nota 13)	<u>12.027</u>	<u>8.724</u>	-	<u>20.751</u>
	<u>25.108</u>	<u>8.724</u>	-	<u>33.832</u>
Provisión de participaciones en empresas del Grupo	(1.035)	(1.409)	-	(2.444)
Provisión de cartera de valores a largo plazo	<u>(2.137)</u>	-	<u>176</u>	<u>(1.961)</u>
Total	<u>21.936</u>	<u>7.315</u>	<u>176</u>	<u>29.427</u>

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo es la siguiente:

Empresa	Miles de euros						Valor neto en libros de la participación
	% de participación		Capital	Reservas	Resultados 2005	Resultados extraordinarios	
	Directa	Indirecta					
Laboratorios Vitoria, S.A.	41,8	58,17	750	18.485	7	-	477
Laboratorios Veris, S.A.	100,0	-	3.005	1.009	(79)	(26)	3.813
Iquinoso Farma, S.A.	100,0	-	992	1.789	3.935	34	2.480
Lazlo International, S.A.	100,0	-	60	2.331	134	-	148
Hispana Dos, S.A., SICAV	73,4	26,5	6.005	144	216	-	1.256
Biotechnet I MAS D, S.A.	100,0	-	60	219	(209)	(209)	70
Esfion, S.A.	-	100,0	500	8.669	79	-	-
Olve Farmacêutica, Lda.	-	100,0	95	(59)	41	-	-
Veris Farmacêutica, Lda.	-	100,0	140	(119)	23	-	-
Vitalion, Lda.	-	100,0	5	-	-	-	-
Farmalavi, Lda.	-	100,0	10	(11)	-	-	-
Total							<u>8.244</u>

Ninguna de las empresas del grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa, excepto Hispana Dos, S.A., SICAV, cuya cotización media del último trimestre del ejercicio y al cierre del ejercicio fueron de 82,25 euros y 82,61 euros, respectivamente.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

El domicilio social y la actividad de las empresas del Grupo es el siguiente:

Empresa	Domicilio	Población	País	Actividad
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal	Laboratorio Farmacéutico
Laboratorios Veris, S.A.	Alpedrete, 26	Madrid	España	Laboratorio Farmacéutico
Iquinosa Farma, S.A.	Alpedrete, 24	Madrid	España	Laboratorio Farmacéutico
Lazlo International, S.A.	Alpedrete, 26	Madrid	España	Comercialización de productos OTC
Hispana Dos, S.A. SICAV	Serrano, 88	Madrid	España	Inversión en valores mobiliarios
Biotechnet I MAS D, S.A.	Alpedrete, 20	Madrid	España	Investigación
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal	Fabricación y comercialización de productos químicos
Olve Farmacêutica, Lda.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal	Laboratorio Farmacéutico
Veris Farmacêutica, Lda.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal	Laboratorio Farmacéutico
Vitalion, Lda.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal	Laboratorio Farmacéutico
Farmalavi, Lda.	R. Elías García, 26	Amadora	Portugal	Laboratorio Farmacéutico

La cartera de valores a largo plazo incluye un importe de 2.369 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de la participación en dólares canadienses en sociedades extranjeras.

8. EXISTENCIAS

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	21
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.187
Productos en curso y semiterminados	2.238
Productos terminados	<u>10.755</u>
Total	<u>15.201</u>

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.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

9. FONDOS PROPIOS

La composición y el movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2005 son los siguientes:

	Miles de euros						Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización	Reserva legal	Reservas voluntarias	Beneficios del ejercicio		
Saldos al 31.12.04	9.893	20	1.100	3.485	61.725	26.290	(6.925)	95.588
Ampliación de capital	1.237	-	(1.100)	-	(137)	-	-	-
Distribución del resultado de 2004	-	-	-	-	14.418	(14.418)	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	(11.872)	6.925	(4.947)
A dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.895)	(3.895)
1º Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	(3.896)	(3.896)
2º Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	19.653	-	19.653
Saldos al 31.12.05	11.130	20	-	3.485	76.006	19.653	(7.791)	102.503

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005****a) Capital suscrito**

El capital suscrito está formado por 55.648.908 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 oficial en Bolsa.

No hay ningún accionista cuya participación en el capital social sea igual o superior al 10%.

En virtud de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2004 la Sociedad ha realizado en el ejercicio 2005 una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.236.642,40 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 6.183.212 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas.

Asimismo, la Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2004, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización; y facultó al Consejo de Administración para que pueda, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de esta Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30 millones de euros.

Por otro lado, la Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2005, 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 Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2005 no han existido transacciones con acciones propias.

Adicionalmente la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2005 autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.391.222,6 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 6.956.113 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas. Al 31 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.

b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.



FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005****c) Reserva legal**

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.

d) Reserva de Revalorización

La reserva de revalorización surgida como consecuencia de la Norma Foral 6/96 ha sido destinada, durante el ejercicio 2005 a ampliar el capital social de la Sociedad, al amparo de lo permitido por la mencionada normativa.

e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

f) Dividendo a cuenta

De acuerdo con las resoluciones del Consejo de Administración de fecha 27 de septiembre de 2005 y 15 de noviembre de 2005, fueron distribuidos a los accionistas dos dividendos a cuenta de 0,07 euros por acción cada uno, por importe total de 7.791 miles de euros. Adicionalmente, el 10 de febrero de 2006 el Consejo de Administración ha aprobado la distribución de un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 de 0,07 euros por acción, por un importe de 3.895 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto de Sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 de la Ley de Sociedades Anónimas (Texto Refundido) de 27 de diciembre de 1989.



FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

10. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO

La composición y movimiento durante el ejercicio 2005 de las provisiones para operaciones de tráfico son como sigue:

	Miles de euros		
	Aportación Sanidad	Provisión para devoluciones de ventas	Total
Saldo a 31.12.04	1.555	150	1.705
Dotaciones	2.038	879	2.917
Reversiones	(918)	(150)	(1.068)
Pagos	<u>(2.016)</u>	-	<u>(2.016)</u>
Saldo a 31.12.05	<u>659</u>	<u>879</u>	<u>1.538</u>

El acuerdo del 31 de octubre de 2001 entre el Ministerio de Sanidad y Consumo y Farmaindustria obligaba a la industria farmacéutica a realizar aportaciones a un Fondo económico que permitiera la financiación de proyectos de investigación. La Sociedad aportó las cantidades que le correspondían en base al reparto realizado, siguiendo los criterios de dicho acuerdo. Durante el ejercicio 2005 los importes satisfechos han ascendido a 637 miles de euros.

En cumplimiento de la Disposición Adicional cuadragésimo octava de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2005, durante el ejercicio 2005, la Sociedad ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo 1.379 miles de euros y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2005 y que asciende a 659 miles de euros.

De acuerdo con dicha normativa dichos importes están calculados en función de determinadas escalas sobre las ventas de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud.

Provisiones para devoluciones de ventas corresponde a la mejor estimación efectuada por la Sociedad, en base a su experiencia histórica, de los productos vendidos al 31 de diciembre de 2005 y en ejercicios anteriores y que por diversas razones van a ser devueltos por los clientes.

4

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

11. OTRAS DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de Otras deudas a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Proveedores de inmovilizado inmaterial	8.759	-
Proveedores de inmovilizado material	944	-
CDTI	95	-
Ministerio de Ciencia y Tecnología	300	6.570
Otras deudas	<u>1.207</u>	<u>-</u>
Total	<u>11.305</u>	<u>6.570</u>

Proveedores de inmovilizado inmaterial a corto plazo incluye la deuda pendiente de pago por la compra de una licencia por importe de 2.667 miles de euros, así como un importe de 6.092 miles de euros por la deuda pendiente con Ipsen Pharma, S.A. por la compra de su división española de Medicina General (véase Nota 5).

La deuda mantenida con CDTI corresponde a un préstamo recibido para la financiación del proyecto "Nuevo inhibidor de la recaptación de serotonina", por un importe inicial de 668 miles de euros. Este préstamo no devenga intereses y vence el 20 de mayo de 2006.

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

Los vencimientos a largo plazo de las deudas citadas en el cuadro anterior son:

<u>Año</u>	Miles de euros
2007	518
2008	739
2009	889
2010	889
2011	889
2012 y posteriores	<u>2.646</u>
Total	<u>6.570</u>

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

Otras deudas incluye una provisión para pérdidas en contratos de compra-venta a plazo de divisas por un importe de 275.000 euros. La Sociedad mantiene al 31 de diciembre dos contratos abiertos. En ambos contratos han fijado un tipo de cambio para un intercambio futuro de divisas a la fecha de vencimiento. El nominal de los contratos es variable, acumulándose semanalmente en función del recorrido del tipo de cambio. Un resumen de las características de estos contratos es como sigue:

	Contrato 1	Contrato 2
Montante de acumulación semanal	50.000 USD	40.000 USD
Montante acumulado asegurado al 31 de diciembre de 2005	2.650.000 USD	3.040.000 USD
Fecha de inicio del contrato	12.05.2005	13.07.2005
Fecha de vencimiento	17.05.2006	27.12.2006
Tipo de cambio o plazo (forward) (EUR/USD)	1,2595	1,2595
Barrera desactivación de la acumulación (EUR/USD)	1,320	1,285

12. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO, A CORTO PLAZO

El detalle de deudas con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2005, es como sigue:

	Miles de euros
Pólizas de crédito	27.461
Deuda por efectos descontados	4.906
Deuda por intereses	44
Total	<u>32.411</u>

El límite de las pólizas de crédito que la Sociedad ha dispuesto al cierre del ejercicio asciende a 30.000 miles de euros. Estas pólizas devengan un tipo de interés del Euribor a 3 meses más un diferencial. Los tipos en 2005 han estado comprendidos entre 2,43% y 2,97%.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

13. SITUACIÓN FISCAL Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de euros		
	Deudor		Acreedor
	Corto plazo	Largo plazo (nota 7)	
Hacienda Pública			
I.V.A.	2.414	-	-
I.R.P.F.	62	-	1.316
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	2.658	20.219	-
Impuestos anticipados	-	532	-
Subvenciones	193	-	-
Organismos de la Seguridad Social	-	-	<u>451</u>
	<u>5.327</u>	<u>20.751</u>	<u>1.767</u>

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2005 y la base imponible que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Neto
Resultado contable del ejercicio			19.653
Impuesto sobre Sociedades	-	11.375	(11.375)
Ajustes positivos	-	234	(234)
Diferencias permanentes	<u>320</u>	<u>186</u>	<u>134</u>
Base Imponible (Resultado Fiscal)	<u>320</u>	<u>11.795</u>	<u>8.178</u>

9

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

El ingreso por el Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de euros
Impuesto anticipado	(76)
Deducciones y bonificaciones capitalizadas por insuficiencia de cuota del año actual	6.082
Otros	<u>(6)</u>
	6.000
Deducciones y bonificaciones capitalizadas por insuficiencia de cuota de años anteriores	<u>5.375</u>
	<u>11.375</u>

El Impuesto sobre Sociedades corriente, resultado de aplicar el 32,6% sobre la base imponible ha quedado reducido en 2.666 miles de euros por deducciones y bonificaciones cuyo detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Deducciones intersocietarias	70
Deducciones por doble imposición de dividendos	<u>2.596</u>
	<u>2.666</u>

La Sociedad tiene deducciones activadas, a corto y largo plazo, pendientes de aplicar por importe de 22.877 miles de euros, correspondientes a los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005 por importes de 2.095, 7.333, 7.367 y 6.082 miles de euros, respectivamente. Se estima que en los próximos años la Sociedad generará beneficios suficientes para poder aplicar en su totalidad los importes activados.

El impuesto anticipado surge como consecuencia de la exteriorización del compromiso por pensiones, mencionado en la nota 3. k).

5

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005**

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 de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002. Los Administradores de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

En el ejercicio 1997, 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 1990 por importe de 406 miles de euros. La Sociedad ha recurrido dicha acta presentándose aval por este importe. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene provisionado este importe.

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Vizcaya ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Vizcaya ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

5

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

14. INGRESOS Y GASTOS**a) Importe neto de la cifra de negocios**

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio 2005, correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, se distribuye geográficamente de la forma siguiente:

	Miles de euros
Mercado Nacional	105.583
Exportaciones	<u>12.595</u>
Total	<u>118.178</u>

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2005 ventas denominadas en dólares de EEUU por un importe de 2.922 miles de euros.

b) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de euros
Compras de productos comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos	44.570
Otros gastos externos	456
Variación de existencias de materias primas y otros aprovisionamientos	<u>(904)</u>
Total	<u>44.122</u>

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha efectuado compras denominadas en francos suizos por un importe de 444 miles de euros y en dólares de EE.UU. por 738 miles de euros.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

c) Gastos de Personal

El detalle de cargas sociales del ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros
Seguridad Social	4.010
Otros gastos sociales	<u>858</u>
	<u>4.868</u>

El detalle del número medio de personas empleadas en el ejercicio 2005, distribuido por categorías es el siguiente:

Administración	34
Marketing y Comercial	158
Producción	80
Técnico	42
Investigación	<u>91</u>
Total	<u>405</u>

No existen remuneraciones a empleados de la Sociedad vinculadas a la evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

15. TRANSACCIONES Y SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO

Las transacciones realizadas con empresas del grupo durante el ejercicio 2005, han sido las siguientes:

	Miles de euros					Total
	Laboratorios Vitoria, S.A.	Iquinosa Farma, S.A.	Biotechnet I más D, S.A.	Lazlo International, S.A.	Laboratorios Veris, S.A.	
Dividendos recibidos	-	12.175	1.200	-	671	14.046
Servicios recibidos y compras	164	89	-	1.429	-	1.682
Ventas	8.396	1.845	-	-	-	10.241
Ingresos accesorios	1.037	-	-	-	-	1.037

Al 31 de diciembre de 2005, los saldos mantenidos con empresas del Grupo son los siguientes:

	Miles de euros	
	Deudor	Acreedor
Iquinosa Farma, S.A.	21	-
Laboratorios Vitoria, S.A.	4.896	-
Lazlo International, S.A.	-	194
Total	<u>4.917</u>	<u>194</u>

16. INFORMACION RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES

El importe global de las retribuciones devengadas en el ejercicio 2005 a favor de los Administradores de la Sociedad ha sido de 1.429 miles de euros en concepto de sueldos, dietas, retribuciones societarias y servicios profesionales.

