



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA



ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN EN EL SECTOR FARMACÉUTICO EUROPEO

**MÁSTER EN DIRECCIÓN FINANCIERA Y FISCAL
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

ALUMNO: Yandry Ramiro Camisan Sinchire

TUTOR: Prof. Fernando Polo Garrido

Departamento de Contabilidad.

CO-TUTOR: Prof. Inma Báguena Requena

Departamento de Contabilidad

Fecha: 06 de septiembre de 2019

Resumen

La información por segmentos es un elemento clave que le permite al inversor profundizar y entender mejor el desenvolvimiento de la sociedad. Un mejor entendimiento le dará una base adecuada y fiable para formular sus proyecciones económicas y por tanto tomar decisiones financieras óptimas.

El objetivo del presente trabajo es conocer como definen los segmentos de operación las empresas del sector farmacéutico europeo. En concreto se busca conocer la tipología de los segmentos operativos, como han sido identificados, la información tanto financiera como no financiera que se proporciona sobre los mismos y en general verificar el grado de utilidad que presenta esta información.

Para ello, se ha seleccionado una muestra compuesta por 18 empresas europeas enmarcadas dentro del sector farmacéutico. Se ha obtenido la información financiera de los últimos cuatro ejercicios, a partir de la respectiva web corporativa; posteriormente se ha analizado dicha información.

Los resultados muestran que el sector presenta un bajo número de segmentos, el 56% presenta hasta 2 segmentos de operación. En su mayoría (85%) son segmentos de negocio. Dichos segmentos se identifican de acuerdo con la organización interna de la empresa, no obstante, la información es muy escueta con respecto a los juicios o criterios utilizados para definir los segmentos, criterios de agregación y definición. Alrededor del 67% define claramente el segmento, no obstante, los segmentos son poco homogéneos en cuanto a definición y composición lo que dificulta realizar una clasificación de los mismos.

Palabras clave: Normas Internacionales de Información Financiera, Segmentos de operación, NIFF 8, Información financiera.

Abstract

Segment information is a key element that allows the investor to deepen and better understand the development of company. A better understanding will give you an adequate and reliable basis for formulating your economic projections and therefore making optimal financial decisions.

The objective of this work is to know how the operating segments define the companies of the European pharmaceutical sector. In particular, the type of operational segments, as identified, is sought to know the financial and non-financial information provided on them and in general to verify the degree of usefulness of this information.

For this purpose, a sample composed of 18 European companies within the pharmaceutical sector has been selected. Financial information for the last four financial years has been obtained from the respective corporate website; This information has subsequently been analyzed.

The results show that the sector has a low number of segments, 56% has up to 2 operation segments. Mostly (85%) are business segments. These segments are identified according to the internal organization of the company; however, the information is very short in relation to the judgments or criteria used to define the segments, aggregation criteria and definition. About 67% clearly define the segment, however, the segments are not homogeneous in definition and composition which makes it difficult to make a classification of them.

Keywords: International Financial Reporting Standards, Operating segments, IFRS 8, Financial information.

Agradecimientos:

A mis padres, a mis hermanos, a mi esposa y a mi hijo.

Mención especial para los directores de este proyecto por su paciencia y profesionalidad.