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales administradores.

FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005**

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de esta Sociedad D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente en las filiales Laboratorios Vitoria, S.A. y Esfión, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Único en las filiales Biotecnet I MAS D, S.A. e Iquinosa Farma, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama y D. Mariano Ucar ocupan cargos de Presidente y Consejero-Secretario de Hispana Dos, S.A., SICAV.

Por otra parte, y en cumplimiento de la citada Ley se informa que D. José Ramón Arce tiene una participación de 1.052 acciones en la sociedad Eli Lilly y D. Francisco Javier Usaola tiene una participación de 1.000 acciones en Medimmune INC y de 1.375 acciones en Pzifer, cuyos objetos sociales son los mismos o análogos a Faes Farma, S.A.

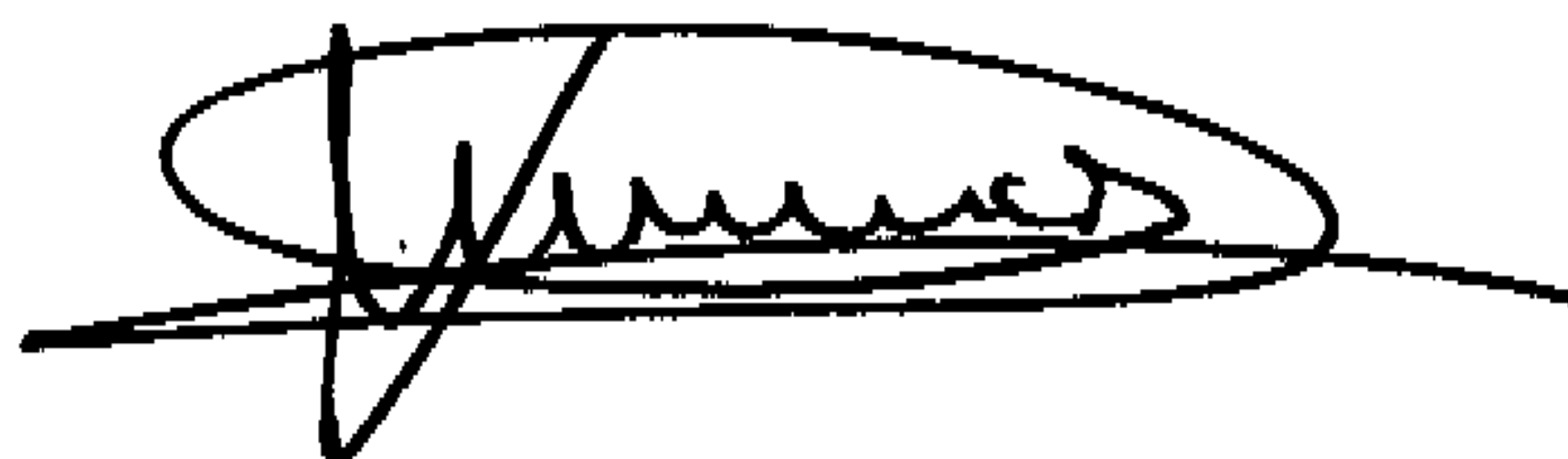
Durante el ejercicio 2005, los Administradores no han realizado con la Sociedad ni con empresas del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

17. OTRA INFORMACION**a) Avales**

La Sociedad tiene avales concedidos por entidades financieras por importe de 17.944 miles de euros. De ellos, los más significativos son: 454 miles de euros prestados en garantía del Acta firmada en disconformidad relativa al Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 (véase Nota 13); 7.568 miles de euros en garantía por las subvenciones y préstamos concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el fin de financiar los planes de investigación, 2.650 miles de euros en garantía por el recurso ante el Ministerio de Sanidad y Consumo por la tasa aportada en 2005 y 6.750 miles de euros en garantía a Ipsen Pharma, S.A. por el pago aplazado de la operación de compra (Véase Nota 11).

b) Honorarios de Auditoría

Los honorarios y gastos devengados por los auditores de las cuentas anuales de la Sociedad en el ejercicio 2005 correspondientes al trabajo de auditoría tanto individual como consolidada ascienden a 43 miles de euros y por servicios distintos de auditoría a 39 miles de euros.



FAES FARMA, S.A.**Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005****18. INFORMACIÓN 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

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 734.000 euros. El coste total de todos los equipos relacionados con este apartado es de 793.947 euros, y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2005 asciende a 542.105 euros.

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2005 correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente y han ascendido durante el ejercicio 2005 a un importe de 129.376 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.

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

19. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, son como sigue:

Miles de euros

<u>Aplicaciones</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Orígenes</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Adquisición Inmovilizado	32.565	15.593	Recursos procedentes de las		
Inmaterial	28.021	12.668	operaciones	36.669	34.181
Material	4.544	2.925	Deudas a largo plazo con otras		
			deudas	320	138
Dividendos	12.738	11.377			
Cancelación y traspaso a			Enajenaciones y bajas de		
corto plazo de deudas a			inmovilizado	251	54
largo plazo	-	<u>2.877</u>	Inmaterial	-	3
			Material	251	20
Total aplicaciones	45.303	29.847	Financiero	-	31
			Cobro fianzas a largo plazo	-	<u>13</u>
			Total orígenes	37.240	34.386
Exceso de orígenes sobre					
aplicaciones	-	<u>4.539</u>	Exceso de aplicaciones sobre	<u>8.063</u>	-
			orígenes		
Total	<u>45.303</u>	<u>34.386</u>	Total	<u>45.303</u>	<u>34.386</u>

3

FAES FARMA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales del Ejercicio 2005

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2005 y 2004 con los recursos originados por las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio, según cuenta de pérdidas y ganancias adjunta	19.653	26.290
Amortizaciones	9.415	11.560
Variación de las provisiones de inmovilizaciones financieras	1.233	(162)
Incremento impuestos anticipados a largo plazo	(8.724)	(3.482)
Beneficio neto de enajenaciones y bajas inmovilizado	(84)	(25)
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>15.176</u>	<u>-</u>
Recursos originados por las operaciones	<u>36.669</u>	<u>34.181</u>

La variación del capital circulante es como sigue:

<u>Aumento (Disminución)</u>	Miles de Euros	
	2005	2004
Existencias	(727)	1.984
Deudores	6.621	(2.339)
Acreedores	(14.896)	4.763
Inversiones Financieras Temporales	(815)	148
Tesorería	1.809	(72)
Ajustes Periodificación	<u>(55)</u>	<u>55</u>
Total	<u>(8.063)</u>	<u>4.539</u>



FAES FARMA

ANEXO I. DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.005

El Consejo de Administración ha decidido repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 pagadero el 30 de Setiembre de 2.005.

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 55.648.908 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,07	3.895.423,56
Retención	0,0105	584.313,53
Neto	0,0595	3.311.110,03

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 30 de Setiembre de 2.005 y el 30 de Setiembre de 2.006 es la siguiente en miles de euros:



FAES FARMA

Tesorería al 30/09/2005	3.950
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	127.500
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	131.225
Tesorería al 30/09/2006	225

2 . DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

<u>miles de euros</u>	<u>31/08/05</u>	<u>31/12/05</u>
Beneficios antes Impuestos	5.200	5.700
Impuesto de Sociedades	832	855
Beneficios después Impuestos	4.368	4.845
Dotación Reserva Legal	-	-
Beneficio Distribuible	4.368	4.845

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.005, 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 2.005 de 0,07 euros brutos por acción.

Bilbao, a 27 de Setiembre de 2.005



FAES FARMA

ANEXO II. DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.005

El Consejo de Administración ha decidido repartir un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 pagadero el 22 de Diciembre de 2.005.

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 55.648.908 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,07	3.895.423,56
Retención	0,0105	584.313,53
Neto	0,0595	3.311.110,03

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 15 de Noviembre de 2.005 y el 15 de Noviembre de 2.006 es la siguiente en miles de euros:



FAES FARMA

Tesorería al 15/11/2005	4.225
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	140.500
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	144.550
Tesorería al 15/11/2006	175

2 . DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

<u>miles de euros</u>	<u>30/09/05</u>	<u>31/12/05</u>
Beneficios antes Impuestos	7.336	10.200
Impuesto de Sociedades	-	-
Beneficios después Impuestos	7.336	10.200
Dotación Reserva Legal	-	-
Beneficio Distribuible	7.336	10.200

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.005, 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 2.005 de 0,07 euros brutos por acción.

Bilbao, a 15 de Noviembre de 2.005



FAES FARMA

ANEXO III. DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.005

El Consejo de Administración ha decidido repartir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 pagadero el 28 de Febrero de 2.006.

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 55.648.908 acciones en circulación a la fecha de pago son:

Euros	Importes por acción	Importes Totales
Bruto	0,07	3.895.423,56
Retención	0,0105	584.313,53
Neto	0,0595	3.311.110,03

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 10 de Febrero de 2.006 y el 10 de Febrero de 2.007 es la siguiente en miles de euros:



FAES FARMA

Tesorería al 10/02/2006	4.375
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	150.700
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	154.900
Tesorería al 10/02/2007	175

2. DATOS ECONOMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

<u>miles de euros</u>	<u>31/12/05</u>
Beneficios antes Impuestos (provisional)	11.336
Impuesto de Sociedades	+ 9.364
Beneficios después Impuestos	20.700
Dotación Reserva Legal	-
Beneficio Distribuible	20.700

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.005, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 de 0,07 euros brutos por acción.

Bilbao, a 10 de Febrero de 2.006

FAES FARMA, S.A.

INFORME DE GESTION 2005

El ejercicio que comentamos ha sido difícil, cómo no, si hablamos de las reducciones de precios superiores al 4% experimentadas en nuestros mercados, si hablamos de la tasa impuesta por volumen de ventas a través de recetas al Sistema Nacional de Salud y, en fin, si hablamos de la presión de nuestro marco regulatorio, pero, es cierto que las ventas no son la única medida posible de nuestra ejecutoria y que, en el año, hemos percibido con claridad que la imagen de **Faes Farma** crecía, se hacía más reconocible en el entorno farmacéutico internacional y, porqué no decirlo, más popular en el medio bursátil.

Es engañosa, por tanto, la repetición de nuestra cifra de negocio en 118 millones de euros, ya que el crecimiento del 1,7% de nuestra cifra de ventas brutas se compensa con la reducción en prestación de servicios y el incremento de las devoluciones, y se vería notablemente incrementada sin los efectos citados en el párrafo anterior.

El resto de ingresos no presentan datos relevantes salvo el incremento de los dividendos repartidos por filiales que alcanzan los 14,5 millones de euros.

En cuanto a los gastos de explotación se muestra el acierto en la gestión de los costes internos de la empresa. El coste de aprovisionamiento (consumos y variaciones de existencias) se mantiene estable a pesar del incremento de las ventas brutas, y el coste de personal sólo crece un 2,2%.

La partida de servicios exteriores crece un 18,2% debido a los lanzamientos de los productos adquiridos durante el ejercicio, y al cambio de criterio contable con los gastos de I+D.

De este modo, el Beneficio neto de Explotación (Ebit) se reduce un 22,8% y el

Beneficio bruto de Explotación (Ebitda) un 20,9%.

Los nuevos criterios contables se han circunscrito, en nuestro caso, al tratamiento de los gastos de investigación, desestimando su activación y, en consecuencia, la amortización de lo activado. El efecto de esta reformulación afecta a dos líneas que varían notablemente en 2005, las amortizaciones y los servicios exteriores.

Este desfase en resultados de explotación se compensa en el beneficio de actividades ordinarias gracias a los dividendos de filiales citados, beneficio que prácticamente se iguala.

El cambio en criterio contable obliga a registrar como resultados negativos de ejercicios anteriores un importe de 15,2 millones de euros por la desactivación de los gastos de Bilastina en Balance a inicio de ejercicio. Es así que el Beneficio antes de impuestos se reduce un 67,1% compensado, en parte, por la contabilización como menor gasto por impuesto de las deducciones pendientes en el impuesto sobre sociedades que deja, finalmente, el beneficio neto en una reducción del 25,2%.

Es mucho lo que se puede decir también de la actividad desarrollada en cuanto a adquisiciones. Comenzó con la compra de **Pankreoflat** (especialidad publicitaria de amplia utilización en procesos digestivos), siguió con **Lixacol 400 mgrs** (enfermedad inflamatoria intestinal) y ha cerrado con la **división de medicina general de Ipsen** que cuenta con veinticinco productos e incluye un acuerdo a largo plazo para la promoción en exclusiva de su fármaco Tanakene.

La aceleración de ingresos que para **Faes Farma** van a suponer estas incorporaciones tendrá plena efectividad en el año 2006 y plena rentabilidad al momento de su total integración en nuestro proceso productivo estimada para fin de año. Hemos insistido en la conveniencia de reforzar la cartera de productos OTC para garantizar la sostenibilidad del beneficio y estas decisiones van por ese camino ya que accedemos a un campo como el de los analgésicos, lo que es novedad, y además dotamos a la cartera de un mayor potencial exportador.

En la primavera de 2005 se completó el estudio de seguridad cardiaca de **Bilastina** necesario para solicitar la validación del dossier ante la FDA y llevar a cabo en Estados Unidos ensayos complementarios a los ya realizados en otros países y, recientemente, se ha demostrado su efectividad en rinitis alérgica estacional tras el último estudio de fase III. Se prepara el registro europeo en la indicación mencionada para el segundo semestre de 2006 y se inicia la clínica en urticaria. En cuanto a **Flufenoxina**, antidepresivo de acción dual, se ha optimizado la formulación en busca de una mayor estabilidad y biodisponibilidad del compuesto antes del paso a clínica. Se emplearon 12,8 millones de euros para I+D, enteramente con cargo a resultados y se mantiene el interés prioritario en cáncer y osteoporosis con un recurso creciente a la subcontratación de centros externos y la búsqueda de desarrollos más cortos.

En el ejercicio, **Faes Farma** ha revalidado la certificación y simultáneamente hecho la transición a la nueva versión de la norma ISO 14001:2004 e igualmente renovado el Acuerdo Ambiental voluntario con el Departamento de Ordenación del Territorio del gobierno autonómico como empresa afectada por la Ley 16/2002 de prevención y control integrado de la contaminación, cumpliendo los objetivos medioambientales que le eran aplicables.

Como suele decirse, el riesgo es connatural a las empresas y, por tanto, es nuestra responsabilidad conocer cada vez mejor los de nuestro negocio y gestionarlos adecuadamente bajo la supervisión del Comité de Auditoria del Consejo. Hay que recordar que la industria farmacéutica se encuentra entre las más reguladas y eso da un margen de seguridad elevado en lo que se refiere a la explotación y los distintos desarrollos innovadores. Nuestra empresa no opera, de forma significativa (veáse nota 11 de la Memoria), con derivados y asegura de modo razonable los riesgos crediticios y patrimoniales habituales. En cuanto a los mercados trata de anticiparse a movimientos adversos en los precios y por lo que se refiere al volumen de negocio busca permanentemente oportunidades de crecimiento.

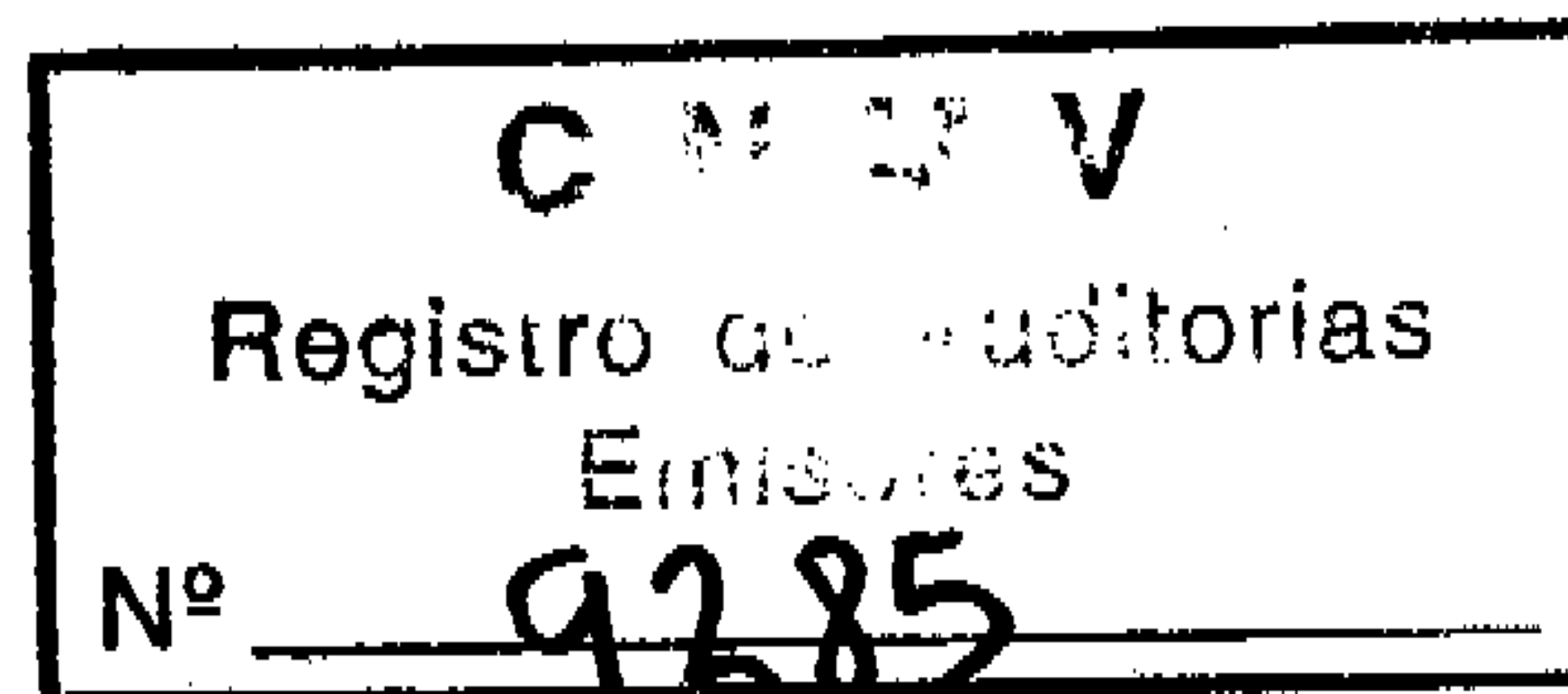
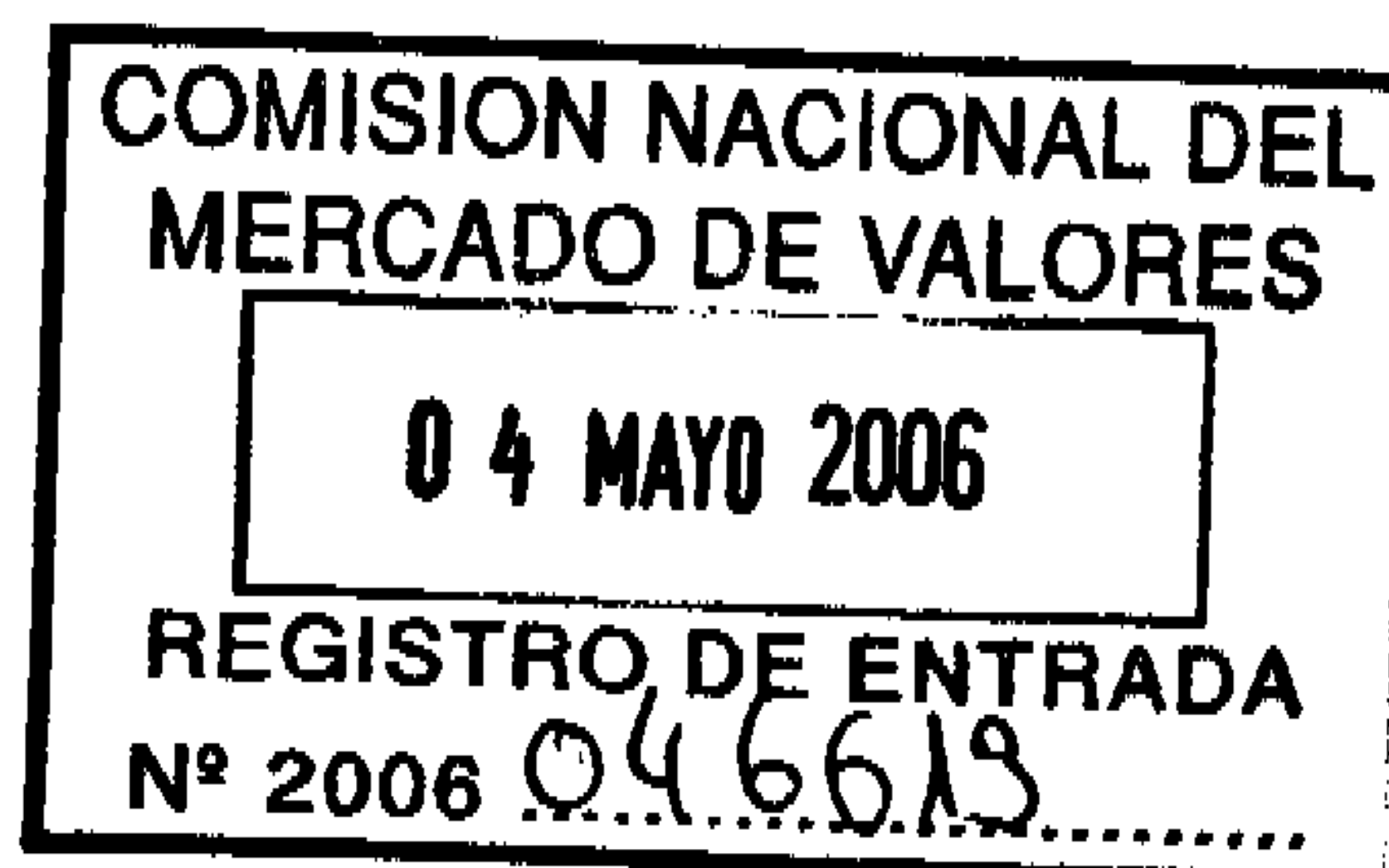
La rentabilidad total para el accionista, sumando ampliación gratis, dividendo y revalorización de la cotización superó el 32%.

El número medio de personas empleadas por la sociedad en este período creció hasta las 405 personas, debido al efecto del último trimestre por el personal subrogado tras la adquisición a Ipsen de su división de medicina general, la plantilla en su conjunto es quien crea valor para el accionista, despierta el interés sobre **Faes Farma** y genera nuevas expectativas cada año que todos esperamos ver cumplidas.

Como se refleja en sus Cuentas Anuales la sociedad no posee acciones propias ni ha realizado operaciones durante el ejercicio con ellas.

No se ha producido ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio.

El Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. el 22 de marzo de 2006, formula las cuentas anuales (integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) y el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración D. Mariano Ucar Angulo en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidadas

31 de diciembre de 2005 y 2004

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

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

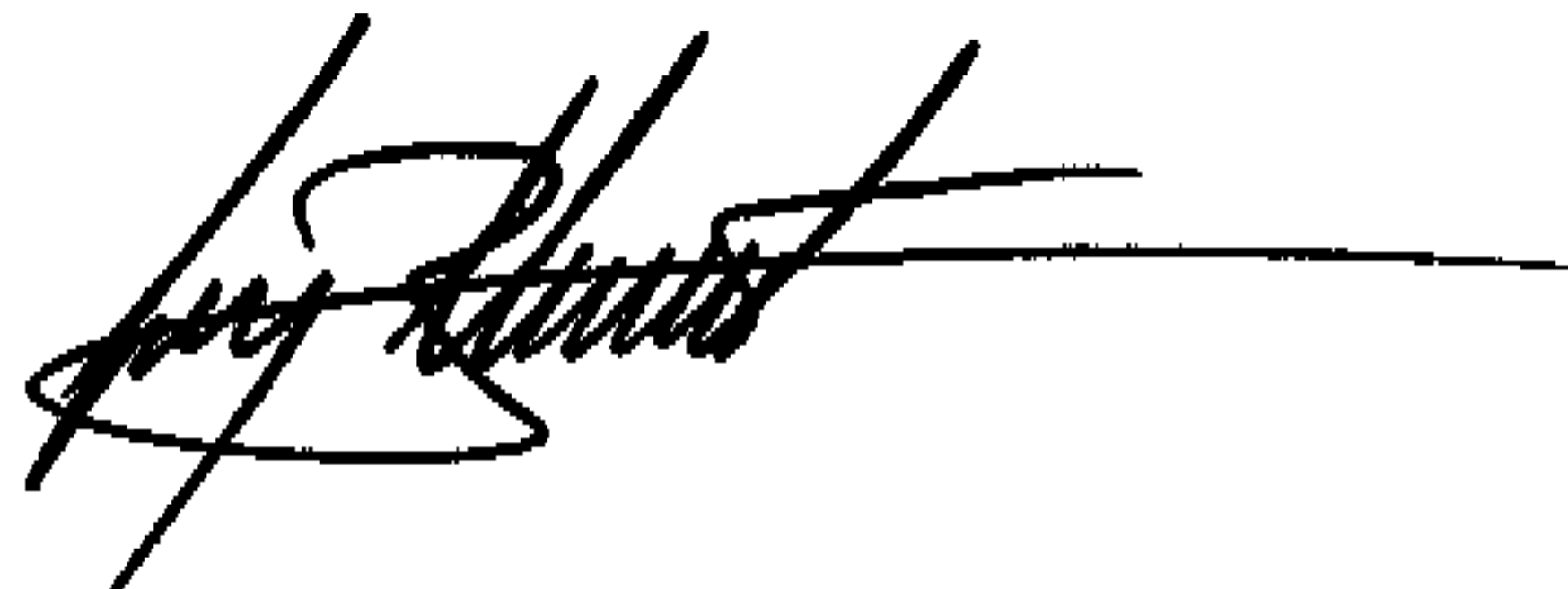


Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Faes Farma, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Faes Farma, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes Farma) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas 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 en España, 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Faes Farma prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.4.2 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 22 de marzo de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresaron una opinión favorable.
3. Según se indica en la nota 2.4.3, el Grupo Faes Farma se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo tercero, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Faes Farma, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.**Juan José Llorente**

22 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑAMiembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

Año 2.006 N° SO702

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2005	2004	Patrimonio Neto	Nota	2005	2004
<u>Activo</u>							
Inmovilizado material	5	26.828	24.871	Patrimonio neto	13		
Activos intangibles	6	90.989	69.925	Capital		11.130	9.893
Inversiones inmobiliarias	7	1.500	1.500	Prima de emisión		20	20
Activos financieros	8	683	258	Otras reservas		79.491	66.310
Activos por impuestos diferidos	12	23.409	17.379	Ganancias acumuladas		48.693	50.714
Total activos no corrientes		143.409	113.933	Otros ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto		70	-
Existencias	10	23.898	23.512	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(7.791)	(6.883)
Activos financieros	8	13.994	14.249	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		131.613	120.054
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	28.978	27.109	Intereses minoritarios		10	40
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		5.763	12.003				
Total activos corrientes		72.633	76.873	Total patrimonio neto		131.623	120.094
				<u>Pasivo</u>			
				Otros pasivos financieros	15	5.506	4.271
				Provisiones	17	6.098	6.164
				Pasivos por impuestos diferidos	12	1.517	537
				Total pasivos no corrientes		13.121	10.972
				Préstamos y otros pasivos remunerados	16	38.060	23.179
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	30.630	30.100
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	23	692	3.468
				Provisiones	17	1.916	2.993
				Total pasivos corrientes		71.298	59.740
				Total pasivo		84.419	70.712
Total activo		216.042	190.806	Total patrimonio neto y pasivo		216.042	190.806