Tabla 1: Comparativa de las diferencias de requerimientos de información obligatorios entre las NIIF 8 y la NIC 14R.....	26
Tabla 2: Composición de la Industria para el cuidado de la salud en Europa.	36
Tabla 3: Lista de empresas que componen la muestra.	37
Tabla 4: Cifras AstraZeneca 2017	38
Tabla 5: Cifras Bayer 2017.....	39
Tabla 6: Cifras Dechra Pharma 2017	42
Tabla 7: Cifras GlaxoSmithKline 2017.....	43
Tabla 8: Cifras Hikma Pharmaceuticals, PLC	45
Tabla 9: Cifras Indivior PLC 2017	46
Tabla 10: Cifras Ipsen 2017	47
Tabla 11: Cifras H. Lundbeck 2017.....	48
Tabla 12: Cifras Merck 2017	49
Tabla 13: Cifras Novartis 2017	51
Tabla 14: Cifras Novo Nordisk 2017	53
Tabla 15: Cifras Orion OYJ 2017	55
Tabla 16: Cifras Recordati SPA 2017	56
Tabla 17: Cifras Bayer 2017	57
Tabla 18: Cifras Sanofi 2017.....	58
Tabla 19: Cifras SOBI AB 2017	60
Tabla 20: Cifras UCB 2017	61
Tabla 21: Cifras Vifor Pharma 2017	62
Tabla 22: Resumen sobre el grado de cumplimiento de la Información general según NIIF 8.....	65
Tabla 23: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2014.....	71
Tabla 24: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2015.	73
Tabla 25: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2016.	76
Tabla 26: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2017.	78
Tabla 27: Análisis de la variación de la información de los ítems de mayor divulgación	79
Tabla 28: Cumplimiento de la información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2014	83
Tabla 29: Cumplimiento de la información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2015.	83
Tabla 30: Cumplimiento de la información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2016	87
Tabla 31: Cumplimiento de la Información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2017	87

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1: Inversión en I+D de la Industria Farmacéutica	31
Gráfico 2: Número de empleados en Europa	32
Gráfico 3: Valor de la producción del sector farmacéutico (NACE Rev. 2) en Europa. (Datos en millones de euros).....	33
Gráfico 4: Tipos de Segmentos identificados por las empresas analizadas.	66
Gráfico 5: Número medio de segmentos por empresa.	67
Gráfico 6: Grado de cumplimiento de la información financiera.....	80
Gráfico 7: Grado de cumplimientos de la información sobre la entidad en su conjunto.	88

INDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1: Clasificación de la industria de referencia (ICB).....	36
--	----

INDICE

1.	INTRODUCCIÓN	8
2.	DEFINICIÓN E IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	10
2.1	¿QUÉ ES LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS?	10
2.2	¿POR QUÉ ES IMPORTANTE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS?	10
3.	ANTECEDENTES	11
3.1	LA ARMONIZACIÓN CONTABLE INTERNACIONAL	11
3.2	NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 14 REVISADA SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS (NIC 14R)	14
3.2.1	ALCANCE Y ENTRADA EN VIGOR	14
3.2.2	DEFINICIÓN DE SEGMENTOS	14
3.2.3	SEGMENTOS PRINCIPALES Y SEGMENTOS SECUNDARIOS.....	15
3.2.4	SEGMENTOS SOBRE LOS QUE SE DEBE INFORMAR	16
3.2.5	INFORMACIÓN QUE SE DEBE REVELAR	17
3.3	STATEMENT OF FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS N.º 131. BREVE DESCRIPCIÓN	18
4.	NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACION FINANCIERA N.º 8 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8).....	19
4.1	ALCANCE Y ENTRADA EN VIGOR	20
4.2	SEGMENTOS OPERATIVOS	21
4.3	SEGMENTOS SOBRE LOS QUE SE DEBE INFORMAR	21
4.4	VALORACIÓN	22
4.5	INFORMACION A REVELAR.....	23
4.6	INFORMACIÓN REFERENTE A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO.....	24
5.	DIFERENCIAS ENTRE LA NIIF 8 Y LA NIC 14.....	25
6.	SECTOR FARMACÉUTICO EN EUROPA.....	27
6.1	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR FARMACÉUTICO Y SU IMPORTANCIA	27
6.2	ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA	28
6.3	PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL SECTOR.....	30
7.	METODOLOGIA.....	33
7.1	SELECCIÓN DE LA MUESTRA.....	35
8.	¿CÓMO DEFINEN LOS PRINCIPALES GRUPOS DE EMPRESAS COTIZADAS EUROPEAS DEL SECTOR FARMACÉUTICO SUS SEGMENTOS DE OPERACIÓN?.....	38
8.1	ASTRAZENECA PCL.....	38
8.2	BAYER AG	39
8.3	DECHRA PHARMA.....	42