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2005	2004
Ingresos ordinarios		166.449	163.009
Otros ingresos		2.260	2.064
Variación de productos terminados y en curso de fabricación		(1.771)	3.942
Consumos de materias primas y consumibles		(53.724)	(59.216)
Gastos de personal	20	(39.279)	(39.120)
Gastos por amortización	5 y 6	(14.234)	(13.170)
Gastos de investigación y desarrollo		(4.852)	(9.579)
Otros gastos	21	(34.964)	(32.847)
Ingresos financieros	22	2.850	9.437
Gastos financieros	22	<u>(2.602)</u>	<u>(2.301)</u>
Beneficio antes de impuestos		<u>20.133</u>	<u>22.219</u>
Impuestos sobre las ganancias	23	<u>3.140</u>	<u>(1.572)</u>
Beneficio del ejercicio		<u>23.273</u>	<u>20.647</u>
Atribuido a			
Los accionistas de la dominante		23.273	20.647
Intereses minoritarios		<u>-</u>	<u>-</u>
Beneficio del ejercicio		<u>23.273</u>	<u>20.647</u>
Beneficios básicos por acción (expresado en euros)	14	<u>0.418</u>	<u>0.371</u>
Beneficios diluidos por acción (expresado en euros)		<u>-</u>	<u>-</u>

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad
dominante

	Reserva				Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas propias	Ganancias acumuladas				
Saldo al 1 de enero de 2004 no reexpresado	8.903	20	476	58.034	(6.163)	117.822	40	117.862
Corrección de errores	-	-	-	(868)	-	(868)	-	(868)
Cambios en las políticas contables	-	-	-	(6.292)	-	(6.292)	-	(6.292)
Saldo al 1 de enero de 2004 reexpresado	8.903	20	476	50.874	(6.163)	110.662	40	110.702
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	20.647	-	20.647	-	20.647
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	20.647	-	20.647	-	20.647
Emisión de acciones	990	-	-	(990)	-	-	-	-
Acciones propias vendidas	-	-	(476)	476	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2003	-	-	-	(10.685)	6.163	(4.522)	-	(4.522)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	(6.883)	(6.883)	-	(6.883)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	10.272	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	150	-	150	-	150
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.893	20	-	66.310	(6.883)	120.054	40	120.094

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
para el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante									
	Reserva			Ingresos y gastos reconocidos			Dividendo a cuenta	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Prima de emisión	Reserva acciones propias	Otras reservas	Reserva valor razonable	Ganancias acumuladas	Reserva valor razonable				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9.893	20	-	66.310	-	50.714	(6.883)	120.054	40	120.094
Adopción de la NIC 32 y 39 (nota 2.4.3)	-	-	-	-	-	963	-	963	-	963
Saldo al 1 de enero de 2005	9.893	20	-	66.310	-	51.677	(6.883)	121.017	40	121.057
Resultados netos reconocidos directamente en el patrimonio	-	-	-	-	70	-	-	70	-	70
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	23.273	-	23.273	-	23.273
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	70	23.273	-	23.343	-	23.343
Emisión de acciones	1.237	-	-	(1.237)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados de beneficios de 2004	-	-	-	-	-	(11.872)	6.883	(4.989)	-	(4.989)
Dividendos a cuenta	-	-	-	-	-	-	(7.791)	(7.791)	-	(7.791)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	14.418	-	(14.418)	-	-	-	-
Adquisición de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(30)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	33	-	33	-	33
Saldo al 31 de diciembre de 2005	11.130	20	-	79.491	70	48.693	(7.791)	131.613	10	131.623

FAES FARMA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de efectivo consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	20.133	22.219
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	14.234	13.170
Variación de provisión	2.309	1.054
Ingresos financieros	(2.850)	(9.437)
Gastos financieros	2.602	2.301
(Beneficios) Pérdidas en la venta de inmovilizado material	102	(88)
Subvenciones de tipo de interés	(856)	-
Cambios en el capital circulante	35.674	29.219
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(1.869)	7.223
Aumento en existencias	(386)	(2.312)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(9.531)	(6.945)
Aumento/Disminución de provisiones	(3.452)	(78)
Efectivo generado por las operaciones	20.436	27.107
Intereses pagados	(1.937)	(2.063)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(5.152)	(6.364)
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	13.347	18.680
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	758	111
Procedentes de la venta de activos intangibles	268	149
Procedente de la venta de activos financieros	2.466	49
Intereses recibidos	321	5.048
Dividendos recibidos	492	209
Adquisición de participaciones en sociedades dependientes	(30)	-
Adquisición de inmovilizado material	(4.966)	(4.470)
Adquisición de activos intangibles	(23.631)	(5.432)
Adquisición de otros activos financieros	(92)	(2.280)
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(24.414)	(6.616)
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	14.881	-
Procedente de otros pasivos financieros	3.350	-
Venta de acciones propias	-	10.693
Reembolso de pasivos con intereses	-	(2.562)
Reembolso de otros pasivos financieros	(657)	(2.891)
Dividendos pagados	(12.780)	(11.405)
Otros	33	150
Efectivo neto generado por actividades financieras	4.827	(6.015)
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(6.240)	6.049
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero	12.003	5.954
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	5.763	12.003

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005 y 2004

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

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

Faes Farma, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto. Faes Farma, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Faes o el Grupo) tienen como actividades principales la fabricación y venta de productos farmacéuticos.

Faes Farma, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

2. Bases de Presentación

2.1 Normas de formulación de las Cuentas Consolidadas y comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros y se formulan por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), resultando de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante los citados criterios. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 2005, que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio y con las normas establecidas en el Plan General de

(Continúa)

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados en España o PCGAE). El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha se muestra en la nota 2.4. Los Administradores de la Sociedad han decidido, de conformidad con lo establecido en la NIIF 1, aplicar a partir del 1 de enero de 2005 los criterios de presentación, registro, valoración e información de la NIC 32 Instrumentos Financieros, Presentación e Información a revelar, NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Valoración y NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

Comparación de la información

Los principios contables y normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, excepto por lo indicado en la nota 2.4.

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 22 de marzo de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo FAES (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las sociedades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio o complejidad durante el proceso de formulación de estas cuentas anuales consolidadas:

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Provisiones: Véase nota 4.16
- Vida útil de los activos materiales e inmateriales: Véanse notas 4.4. y 4.5

(ii) Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros primarios de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

2.3 Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la excepción contemplada en la NIIF 1 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España, una vez consideradas las correcciones y ajustes que se contemplan en la nota 2.4, Transición a las NIIF.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación), la valoración del coste de la combinación de negocios, y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos.

El coste de una combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos (incluidos pasivos contingentes si pueden valorarse de forma fiable) y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida; más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe fuese probable y pudiera ser valorado de forma fiable.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se reconocerá como fondo de comercio. Asimismo, si la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios, la diferencia existente se reconoce en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos.

Valores determinados de forma provisional

Si la combinación de negocios sólo puede determinarse de forma provisional, los activos netos identificables se registran inicialmente por sus valores provisionales, reconociéndose los ajustes efectuados durante el periodo de doce meses siguientes a la fecha de adquisición como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha. Transcurrido el mencionado periodo, cualquier ajuste distinto de los relacionados con la existencia de pagos contingentes o activos por impuestos diferidos de la adquirida no reconocidos inicialmente, tiene la consideración de corrección de un error.

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuestos diferidos no registrados en el momento de la adquisición, se contabiliza en el momento de su reconocimiento posterior como un ingreso por impuesto sobre las ganancias y una reducción del fondo de comercio con abono a resultados. El ajuste al fondo de comercio es equivalente al importe que se hubiera reconocido en la fecha de adquisición en el caso en el que se hubiera considerado probable la materialización de los beneficios fiscales en ejercicios futuros.

2.4 Transición a las NIIF

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF-UE. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF-UE es el 1 de enero de 2004.

Conforme a lo requerido por la norma internacional NIIF 1, Primera Adopción de las NIIF-UE, el Grupo ha corregido retroactivamente los saldos que figuraban en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, incluyendo los correspondientes al balance de apertura al 1 de enero de 2004, para adaptarlos a las NIIF-UE. En los apartados siguientes se detallan los efectos patrimoniales de los ajustes retroactivos realizados, así como las excepciones obligatorias y opciones ejercitadas en la preparación de sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF-UE.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y se ha acogido a algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

2.4.1 Exenciones a la aplicación retroactiva

El Grupo ha optado por aplicar las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF-UE permitidas con ocasión de su adopción por primera vez:

- **Combinaciones de negocios**

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

- **Valor razonable como coste atribuido**

El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales, en la fecha de primera adopción de la NIIF, el valor neto contable de los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores conforme a las leyes españolas de actualización de activos.

- **Diferencias de conversión acumuladas**

El Grupo ha optado por cancelar y reclasificar a reservas de libre disposición las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de enero de 2004.

- **No reexpresión de comparativos respecto de la NIC 32 y la NIC 39**

El Grupo ha decidido aplicar esta exención. En consecuencia, aplica PCGAE para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en las cifras e información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGAE y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Las principales diferencias de criterio entre los PCGAE aplicados a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 aplicadas a partir del 1 de enero de 2005, así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en el apartado 2.4.3 de esta nota.

- **Designación de activos financieros y pasivos financieros**

El Grupo ha reclasificado varios títulos como inversiones disponibles para la venta y como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los ajustes relativos a las NIC 32 y 39 en el balance de apertura al 1 de enero de 2005, fecha de transición a las NIC 32 y 39, se detallan en el apartado 2.4.3 de esta nota.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2.4.2 Conciliación entre NIIF y principios contables locales PCGAE

La NIIF 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF-UE incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del período comparativo inmediatamente anterior con los saldos a la misma fecha preparados conforme a principios y normas contables españolas. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables españolas.

La conciliación del patrimonio neto consolidado y los resultados del 2004 según PCGAE con los que resultan de aplicar las NIIF es como sigue:

	Miles de euros		
	Patrimonio neto 01.01.04	Resultados 2004	Patrimonio neto 31.12.04
Saldo inicial según PCGAE	117.822	23.793	130.360
Correcciones de errores:			
Devoluciones	(1.288)	-	(1.288)
Efecto fiscal	420	-	420
Ajustes por adaptación a NIIF:			
Gastos de investigación (a)	(10.506)	(4.670)	(15.176)
Inversión inmobiliaria a valor razonable (b)	1.333	10	1.343
Efecto fiscal (c)	2.881	1.514	4.395
Reclasificación intereses minoritarios	40	-	40
Saldo final según NIIF	<u>110.702</u>	<u>20.647</u>	<u>120.094</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, y sobre los resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF, han sido las siguientes:

- (a) Gastos de investigación por importe de 10.506 miles de euros a la fecha de transición a NIIF y los gastos de investigación incurridos en el 2004 por importe de 4.670 miles de euros fueron capitalizados bajo principios contables españoles. Bajo NIIF-UE estos gastos deben ser registrados contra pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.
- (b) De acuerdo con los principios contables y normas de valoración del Grupo, las inversiones inmobiliarias han sido registradas a valor razonable a la fecha de transición a las NIIF. Bajo los principios españoles aplicados previamente, las inversiones inmobiliarias eran valoradas a coste.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El efecto de este cambio de criterio supone un incremento de inversiones inmobiliarias por 1.333 miles de euros a 1 de enero de 2004, por 1.343 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y un incremento de los ingresos ordinarios por importe de 10 miles de euros para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

- (c) El efecto de los hechos comentados anteriormente aumenta los activos por impuestos diferidos en base a un tipo impositivo entre el 32,5% y el 40% como sigue:

	Nota	Miles de euros	
		1 /01/2004	31/12/2004
Gastos de investigación	12	3.414	4.932
Inversiones inmobiliarias	12	<u>(533)</u>	<u>(537)</u>
Reducción impuestos diferidos		<u>2.881</u>	<u>4.395</u>

2.4.3 Adopción de la NIC 32 y 39 el 1 de enero de 2005

El Grupo ha optado por usar la exención que permite no reexpresar la información comparativa en lo relativo a la aplicación de las NIC 32 y 39. Si bien, las mencionadas normas contemplan, con carácter general, su aplicación retrospectiva desde la fecha de entrada en vigor. No obstante, el Grupo ha aplicado la exención del requerimiento de suministrar información comparativa que se establece en la NIIF 1, habiendo utilizado los principios contables vigentes en España en la presentación, valoración y desglose aplicables a las transacciones realizadas con instrumentos financieros durante el ejercicio 2004. En consecuencia los ajustes necesarios entre PCGA y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005.

La conciliación de las diferencias entre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 y al 1 de enero de 2005, surgidas como consecuencia de la aplicación a partir de esta fecha de la NIC 32 y la NIC 39, es como sigue:

	Descripción del ajuste	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004		120.094
Ajustes por aplicación de la NIC 32 y 39:		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(a)	628
Préstamos a tipo de interés nulo	(b)	801
Activos por impuestos diferidos	(c)	<u>(466)</u>
		<u>963</u>
Saldo al 1 de enero de 2005 reexpresado		<u>121.057</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- (a) El Grupo ha reclasificado las inversiones recogidas en otros capítulos bajo PGCAE a activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y revaluado las mismas a sus valores razonables, que de acuerdo con PGCAE se valoraban por el menor de su coste de adquisición y su valor de mercado.
- (b) Como consecuencia de la adopción de la NIC 32 y 39 el Grupo ha revaluado los pasivos financieros correspondientes a préstamos a tipo de interés nulo a sus valores razonables.
- (c) El efecto impositivo de los hechos comentados anteriormente aumenta los pasivos por impuestos diferidos en base a un tipo impositivo del 32,6% como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	205
Préstamos a tipo de interés nulo	<u>261</u>
	<u>466</u>

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios de Faes Farma, S.A. del ejercicio 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la distribución aprobada del ejercicio 2004, son las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Dividendo activo de €0,24 por acción ordinaria (€0,24 en 2004)	13.356	11.872
Reservas voluntarias	<u>6.297</u>	<u>14.418</u>
Total beneficios distribuibles	<u>19.653</u>	<u>26.290</u>

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

4.1 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Los estados financieros consolidados se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Cuentas Anuales Consolidadas****4.2 Criterios de consolidación**

La totalidad de las sociedades que forman el perímetro de consolidación son entidades dependientes.

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos, se entiende por control la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control sobre más de la mitad de los derechos de voto, o ésta tiene poder para dirigir la política financiera y operativa de la entidad en virtud de acuerdos o disposiciones estatutarias, para nombrar o revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, o para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo. En la determinación del control, la Sociedad considera la existencia de derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se adquiere en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, una vez debidamente analizado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos se reconoce en resultados en el período de adquisición.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, a partir de dicha fecha la participación de los accionistas minoritarios se establece en función de su porcentaje de participación en los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a la participación de la sociedad dominante, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas de periodos contables anteriores. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio del Grupo: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del patrimonio neto del balance de situación consolidado.
- Los resultados consolidados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de resultados consolidada.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad dominante.

En el Anexo I de estas notas se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas.

Todos los saldos y beneficios y pérdidas no realizados frente a terceros, así como transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las ganancias no realizadas generadas por transacciones con asociadas y negocios conjuntos se eliminan únicamente hasta el límite de la participación del Grupo en la entidad. Las pérdidas no realizadas son igualmente eliminadas con el mismo límite, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro de valor.

4.3 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente en la fecha de balance. Los activos y pasivos no monetarios que son valorados a coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción. Los activos y pasivos no monetarios valorados a valor razonable se convierten a euros al tipo de cambio vigente a la fecha en que se determinó el citado valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero que se registran en el patrimonio consolidado.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

A partir del 1 de enero de 2005 los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, se consideran contabilizados a coste amortizado en la moneda extranjera y por tanto, las diferencias de cambio asociadas con las variaciones del coste amortizado se reconocen en resultados y el resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la nota 4.7 (activos financieros).

4.4 Inmovilizado material

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si la hubiere, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los activos situados en España, adquiridos con anterioridad a 1996 han sido revalorizados o actualizados de acuerdo con la legislación pertinente. El Grupo se ha acogido el 1 de enero de 2004 a la exención de la NIIF 1 relativa a valores revalorizados de acuerdo con la correspondiente legislación, como costes atribuidos.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente distribuyendo su coste de adquisición menos su valor residual en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	30 - 50
Instalaciones técnica y maquinaria	10 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5 - 15
Equipos informáticos	4 - 7
Otros	8 - 10

El Grupo revisa al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

En el caso de elementos comprensivos de distintos componentes con diferentes vidas útiles, el Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo reconoce como mayor coste de los activos, el coste de reposición de los componentes de un activo en el momento en que se incurre en ellos y siempre que sea probable que se obtengan beneficios económicos futuros adicionales derivados del activo y que el coste pueda ser valorado con suficiente fiabilidad. Los costes restantes, incluyendo los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

4.5 Activos Intangibles**4.5.1 Activos intangibles generados internamente**

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se incurren.

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

4.5.2 Otros activos intangibles

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

Patentes y Marcas

Las marcas comerciales y las licencias se presentan a coste histórico de adquisición. Tienen una vida útil definida y se valoran posteriormente por su coste menos amortización acumulada. La vida útil estimada se revisa periódicamente en función de los años en los que se estima su normal comercialización.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que se encuentran entre 5 y 10 años.

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.5.3 Vida útil y Amortizaciones

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Patentes y marcas	Lineal	10
Aplicaciones informáticas	Lineal	5 - 10
Otros activos intangibles	Lineal	10

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

4.6 **Inversiones Inmobiliarias**

Se entiende por inversiones inmobiliarias los terrenos y edificios destinados total o parcialmente a la obtención de rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, para fines administrativos del Grupo o con destino a su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las inversiones inmobiliarias principalmente corresponden a un edificio propiedad del Grupo situado en Portugal, las cuales se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo.

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

El Grupo valora las inversiones inmobiliarias con posterioridad a su reconocimiento inicial a valor razonable. Un tasador externo, independiente y con cualificación y experiencia en la valoración de los inmuebles objeto de tasación ha realizado una valoración en el año 2004, que será revisada aproximadamente cada dos años, salvo que las circunstancias del mercado varíen sustancialmente en cuyo caso se revisará anualmente.

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

4.7 Activos Financieros

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004

Los activos financieros incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros títulos.

Títulos de renta fija o variable

Los títulos de renta fija o variable se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determinó para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- Valores admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- Valores no admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

Desde el 1 de enero de 2005

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Un activo financiero que otorga legalmente el derecho de ser compensado con un pasivo financiero, no se presenta en el balance neto del importe del pasivo, a menos que se tenga la intención de liquidar ambos por su valor neto, o de liquidarlos simultáneamente. No obstante, la entidad informa de la existencia del derecho a compensar.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.7.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen en este apartado los activos financieros mantenidos para negociar o los que el Grupo ha decidido clasificar en esta categoría a la fecha de transición a las NIIF en el momento de su reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz.

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

4.7.2 Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, cuando sus vencimientos son inferiores a 12 meses desde de la fecha del balance.

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

4.7.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento. Durante el ejercicio, el Grupo no ha vendido ni reclasificado inversión alguna desde esta categoría.

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.7.4 Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo registra bajo este concepto la adquisición de activos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen los requisitos para su inclusión en alguna de las otras categorías.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente por su coste que incluye los costes de transacción directamente atribuibles a la compra registrándose con posterioridad por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en la venta o disposición por otra vía del activo.

Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen como un componente separado del patrimonio neto consolidado con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y las diferencias de cambio que se registran en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias.

Los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en la nota 4.18, Reconocimiento de ingresos.

4.7.5 Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción de la misma.

4.7.6 Valor razonable

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

4.7.7 Coste amortizado

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero. Para instrumentos financieros, en los que la variable con la que se relacionan las comisiones, puntos básicos, costes de transacción, descuentos o primas, se revisa a tipos de mercado antes del vencimiento esperado, el periodo de amortización es el plazo hasta la siguiente revisión de las condiciones.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.7.8 Deterioro de valor

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el Grupo reconoce el importe de la pérdida por deterioro del valor por un importe equivalente a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuro estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio y se revierten si la disminución en los importes reconocidos puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, siempre que dicha reversión no excediera el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado deterioro alguno. El Grupo reconoce los deterioros de valor mediante el registro de una provisión correctora.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro del valor se calcula como diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Las pérdidas por deterioro del valor de los activos valorados a coste no son reversibles y se registran como una reducción de su valor contable.

Las disminuciones en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta reconocidas directamente en el patrimonio neto se reconocen con cargo al resultado del ejercicio en el caso de que exista evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de su valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja del balance consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo. No obstante, los aumentos en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.7.9 Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

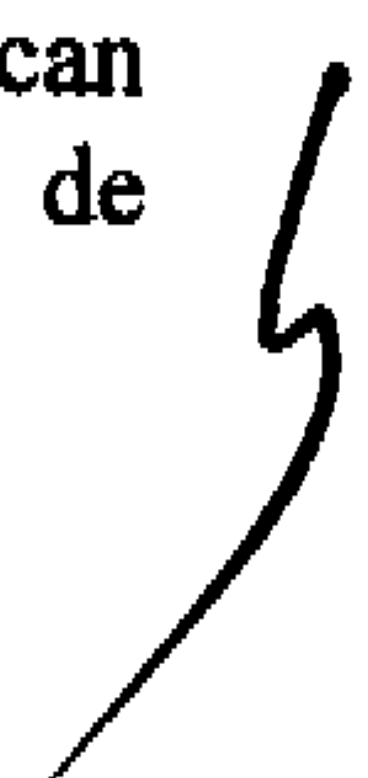
La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos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

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos.

4.8 Derivados y contabilidad de cobertura

El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos de cambio de moneda extranjera derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación. No obstante, aquellos instrumentos financieros derivados que no califican para ser registrados por contabilidad de coberturas se registran como instrumentos de negociación.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo registra inicialmente los instrumentos financieros derivados a su coste. Su registro posterior se realiza a valor razonable. Las ganancias y pérdidas producidas como consecuencia del registro posterior a valor razonable de los instrumentos financieros derivados se incluyen inmediatamente en la cuenta de resultados como resultados financieros. No obstante, cuando un instrumento financiero derivado se registra mediante contabilidad de cobertura, el reconocimiento de dichas pérdidas o ganancias dependerá de la naturaleza de lo cubierto.

El Grupo ha decidido no utilizar contabilidad de cobertura para los instrumentos financieros derivados en los que ha incurrido durante el ejercicio, en consecuencia los cambios en el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

4.9 Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, que se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo con destino a su enajenación posterior o a la prestación servicios.

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

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

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Cuentas Anuales Consolidadas**

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste exceda su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- **Materias primas y otros aprovisionamientos:** su precio de reposición. No obstante lo anterior el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espere que los productos terminados a los que se incorporen las materias primas y otros aprovisionamientos fuesen a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- **Existencias comerciales y productos terminados:** su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- **Productos en curso:** el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta;

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando existe una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y otros aprovisionamientos".


4.10 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

4.11 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente de tres meses o menos. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen asimismo los descubiertos bancarios. No obstante, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

4.12 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro). Los criterios aplicados por el Grupo en la verificación del deterioro de los activos a los que se hace referencia en este apartado se muestra en los apartados anteriores.

4.12.1 Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

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

4.12.2 Reversión de la pérdida por deterioro de valor

Las pérdidas por deterioro de activos distintos del fondo de comercio sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.

}

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.13 Capital social*Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004*

Hasta el 1 de enero de 2005, las acciones de la Sociedad dominante adquiridas por las sociedades dependientes o por la Sociedad dominante se mostraban clasificadas como un activo corriente o no corriente en el balance de situación consolidado bajo el epígrafe de "acciones de la sociedad dominante". Las acciones de la Sociedad se reconocían por su precio de adquisición o por su valor de mercado si éste fuera menor. A estos efectos, se entendía por valor de mercado el menor de los tres importes siguientes:

- La cotización media del último trimestre del ejercicio;
- La cotización última del ejercicio;
- El valor teórico contable resultante de las cuentas anuales de la Sociedad dominante sin considerar plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.

Las provisiones relacionadas con la pérdida de valor de las acciones de la Sociedad se dotaban con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, puesto que las acciones de la Sociedad dominante se encontraban admitidas a cotización oficial, el importe de la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico contable se registraba con cargo a reservas, registrándose el importe de las dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio.

Los resultados obtenidos en la enajenación de las acciones de la Sociedad dominante se registraban en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en cuentas de ingresos o gastos extraordinarios. No obstante, teniendo en cuenta que las NIIF-UE no incorporan el concepto de resultados extraordinarios, los resultados procedentes de la venta de acciones de la Sociedad reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comparativo que ascendieron a beneficios por importe de 4.180 miles de euros, han sido registrados en cuentas de ingresos financieros para facilitar su comparabilidad.

A partir del 1 de enero de 2005

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio, con la excepción de aquellos relacionados con la emisión de instrumentos de patrimonio en el contexto de una combinación de negocios, se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

El coste de adquisición de "acciones propias" o los importes resultantes de su enajenación posterior se registran en una categoría separada del patrimonio neto consolidado no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias, ni consecuentemente mantiene acciones propias a 31 de diciembre de 2005.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.14 Préstamos y otros pasivos remunerados

Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

4.15 Prestaciones a los empleados**4.15.1 Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir los contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de acuerdo con un plan formal, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Las compensaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.


4.15.2 Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan sus servicios como un gasto por retribuciones y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

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

4.15.3 Planes de participación en beneficios e incentivos

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance de situación cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.17 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar


Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran por su coste, es decir al valor razonable de la contraprestación recibida.

4.18 Reconocimiento de ingresos

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

4.18.1 Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando el Grupo ha procedido a su entrega, el cliente ha aceptado los bienes objeto del contrato, la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada y se puede efectuar una estimación fiable de las devoluciones esperadas.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.18.2 Prestación de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que éstas han tenido lugar.

4.18.3 Subvenciones oficiales

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

Subvenciones de explotación

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

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

Subvenciones de tipos de interés


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

4.18.4 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar que devenga intereses sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo esperados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y a partir de ese momento reconoce la actualización de ese importe como ingreso financiero. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

4.18.5 Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.19 Arrendamientos

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

4.19.1 Arrendamiento operativo: arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen como inversiones inmobiliarias. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

4.19.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.20 Impuesto sobre las ganancias

El gasto (ingreso) por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido, en el mismo ejercicio, cargando o abonando directamente al patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio; con el reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios y que, en el momento en que fue realizada, no afectó ni al resultado contable bruto ni a la ganancia (pérdida) fiscal. Asimismo, se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, excepto en aquellos casos en que la dominante pueda controlar su reversión y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

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

En el caso de activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos, la compensación sólo tiene lugar si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y los activos y pasivos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.21 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Los factores que el Grupo considera para determinar si los productos o servicios están relacionados son la tipología del cliente final, el riesgo y la rentabilidad del producto o servicio.