8.4	GLAXOSMITHKLINE.....	43
8.5	HIKMA PHARMACEUTICALS, PLC.....	45
8.6	INDIVIOR PLC.....	46
8.7	IPSEN	47
8.8	H. LUNDBECK A/S	48
8.9	MERCK	49
8.10	NOVARTIS.....	51
8.11	NOVO NORDISK.....	53
8.12	ORION OYJ.....	55
8.13	RECORDATI S.P.A.....	56
8.14	Roche.....	57
8.15	SANOFI-AVENTIS	58
8.16	SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	60
8.17	UCB SA/NV	61
8.18	Vifor Pharma	62
8.19	Conclusiones.....	64
9.	ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN	68
9.1	INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 2014.	69
9.2	INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 2015.	72
9.3	INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS 2016.....	74
9.4	INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS 2017.....	75
9.5	CONCLUSIONES	79
10.	ANALISIS DE LA INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO.....	81
10.1	INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2014.....	82
10.2	INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2015.....	84
10.3	INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2016.....	85
10.4	INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2017.....	85
10.5	CONCLUSIONES	88
11.	CONCLUSIONES GENERALES	89
	ANEXO 1	91
	Bibliografía	93

1. INTRODUCCIÓN

Dentro del sistema económico mundial, la información financiera que proveen las empresas a través de sus cuentas anuales resulta imprescindible para que los usuarios de dicha información puedan conocer la situación de una entidad, compararla con otras similares y en consecuencia adoptar decisiones económicas adecuadas.

En este sentido, la información por segmentos de operación contribuye a ampliar y/o profundizar la información financiera que se suministra en cuentas anuales, dado que permite tener una imagen más completa respecto a los riesgos y rendimientos de una entidad en el desarrollo de sus actividades económicas.

No obstante, para que la información financiera cumpla su función ha de ser clara, y facilitar la comparabilidad entre sociedades similares, máxime en el contexto internacional. Acorde con esta idea, en 2002 el FASB junto con el IASB aunaron esfuerzos para tratar de unificar criterios y reducir las diferencias normativas presentes entre las NIIF y las USGAAP.

Fruto de esos esfuerzos nace la NIIF 8 sobre segmentos de operación derogando la NIC 14 revisada sobre información financiera por segmentos, la cual trajo consigo importantes cambios en cuanto a la base sobre la que se provee la información por segmentos.

Bajo el enfoque de gestión que establece la actual normativa, las empresas tienen que revelar información tal y como se suministra al máximo responsable en la toma de decisiones operativas.

Por un lado, esto tiene connotaciones positivas para los inversores puesto que es una información más directa que permitirá conocer y prever el comportamiento de la empresa. Por otro lado, dicho enfoque constituye un punto de preocupación para quien elabora la información financiera, debido al tipo de información que se tiene que divulgar.

La información por segmentos que se suministra depende de las empresas y su organización interna, por ello resulta interesante conocer la calidad, la forma y la tipología de la información que se suministra en cuentas anuales.

En este orden de ideas, se realiza el presente trabajo en aras de alcanzar los siguientes objetivos:

- Analizar como definen los segmentos de operación las empresas europeas del sector farmacéutico.

- Analizar la información que se suministran en cuentas anuales sobre segmentos de operación.
- Verificar el cumplimiento de la normativa aplicable NIIF 8.
- Conocer y determinar mejoras respecto de la normativa anterior.

A tal efecto, el presente trabajo se inicia con un análisis de la cuestión mediante la revisión de la literatura y normativa emitida hasta la fecha.

Se describe que son los segmentos de operación y cuál es la importancia de los mismos dentro de la información financiera que se divulga. Asimismo, se describe brevemente la NIIF 8, y se realiza una comparación con la normativa derogada NIC 14 revisada y además se contrasta su contenido con la US GAAP análoga.