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos de negocio, cuyos productos principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas
- Materias primas farmacéuticas

El Grupo también realiza actividades de inversión en instrumentos financieros a través de Hispana Dos, S.A. SICAV. Dicha actividad no constituye un segmento sobre el que deba informarse.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los factores que el Grupo considera para identificar segmentos geográficos son el riesgo y la rentabilidad de los mercados a los que dirige sus productos.


Los segmentos geográficos identificados por el Grupo, en función de los mercados en los que se realizan las ventas son dos:

- Nacional
- Exportación

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

4.22 Clasificación de activos y pasivos como corrientes

En el balance de situación consolidado se clasifican como corrientes aquellos activos y pasivos que se esperan recuperar, consumir o liquidar en un plazo igual o inferior a doce meses, contando a partir de la fecha de balance, a excepción de las existencias ya que se espera que se realicen en el curso ordinario del negocio. En el caso de que un pasivo no tenga un derecho incondicional para el Grupo, antes del cierre del ejercicio, de diferir su liquidación por al menos doce meses a contar desde la fecha de balance, este pasivo se clasificará como corriente.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Cuentas Anuales Consolidadas**

Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, pasivos generados por gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.

4.23 Actuaciones empresariales con incidencia medioambiental

Los elementos incorporados al patrimonio del Grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación consolidado por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en el apartado 4.4 de esta nota.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al capítulo de otros gastos de explotación de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos, pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

5. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 se presenta a continuación:



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Coste	Inmovilizado material							
	Miles de euros							
	31.12.03	Altas	Bajas	Otros traspasos	31.12.04	Altas	Bajas	31.12.05
Terrenos y construcciones	15.914	2.278	(158)	318	18.352	2.389	(181)	20.560
Instalaciones técnicas y maquinaria	33.793	675	(63)	585	34.990	2.551	(132)	37.409
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.494	43	(88)	(814)	1.635	178	(5)	1.808
Equipos informáticos	2.263	195	(89)	869	3.238	270	(291)	3.217
Anticipos e inmovilizado material en curso	72	1.247	-	(930)	389	583	(664)	308
Otros	967	32	(80)	(28)	891	22	(42)	871
	55.503	4.470	(478)	-	59.495	5.993	(1.315)	64.173
<u>Amortización acumulada</u>								
Construcciones	(7.376)	(459)	158	-	(7.677)	(523)	16	(8.184)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(19.803)	(2.267)	63	(20)	(22.027)	(2.321)	132	(24.216)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.078)	(135)	87	780	(1.346)	(60)	5	(1.401)
Equipos informáticos	(1.619)	(436)	89	(751)	(2.717)	(258)	291	(2.684)
Otros	(857)	(49)	58	(9)	(857)	(14)	11	(860)
	(31.733)	(3.346)	455	-	(34.624)	(3.176)	455	(37.345)
Saldo neto	23.770	1.124	(23)	-	24.871	2.817	(860)	26.828

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

5.1 Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. Activos Intangibles

El detalle de este epígrafe del balance de situación y del movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

	Miles de euros			Total
	Patentes y marcas	Aplicaciones informáticas	Otros	
Al 1 de enero de 2004				
Coste	90.374	421	15.579	106.374
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(31.758)	(114)	(36)	(31.908)
Importe neto en libros	<u>58.616</u>	<u>307</u>	<u>15.543</u>	<u>74.466</u>
Altas	418	154	4.860	5.432
Bajas	-	-	(149)	(149)
Cargo por amortización	(9.139)	(46)	(639)	(9.824)
Otros movimientos	14.253	-	(14.253)	-
Al 31 de diciembre de 2004				
Coste	105.045	575	5.795	111.415
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(40.897)	(160)	(433)	(41.490)
Importe neto en libros	<u>64.148</u>	<u>415</u>	<u>5.362</u>	<u>69.925</u>
Altas	29.652	738	2.000	32.390
Bajas	-	-	(268)	(268)
Cargo por amortización	(10.997)	(61)	-	(11.058)
Otros movimientos	4.470	-	(4.470)	-
Al 31 de diciembre de 2005				
Coste	138.803	1.285	2.624	142.712
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(51.530)	(193)	-	(51.723)
Importe neto en libros	<u>87.273</u>	<u>1.092</u>	<u>2.624</u>	<u>90.989</u>

Todos los activos intangibles han sido adquiridos a terceros.

Las adiciones del ejercicio 2005 se componen, principalmente, de las compras realizadas de los productos Lixacol, Futuran y Pankreoflat.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Así mismo incluye la compra de la división española de Medicina General a Ipsen Pharma, S.A. efectuada el 18 de octubre de 2005. La Sociedad ha adquirido el negocio en España de dicha sociedad, que comprende determinados activos, existencias de productos terminados, derechos de propiedad intelectual, autorizaciones comerciales y determinados contratos tanto de renting como de licencias y de fabricación. Asimismo, la Sociedad asume los empleados de la división.

El precio inicial a satisfacer es de 13.500 miles de euros más un importe condicional de 4.600 euros. Los Administradores han contabilizado el importe total, ya que estiman como muy probable que se cumplirán las condiciones para el pago adicional y que este será efectuado a lo largo de 2006.

Provisionalmente, el coste total de esta adquisición, excepto los activos materiales y las existencias, se ha reconocido como un activo intangible bajo marcas. La Sociedad está procediendo a la identificación y valoración de cada componente de esta compra, a través de expertos independientes y una vez que culmine este proceso, en un plazo como máximo de un año desde la fecha de la compra, contabilizará separadamente cada componente adquirido.

Dado que la toma efectiva de control del negocio de IPSEN se ha llevado a cabo el 12 de diciembre de 2005, la Sociedad no ha procedido a amortizar el activo intangible reconocido provisionalmente como marcas, por lo que la valoración del negocio adquirido a valor razonable y el reconocimiento de cada componente en su concepto correspondiente no origina ningún efecto significativo sobre los resultados del ejercicio 2005.

El detalle del valor neto contable y período de amortización residual de los activos intangibles individualmente significativos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

Descripción del activo	Años de vida útil residual	2005	2004
Marca Claversal	7	21.474	24.506
Marcas Ipsen Pharma, S.A.	10	18.094	-
Marca Dezacor	7	10.796	12.340
Marca Zyloric	4	8.850	10.871
Marca Rosilan	7	7.929	9.062
Marca Pankreoflat	9	7.567	-
Marca Futuran	9	4.135	-
Marca Lixacol	10	3.442	-
Otras marcas	-	<u>4.986</u>	<u>7.369</u>
Total		<u>87.273</u>	<u>64.148</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

7. Inversiones Inmobiliarias

Los inmuebles de inversión se valoran anualmente el 31 de diciembre a valor razonable, que se corresponde con el valor de mercado determinado por un tasador independiente y profesionalmente cualificado.

Inversiones inmobiliarias corresponde a un edificio cedido en arrendamiento a terceros bajo un contrato de arrendamiento operativo.

En el epígrafe "Otros Ingresos" de las cuentas de resultados consolidadas se han reconocido los siguientes importes:


	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos por arrendamiento	<u>155</u>	<u>151</u>

8. Activos Financieros

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

	Miles de euros	
	2005	2004
No corrientes		
Activos financieros disponibles para la venta	<u>683</u>	<u>258</u>
Corrientes		
Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	1.200
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>13.994</u>	<u>13.049</u>
	<u>13.994</u>	<u>14.249</u>

Activos financieros disponibles para la venta corresponde, principalmente, al contravalor en euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de una participación minoritaria en dólares canadienses en una sociedad cotizada en bolsa, habiéndose establecido su valor en función de la cotización del último día hábil del ejercicio.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Fondo de inversión mobiliario	5.270	4.225
Cartera de inversión	2.065	1.839
Renta fija	5.064	3.980
Renta variable	<u>1.585</u>	<u>2.179</u>
	<u>13.984</u>	<u>12.223</u>

El fondo de inversión mobiliario invierte, principalmente, en renta variable internacional del sector farmacéutico.

Cartera de inversión está gestionada por una entidad financiera como una cartera de instrumentos financieros, invierte en instrumentos financieros tanto de renta fija como variable, nacional e internacional.

Los conceptos denominados renta fija y renta variable son gestionados por el Grupo como una cartera de instrumentos financieros identificados, gestionados conjuntamente.

9. Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2005 dos contratos abiertos de compra-venta a plazo de divisas. En ambos contratos se ha fijado un tipo de cambio para un intercambio futuro de divisas a la fecha de vencimiento. El nominal de los contratos es variable, acumulándose semanalmente en función del recorrido del tipo de cambio. Un resumen de las características de estos contratos es como sigue:

	Contrato 1	Contrato 2
Montante de acumulación semanal	50.000 USD	40.000 USD
Montante acumulado asegurado al 31 de diciembre de 2005	2.650.000 USD	3.040.000 USD
Fecha de inicio del contrato	12.05.2005	13.07.2005
Fecha de vencimiento	17.05.2006	27.12.2006
Tipo de cambio a plazo (forward) (EUR/USD)	1,2595	1,2595
Barrera desactivación de la acumulación (EUR/USD)	1,320	1,285

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad ha registrado una provisión de 275 miles de euros en otras cuentas a pagar dentro de los pasivos corrientes para reflejar el valor razonable de estos contratos.

10. Existencias

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Mercaderías	798	640
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	5.571	3.572
Productos en curso	2.702	3.229
Productos terminados	<u>14.827</u>	<u>16.071</u>
	<u>23.898</u>	<u>23.512</u>

11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	23.230	23.685
Anticipos a empleados	155	74
Otros créditos no comerciales		
▪ Administración pública deudora	3.075	1.666
▪ Otros	2.557	1.756
Provisiones por deterioro e incobrabilidad	<u>(39)</u>	<u>(72)</u>
Total	<u>28.978</u>	<u>27.109</u>

El detalle de administración pública deudora es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto sobre el Valor Añadido	2.414	1.088
Subvenciones pendientes de cobro	193	-
Otros conceptos	<u>468</u>	<u>578</u>
	<u>3.075</u>	<u>1.666</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

12. Impuestos Diferidos

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

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Otros activos intangibles	-	4.932	-	-	-	4.932
Inversiones inmobiliarias	-	-	(541)	(537)	(541)	(537)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	(501)	-	(501)	-
Prestaciones a empleados	532	608	-	-	532	608
Otros conceptos	-	420	(475)	-	(475)	420
Derechos por deducciones y bonificaciones	22.877	11.419	-	-	22.877	11.419
Total	23.409	17.379	(1.517)	(537)	21.892	16.842

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

	Miles de euros					
	01.01.04	Reconocido en resultados	31.12.04	Reconocido en		31.12.05
				Resultados	Patrimonio neto	
Otros activos intangibles	3.414	1.518	4.932	(4.932)	-	-
Inversiones inmobiliarias	(533)	(4)	(537)	(4)	-	(541)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	(296)	(205)	(501)
Prestaciones a empleados	685	(77)	608	(76)	-	532
Otros conceptos	420	-	420	(634)	(261)	(475)
Derechos por deducciones y bonificaciones	7.902	3.517	11.419	11.458	-	22.877
Total	11.888	4.954	16.842	5.516	(466)	21.892
		(nota 23)		(nota 23)	(nota 2.4.3)	

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos por diferencias temporarias	532	608
Derechos por deducciones y bonificaciones	<u>20.219</u>	<u>11.419</u>
Total activos	<u>20.751</u>	<u>12.027</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.016)</u>	<u>(537)</u>
Total pasivos	<u>(1.016)</u>	<u>(537)</u>
Neto	<u>19.735</u>	<u>11.490</u>

13. Patrimonio Neto**13.1 Capital**

El movimiento de las acciones en circulación durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Acciones	
	2005	2004
Al 1 de enero	49.465.696	44.519.127
Ampliaciones de capital	<u>6.183.212</u>	<u>4.946.569</u>
Al 31 de diciembre	<u>55.648.908</u>	<u>49.465.696</u>

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de Faes Farma, S.A. está representado por 55.648.908 acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta (49.465.696 en 2004), de 0,2 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La Junta General Ordinaria celebrada el 22 de junio de 2004 autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.236.642,40 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 6.183.212 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas, que ha sido llevada a cabo durante el ejercicio 2005.

Asimismo, la Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2004, autorizó al Consejo de Administración a aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización; y facultó al Consejo de Administración para que pueda, durante un plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de esta Junta, emitir obligaciones, bonos de tesorería u otros títulos análogos, simples o con garantía de cualquier clase, hasta un importe máximo de 30 millones de euros.

La Junta General de Accionistas del 22 de junio de 2005, 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 Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Esta autorización se realizó por un plazo de 18 meses desde la fecha de celebración de la Junta. En el ejercicio 2005 no ha existido movimiento con acciones propias.

Adicionalmente la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2005 autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 1.391.222,6 euros con cargo a reservas, mediante la emisión de 6.956.113 acciones nuevas, en la proporción de una acción nueva por cada ocho antiguas. Al 31 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad delegada.

La Junta General Ordinaria celebrada el 24 de junio de 2003 autorizó al Consejo de Administración a realizar una ampliación de capital liberada en la cuantía de 989.313,80 euros con cargo a reservas mediante la emisión de 4.946.569 acciones nuevas en la proporción de una acción nueva por cada nueve antiguas, que fue llevada a cabo en el ejercicio 2004.

13.2 Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

13.3 Otras reservas

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Reserva legal	3.485	3.485
Reservas voluntarias		
Otras reservas de la Sociedad Dominante	76.006	61.725
Reservas de revalorizaciones legales	-	1.100
	<u>79.491</u>	<u>66.310</u>

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que marca la ley.

Otras Reservas de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición.

Reservas de revalorizaciones legales

Las reservas de revalorizaciones legales correspondían a la realizada de conformidad con la Norma Foral 6/96 de la Diputación Foral de Bizkaia con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF.

Dicho saldo ha sido destinado a la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2005, al amparo de lo permitido por la mencionada normativa.

13.4 Ingresos y gastos reconocidos

Las reservas por valor razonable incluyen el cambio neto acumulado en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta hasta que los activos sean enajenados o dados de baja.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

13.5 Dividendos y restricciones a la distribución de dividendos

El importe total de los dividendos distribuidos por Faes Farma, S.A. a los Accionistas correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio 2004 ha ascendido a 11.872 miles de euros (10.685 miles de euros correspondientes a la distribución del beneficio del ejercicio 2003), equivalente a 0,24 euros por acción en ambos ejercicios.

De acuerdo con las resoluciones del Consejo de Administración de Faes Farma, S.A. de fecha 27 de septiembre de 2005 y 15 de noviembre de 2005, fueron distribuidos a los Accionistas dos dividendos a cuenta de 0,07 euros por acción cada uno, por importe total de 7.791 miles de euros. Adicionalmente, el 10 de febrero de 2006 el Consejo de Administración ha aprobado la distribución de un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 de 0,07 euros brutos por acción, ascendiendo a un importe de 3.895 miles de euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad dominante, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los estados contables previsionales formulados de acuerdo con los requisitos legales y que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los mencionados dividendos se exponen en los Anexos II, III y IV que forman parte integrante de esta nota.

14. Ganancias por Acción**14.1 Básicas**

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad	23.273	20.647
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	55.648.908	55.648.908
Ganancias básicas por acción (en euros)	0,418	0,371

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	49.465.696	44.519.127
Emisión gratuita de acciones en 2005	6.183.212	6.183.212
Emisión gratuita de acciones en 2004	<u>-</u>	<u>4.946.569</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>55.648.908</u>	<u>55.648.908</u>

15. Otros Pasivos Financieros

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ministerio de Ciencia y Tecnología	5.411	3.626
CDTI	95	190
Otros	<u>-</u>	<u>455</u>
	<u>5.506</u>	<u>4.271</u>

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

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos financieros es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Menos de un año	382	202
Entre uno y cinco años	3.270	2.465
Más de cinco años	<u>1.854</u>	<u>1.604</u>
	<u>5.506</u>	<u>4.271</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

16. Préstamos y Otros Pasivos Remunerados

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Pólizas de crédito	33.110	23.179
Deuda por efectos descontados	4.906	-
Deuda por intereses	44	-
	<u>38.060</u>	<u>23.179</u>

El vencimiento de los préstamos y otros pasivos remunerados es a menos de un año.

El importe en libros de los recursos ajenos a corto plazo se aproxima a su valor razonable.

El límite de las pólizas de crédito que la Sociedad ha dispuesto por 27.461 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (18.782 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) asciende a 30.000 miles de euros. Asimismo, una de las sociedades dependientes ha dispuesto de una línea de crédito por importe de 5.649 miles de euros (4.397 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), cuyo límite asciende a 9.675 miles de euros. Estas líneas de crédito devengan intereses a tipos referenciados al Euribor a tres meses más un diferencial.

17. Provisiones

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros			
	Aportación Sanidad	Devoluciones de ventas	Litigios	Total
Al 31 de diciembre de 2004	1.555	1.438	6.164	9.157
Provisiones dotadas	2.038	1.250	151	3.439
Provisiones utilizadas	(2.016)	(1.288)	(148)	(3.452)
Provisiones revertidas	<u>(918)</u>	<u>(143)</u>	<u>(69)</u>	<u>(1.130)</u>
Al 31 de diciembre de 2005	<u>659</u>	<u>1.257</u>	<u>6.098</u>	<u>8.014</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2005	2004
No corriente	6.098	6.164
Corriente	<u>1.916</u>	<u>2.993</u>
	<u>8.014</u>	<u>9.157</u>

17.1 Aportación Sanidad

El acuerdo del 31 de octubre de 2001 entre el Ministerio de Sanidad y Consumo y Farmaindustria obligaba a la industria farmacéutica a realizar aportaciones a un Fondo económico que permitiera la financiación de proyectos de investigación. La Sociedad aportó las cantidades que le correspondían en base al reparto realizado, siguiendo los criterios de dicho acuerdo. Durante el ejercicio 2005 los importes satisfechos han ascendido a 637 miles de euros.

En cumplimiento de la Disposición Adicional cuadragésimo octava de la Ley 2/2004 de 27 de diciembre de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2005, durante el ejercicio 2005, Faes Farma, S.A. ha pagado al Ministerio de Sanidad y Consumo 1.379 miles de euros y ha provisionado el importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2005 y que asciende a 659 miles de euros.


De acuerdo con dicha normativa los importes están calculados en función de determinadas escalas sobre las ventas de medicamentos, sustancias medicinales y cualesquiera otros productos sanitarios que se dispensen en territorio nacional a través de receta oficial del Sistema Nacional de Salud.

17.2. Devoluciones de ventas

Las provisiones por devoluciones de ventas corresponde a la mejor estimación efectuada por el Grupo, en base a su experiencia histórica y a la evaluación de las actuales circunstancias del mercado, de las mercancías vendidas que se espera sean devueltas por los clientes.

17.3. Litigios

En el ejercicio 1997, 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 1990 por importe de 406 miles de euros. La Sociedad ha recurrido dicha acta presentándose aval por este importe. Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene provisionado este importe.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 21 de diciembre de 1998, la Inspección extendió a Iquinoso Farma, S.A. actas de disconformidad que afectan al Impuesto sobre la Renta de no residentes por los ejercicios 1994 y 1995, por un importe total equivalente a 126 miles de euros.

Con fecha 25 de julio de 2002, la Inspección extendió a Iquinoso Farma, S.A. actas de disconformidad 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 3.398 miles de euros.

Asimismo, Lazlo International, S.A., Sociedad Unipersonal firmó en el ejercicio 2001 un acta de disconformidad por importe de 1.165 miles de euros que ha sido recurrida y avalada. El Grupo provisionó en ejercicios anteriores un importe de 549 miles de euros por esta acta.

El Grupo ha provisionado las mencionadas actas más los intereses y la sanción correspondiente, al estimar los Administradores que es probable que el desenlace final sea desfavorable para sus intereses.

18. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 19.747 miles de euros (9.031 miles de euros en 2004). Los Administradores del Grupo no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

19. Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Acreeedores comerciales	13.030	14.554
Otras deudas		
Proveedores de inmovilizado	9.786	6.661
Remuneraciones pendientes de pago	2.262	1.415
Organismos de la Seguridad Social acreedores	792	719
Administraciones Públicas acreedoras	2.125	1.885
Ajustes por periodificación	347	966
Otras deudas	<u>2.288</u>	<u>3.900</u>
	<u>30.630</u>	<u>30.100</u>

Administraciones Públicas acreedoras corresponde, principalmente, a las retenciones realizadas por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

20. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	30.983	31.191
Gastos de Seguridad Social	6.625	6.294
Otros gastos	<u>1.671</u>	<u>1.635</u>
	<u>39.279</u>	<u>39.120</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de empleados	
	2005	2004
Administración	54	55
Marketing / Comercial	392	384
Producción	136	140
Técnico	74	77
Investigación	<u>91</u>	<u>91</u>
	<u>747</u>	<u>747</u>

21. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Transportes	973	917
Reparación y conservación	1.380	1.353
Servicios de profesionales independientes	6.093	5.495
Primas de seguros	682	503
Publicidad y propaganda	12.051	10.385
Suministros	701	663
Tributos	583	699
Servicios bancarios	207	144
Otros servicios	7.617	8.956
Variación de provisiones	1.232	1.054
Pérdidas del inmovilizado	209	2
Otros gastos	<u>3.236</u>	<u>2.676</u>
	<u>34.964</u>	<u>32.847</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

22. Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2005	2004
<u>Ingresos financieros</u>		
Ingresos por dividendos	492	210
Ganancias en el valor razonable de activos a valor razonable con cambios en resultados	1.084	744
Beneficios en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	865	3.612
Beneficios en la venta de acciones propias	-	4.180
Reversiones por deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta	176	-
Diferencias positivas de cambio	233	217
Otros ingresos	-	474
Total ingresos financieros	<u>2.850</u>	<u>9.437</u>
<u>Gastos Financieros</u>		
De deudas con entidades de crédito	1.778	1.825
Otros gastos financieros relacionados con provisiones	(53)	(323)
Pérdidas en la venta de activos a valor razonable con cambios en resultados	244	561
Diferencias negativas de cambio	434	238
Intereses de deudas sin interés explícito	199	-
Total gastos financieros	<u>2.602</u>	<u>2.301</u>

23. Impuesto sobre las Ganancias

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuesto corriente		
Del ejercicio	<u>2.376</u>	<u>6.526</u>
Impuestos diferidos (nota 12)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	5.942	(1.437)
Deducciones fiscales reconocidas en el ejercicio	<u>(11.458)</u>	<u>(3.517)</u>
	<u>(5.516)</u>	<u>(4.954)</u>
Total	<u>(3.140)</u>	<u>1.572</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Una conciliación entre el gasto (ingreso) por impuesto y el resultado contable es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	<u>20.133</u>	<u>22.219</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad (32,6% en 2005 y 32,5 en 2004)	6.563	7.221
Diferencia de tipo impositivo de sociedades dependientes	263	276
Gastos no deducibles	50	(304)
Deducciones y bonificaciones	(72)	(5.738)
Créditos fiscales	(11.458)	(3.517)
Diferencias permanentes	<u>1.514</u>	<u>3.634</u>
(Ingreso) / gasto por impuesto	<u>(3.140)</u>	<u>1.572</u>

Una conciliación del impuesto corriente en el pasivo por el impuesto sobre las ganancias corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Impuestos corrientes	2.376	6.526
Pagos a cuenta realizados durante el ejercicio	<u>(1.684)</u>	<u>(3.058)</u>
	<u>692</u>	<u>3.468</u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el período de prescripción de cuatro años desde la presentación de las correspondientes liquidaciones. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2002, excepto el Impuesto sobre Sociedades de sus sociedades dependientes que está abierto desde el 1 de enero de 2001. Los Administradores no esperan que en caso de una eventual inspección surjan pasivos adicionales significativos.

La Sociedad Dominante y algunas sociedades dependientes tienen incoadas una serie de actas de inspección por diversos conceptos relativos a ejercicios pasados, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas. Estas actas están provisionadas (véase nota 17.3).

Durante el ejercicio 2005 la legislación fiscal correspondiente al Impuesto sobre Sociedades en Vizcaya ha sufrido algunas modificaciones como consecuencia de la aplicación de diversas sentencias del Tribunal Supremo y del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco que declaraban la suspensión y nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral de dicho impuesto.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Aunque estas sentencias se encuentran recurridas por las autoridades forales, en cumplimiento de las resoluciones judiciales, la Diputación Foral de Bizkaia ha emitido a lo largo del ejercicio nueva normativa foral para sustituir los preceptos declarados nulos o suspendidos por dichas sentencias, entre la que se encuentra el Decreto Foral Normativo 1/2005 de 30 de diciembre que, entre otras cosas, ha fijado el tipo general de gravamen aplicable al ejercicio 2005 en el 32,6%. Con posterioridad al cierre del ejercicio, se han presentado, por parte de terceros, recursos solicitando la suspensión o anulación de algunos de los preceptos vigentes, que a la fecha actual todavía no han sido objeto de resolución judicial.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

24. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>1.998</u>	<u>1.569</u>

25. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la sociedad dominante es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos	272	225
Otras retribuciones	<u>1.603</u>	<u>1.416</u>
	<u>1.875</u>	<u>1.641</u>

Las sociedades del Grupo que están obligadas a satisfacer las retribuciones anteriores son las siguientes: Faes Farma, S.A., Iquinoso Farma, S.A., Laboratorios Vitoria, S.A. e Hispana Dos, S.A., SICAV.

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad dominante.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

En cumplimiento de la Ley 26/03 de 17 de Julio, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante D. Eduardo Fernández de Valderrama, D. Mariano Ucar y D. Francisco Javier Usaola ocupan cargos de Presidente y Consejeros, respectivamente, en las filiales Laboratorios Vitoria, S.A. y Esfion, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama ocupa el cargo de Administrador Único en las filiales Biotecnet I MAS D, S.A. e Iquinosa Farma, S.A., D. Eduardo Fernández de Valderrama y D. Mariano Ucar ocupan cargos de Presidente y Consejero-Secretario, respectivamente de Hispana Dos, S.A., SICAV.

Por otra parte, y en cumplimiento de la citada Ley se informa que D. José Ramón Arce tiene una participación de 1.052 acciones en la sociedad Eli Lilly y D. Francisco Javier Usaola tiene una participación de 1.000 acciones en Medimmune INC y de 1.375 acciones en Pzifer, cuyos objetos sociales son los mismos o análogos a Faes Farma, S.A.

Durante el ejercicio 2005, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

26. Información Medioambiental

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

a) Equipos

Los equipos incorporados con fines de mejora medioambiental más significativos corresponden a la instalación de una depuradora para el vertido de aguas residuales con un coste aproximado de 734 miles de euros. El coste total de todos los equipos relacionados con este apartado es de 794 miles de euros, y su amortización acumulada al cierre del ejercicio 2005 asciende a 542 miles de euros.

b) Gastos

Los gastos ocasionados durante el ejercicio 2005 correspondientes al apartado medioambiental se centran principalmente en tratamiento de residuos y en asesorías para la mejora del medioambiente y han ascendido durante el ejercicio 2005 a un importe de 129 miles de 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.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

d) Subvenciones

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

27. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, honorarios netos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	75
Por servicios relacionados con los de auditoría	10
Por otros servicios	26

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2005, con independencia del momento de su facturación.

28. Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Especialidades farmacéuticas
- Materias primas farmacéuticas
- Actividades de inversión

Las actividades de inversión y el segmento cuyo producto son las materias primas farmacéuticas no constituyen segmentos sobre los que deba informarse, dada su escasa relevancia.

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

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

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros				
	Especialidades farmacéuticas		Otras operaciones		Consolidado
	2005	2004	2005	2004	
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>162.390</u>	<u>159.138</u>	<u>4.059</u>	<u>3.871</u>	<u>166.449</u>
Resultados de los segmentos	<u>17.616</u>	<u>12.920</u>	<u>2.269</u>	<u>2.163</u>	<u>19.885</u>
Costes financieros netos					<u>248</u>
Beneficio antes de impuestos					20.133
Impuesto sobre las ganancias					<u>3.140</u>
Beneficio del ejercicio					<u>23.273</u>
Activos del segmento	<u>204.594</u>	<u>181.385</u>	<u>11.448</u>	<u>9.421</u>	<u>216.042</u>
Pasivos del segmento	<u>84.324</u>	<u>70.697</u>	<u>95</u>	<u>15</u>	<u>84.419</u>
					<u>163.009</u>
					<u>15.083</u>
					<u>7.136</u>
					22.219
					<u>(1.572)</u>
					<u>20.647</u>
					<u>190.806</u>
					<u>70.712</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros							
	Nacional		Exportación		Otros		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>157.331</u>	<u>154.166</u>	<u>2.118</u>	<u>8.843</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>166.449</u>	<u>163.009</u>
Activos del segmento	<u>200.548</u>	<u>177.468</u>	<u>9.038</u>	<u>7.177</u>	<u>6.456</u>	<u>6.161</u>	<u>216.042</u>	<u>190.806</u>

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

29. Política y Gestión de Riesgos**29.1 Factores de riesgo financiero**

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

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

29.1.1 Riesgo de mercado

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar y el franco suizo. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales futuras y en menor medida de activos y pasivos reconocidos.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad Dominante usa contratos de divisa a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento de Tesorería del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 60% y 80% de las transacciones previstas (principalmente en las exportaciones) en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes. Aproximadamente el 75% (70% en 2004) de las ventas proyectadas en cada una de las monedas principales califica como transacciones previstas altamente probables a efectos de contabilidad de cobertura.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

29.1.2 Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas por el Grupo.

29.1.3 Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.


29.1.4 Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

29.1.5 Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a corto plazo. Los recursos ajenos a largo plazo corresponden en su totalidad a préstamos a tipo de interés cero. El Grupo no tiene préstamo a tipo de interés fijo al cierre del ejercicio, todos los pasivos remunerados son a corto plazo y a tipo de interés variable.



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las
Sociedades Dependientes a
31 de diciembre de 2005 y 2004

Denominación social	Domicilio Social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% participación
Iquinoso Farma, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 24 - Madrid	Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Lazlo International, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 - Madrid	Comercialización de productos OTC	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Veris, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 26 - Madrid	Laboratorio farmacéutico	Faes Farma, S.A.	100%
Biotechnet I Más D, S.A. Sociedad Unipersonal	Alpedrete, 20 - Madrid	Investigación	Faes Farma, S.A.	100%
Laboratorios Vitoria, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Esfión, S.A. Faes Farma, S.A.	58% 41,8%
Esfión, S.A.	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Iquinoso Farma, S.A.	100%
Hispana Dos, S.A., SICAV	Serrano, 88 - Madrid	Sociedad de inversión mobiliaria	Faes Farma, S.A. Laboratorios Veris, S.A. Lazlo International, S.A. Iquinoso Farma, S.A.	73,39% 12,18% 9,04% 5,27%
Olve Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Veris Farmacéutica, Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A. Esfión, S.A.	95% 5%
Vitalión, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%
Farmalavi, Productos Farmacéuticos, Sociedad Unipersonal Limitada	R. Elías García, 26 Amadora (Portugal)	Laboratorio farmacéutico	Laboratorios Vitoria, S.A.	100%

Este Anexo forma parte integrante de la notas 1 y 4.2 de las cuentas anuales consolidadas.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta
y Estados Contables Previsionales de Liquidez Suficiente**

DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.005

El Consejo de Administración en reunión celebrada el 27 de septiembre de 2005 ha decidido repartir un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 pagadero el 30 de Septiembre de 2.005.

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 55.648.908 acciones en circulación a la fecha de pago son:

	Euros	
	Importes por acción	Importes totales
Bruto	0,07	3.895.423,56
Retención	0,0105	584.313,53
Neto	0,0595	3.311.110,03



FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta
y Estados Contables Previsionales de Liquidez Suficiente**

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 30 de Septiembre de 2.005 y el 30 de Septiembre de 2.006 es la siguiente:

	Miles <u>de euros</u>
Tesorería al 30/09/2005	3.950
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	127.500
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	131.225
Tesorería al 30/09/2006	225

2 . DATOS ECONÓMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31/08/05</u>	<u>31/12/05</u>
Beneficios antes Impuestos	5.200	5.700
Impuesto de Sociedades	832	855
Beneficios después Impuestos	4.368	4.845
Dotación Reserva Legal	-	-
Beneficio Distribuible	4.368	4.845

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.005, 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 2.005 de 0,07 euros brutos por acción.

Este Anexo forma parte de la nota 13.5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta y Estados Contables Previsionales de Liquidez Suficiente

DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.005

El Consejo de Administración en reunión celebrada el 15 de noviembre de 2005 ha decidido repartir un segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 pagadero el 22 de Diciembre de 2.005.

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 55.648.908 acciones en circulación a la fecha de pago son:

	Euros	
	Importes por acción	Importes totales
Bruto	0,07	3.895.423,56
Retención	0,0105	584.313,53
Neto	0,0595	3.311.110,03

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta
y Estados Contables Previsionales de Liquidez Suficiente

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 15 de Noviembre de 2.005 y el 15 de Noviembre de 2.006 es la siguiente:

	<u>Miles</u> <u>de euros</u>
Tesorería al 15/11/2005	4.225
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	140.500
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	144.550
Tesorería al 15/11/2006	175

2 . DATOS ECONÓMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>30/09/05</u>	<u>31/12/05</u>
Beneficios antes Impuestos	7.336	10.200
Impuesto de Sociedades	-	-
Beneficios después Impuestos	7.336	10.200
Dotación Reserva Legal	-	-
Beneficio Distribuible	7.336	10.200

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.005, 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 2.005 de 0,07 euros brutos por acción.

Este Anexo forma parte de la nota 13.5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta
y Estados Contables Previsionales de Liquidez Suficiente**

DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 2.005

El Consejo de Administración en reunión celebrada el 10 de febrero de 2006 ha decidido repartir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 pagadero el 28 de Febrero de 2.006.

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 55.648.908 acciones en circulación a la fecha de pago son:

	Euros	
	Importes por acción	Importes totales
Bruto	0,07	3.895.423,56
Retención	0,0105	584.313,53
Neto	0,0595	3.311.110,03

FAES FARMA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Acuerdo de Distribución de Dividendo a Cuenta
y Estados Contables Previsionales de Liquidez Suficiente**

La previsión de Tesorería para el período comprendido entre el 10 de Febrero de 2.006 y el 10 de Febrero de 2.007 es la siguiente:

	Miles <u>de euros</u>
Tesorería al 10/02/2006	4.375
Previsión:	
- Entradas previstas de Tesorería	150.700
- Salidas previstas de Tesorería (incluido dividendos)	154.900
Tesorería al 10/02/2007	175

2 . DATOS ECONÓMICOS

Los Beneficios distribuibles son los siguientes:

	Miles <u>de euros</u>
Beneficios antes Impuestos (provisional)	11.336
Impuesto de Sociedades	+ 9.364
Beneficios después Impuestos	20.700
Dotación Reserva Legal	-
Beneficio Distribuible	20.700

En consecuencia, tanto los resultados a la fecha como los que previsiblemente arrojará el cierre del ejercicio 2.005, así como la situación de tesorería y su evolución prevista en el plazo de un año, permiten repartir un tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2.005 de 0,07 euros brutos por acción.

Este Anexo forma parte de la nota 13.5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, junto con la cual debe ser leído.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005

Desde el 1 de enero de 2005, los Grupos de Sociedades cotizados de la Unión Europea están obligados a adoptar las normas internacionales de información en la preparación de sus estados financieros consolidados. Este cambio en la visión del negocio y la necesidad de presentar a los accionistas datos que sean homogéneos obliga también a valorar con arreglo a NIC los saldos iniciales del ejercicio 2004. La conversión redundará sin duda en más ventajas que inconvenientes puesto que trasciende lo que es una reforma contable hasta situarse como una normativa que facilita la competencia en un entorno más amplio y más interrelacionado.

El ejercicio que comentamos ha sido difícil, cómo no, si hablamos de las reducciones de precios superiores al 4% experimentadas en nuestros mercados, si hablamos de la tasa impuesta por volumen de ventas a través de recetas al Sistema Nacional de Salud y, en fin, si hablamos de la presión de nuestro marco regulatorio, pero, es cierto que las ventas no son la única medida posible de nuestra ejecutoria y que, en el año, hemos percibido con claridad que la imagen de Faes Farma crecía, se hacía más reconocible en el entorno farmacéutico internacional y, porqué no decirlo, más popular en el medio bursátil.

Es engañoso por tanto el crecimiento del 2% de nuestra cifra de ingresos cuando en realidad el porcentaje nominal teniendo en cuenta el efecto precios ha sido de más del doble. Los datos operativos han sido sin embargo muy elocuentes con mejorías del resultado de explotación bruto y neto del orden del 21% y 32% respectivamente, que nos indican el acierto en la gestión de los costes internos y externos de la empresa y porque, gracias a eso, hemos pasado también la prueba de superar el beneficio después de impuestos del año anterior, que traía una gran concentración de plusvalías financieras.

Los nuevos criterios contables se han circunscrito, en nuestro caso, al tratamiento de los gastos de investigación, desestimando su activación y en consecuencia, la amortización de lo activado. El efecto de esta reformulación para el beneficio neto de explotación de 2004 ha supuesto la disminución del mismo en 4,6 millones de euros, pero el hecho de observar idéntico criterio para 2005 ha reducido significativamente el impacto comparativo.

Es mucho lo que se puede decir también de la actividad desarrollada en cuanto a adquisiciones. Comenzó con la compra de Pankreoflat (especialidad publicitaria de amplia utilización en procesos digestivos), siguió con Lixacol 400 mgrs (enfermedad inflamatoria intestinal) y ha cerrado con la división de medicina general de Ipsen que cuenta con veinticinco productos e incluye un acuerdo a largo plazo para la promoción en exclusiva de su fármaco Tanakene.

La aceleración de ingresos que para Faes Farma van a suponer estas incorporaciones tendrá plena efectividad en el año 2006 y plena rentabilidad al momento de su total integración en nuestro proceso productivo estimada para fin de año. Hemos insistido en la conveniencia de reforzar la cartera de productos OTC para garantizar la sostenibilidad del beneficio y estas decisiones van por ese camino ya que accedemos a un campo como el de los analgésicos, lo que es novedad, y además dotamos a la cartera de un mayor potencial exportador.

En la primavera de 2005 se completó el estudio de seguridad cardiaca de Bilastina necesario para solicitar la validación del dossier ante la FDA y llevar a cabo en Estados Unidos ensayos complementarios a los ya realizados en otros países y, recientemente, se ha demostrado su efectividad en rinitis alérgica estacional tras el último estudio de fase III. Se prepara el registro europeo en la indicación mencionada para el segundo semestre de 2006 y se inicia la clínica en urticaria. En cuanto a Flufenoxina, antidepresivo de acción dual, se ha optimizado la formulación en busca de una mayor estabilidad y biodisponibilidad del compuesto antes del paso a clínica. Se emplearon 12,8 millones de euros para I+D, enteramente con cargo a resultados y se mantiene el interés prioritario en cáncer y osteoporosis con un recurso creciente a la subcontratación de centros externos y la búsqueda de desarrollos más cortos.

En el ejercicio, Faes Farma ha revalidado la certificación y simultáneamente hecho la transición a la nueva versión de la norma ISO 14001:2004 e igualmente renovado el Acuerdo Ambiental voluntario con el Departamento de Ordenación del Territorio del gobierno autonómico como empresa afectada por la Ley 16/2002 de prevención y control integrado de la contaminación, cumpliendo los objetivos medioambientales que le eran aplicables.

Como suele decirse, el riesgo es connatural a las empresas y, por tanto, es nuestra responsabilidad conocer cada vez mejor los de nuestro negocio y gestionarlos adecuadamente bajo la supervisión del Comité de Auditoria del Consejo. Hay que recordar que la industria farmacéutica se encuentra entre las más reguladas y eso da un margen de seguridad elevado en lo que se refiere a la explotación y los distintos desarrollos innovadores. Nuestra empresa no opera, de forma significativa, con derivados y asegura de modo razonable los riesgos crediticios y patrimoniales habituales. En cuanto a los mercados, trata de anticiparse a movimientos adversos en los precios y por lo que se refiere al volumen de negocio busca permanentemente oportunidades de crecimiento.

En 2005 la rentabilidad total para el accionista, sumando ampliación gratis, dividendo y revalorización de la cotización superó el 32%.

El número medio de personas empleadas por el grupo en este período permaneció estable en 747, que son quienes crean valor para el accionista, despiertan el interés sobre Faes Farma y generan nuevas expectativas cada año que todos esperamos ver cumplidas.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias, ni consecuentemente mantiene acciones propias a 31 de diciembre de 2005.

Las perspectivas para el ejercicio 2006 nos permiten ser muy optimistas. El negocio adquirido a Ipsen Pharma, S.A. en octubre 2005 aportará cifras importantes en ventas y márgenes. Además Bilastina continúa con su trayectoria positiva que nos permitirá alcanzar acuerdos para su distribución con importantes ingresos desde su firma.

Bilbao, 22 de Marzo de 2006

**Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado**

Ejercicio 2005

Reunidos los Administradores de la Sociedad Faes Farma, S.A. el 22 de marzo de 2006, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden formular las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2005 y el 31 de diciembre de 2005. Las cuentas consolidadas vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.