Por otra parte, se expone brevemente la situación del sector farmacéutico en Europa y se muestra sus principales indicadores.

En el apartado de metodología se describe el enfoque de la investigación. Se indica como se ha determinado la muestra sobre la cual se recaba los datos contables, financieros y no financieros que nos sirve de base para el análisis.

Finalmente se exponen los resultados obtenidos, por tramos, según los grandes apartados de información que la norma establece, y se procede a emitir las conclusiones del caso.

2. DEFINICIÓN E IMPORTANCIA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

2.1 ¿QUÉ ES LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS?

La información financiera que una entidad suministra mediante sus correspondientes cuentas anuales resulta esencial para la adopción de decisiones económicas. Por ello, es imprescindible que dicha información se confeccione bajo unos estándares homogéneos, que sea clara y sea fácil de comprender, para que los usuarios conozcan la situación económica-financiera de una entidad y puedan tomar decisiones económicas adecuadas.

En este sentido, la información por segmentos contribuye a ampliar y/o profundizar la información suministrada en cuentas anuales ya que permite transmitir una visión más completa de la situación económico-financiera de la empresa, los riesgos a los que se expone su actividad y su posible evolución futura.

La información por segmentos de operación se refiere a la información financiera desagregada que procede de las áreas operativas que gestiona una empresa para la obtención de beneficios y consecuentemente la creación de valor. Generalmente dichas áreas suelen clasificarse en función de las líneas de negocio que desarrolla o mercados geográficos en los que opere la empresa.

En otras palabras, la información por segmentos se define como aquella información adicional a sus estados financieros que proviene de dividir a la compañía en varios sectores y revelar información financiera y no financiera relevante de cada una de esas divisiones (Mantziou, 2013).

Por otra parte, en la NIIF 8 (2008) se define a los segmentos de operación como componentes de una entidad que desarrollan actividades empresariales destinadas a obtener beneficios, sobre los que se dispone de información financiera separada, la cual es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones y sirve de base para la toma de decisiones respecto a la asignación de recursos.

2.2 ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS?

Teniendo en cuenta el entorno globalizado y dinámico en que se desenvuelve la economía actual, así como el marcado proceso internacionalización de las empresas, la información por segmentos resulta de gran importancia para los usuarios de la información financiera, dado que la información segregada facilita una mayor

comprensión del comportamiento de las empresas referente a la obtención de sus beneficios, sus costes, sus riesgos y en definitiva sobre sus decisiones financieras.

En este sentido y siguiendo a Cañibano Calvo y Mora Enguidanos (2006), se pone de manifiesto las limitaciones que implica el trabajar con la información agregada que se muestra en los estados financieros.

Dada la creciente tendencia hacia la diversificación tanto de productos como por áreas geográficas, el usuario de la información financiera querrá saber en qué mercados o en que productos se están obteniendo mayores beneficios, y en cuales la rentabilidad es mínima (Cañibano Calvo y Mora Enguidanos, 2006).

Así, en aras de adoptar decisiones económicas óptimas, se requerirá información sobre segmentos para evaluar los riesgos y rendimientos a los que está sometida la entidad derivada de la diversificación de su actividad y la internacionalización de sus negocios.

Por tanto, la información tanto financiera como no financiera de los segmentos o áreas de actividad de la empresa son vitales, esenciales e integrales como base dentro del proceso de análisis de inversiones (FASB, 1997).

Adicionalmente, a través de la información por segmentos, los usuarios de la información financiera pueden conocer y comprender los riesgos, el rendimiento y el potencial de crecimiento de las distintas líneas de negocio que desarrolla, de los mercados geográficos en los que opera o de cualquier otra área operativa relevante a través de la cual la entidad obtenga beneficios (European Commission, 2007).

En definitiva, la información por segmentos se configura como una herramienta clave para conocer la actividad económica que desarrolla una entidad de forma disgregada. Permite predecir los rendimientos obtenidos y por ende el cash flow futuro generado, así como los riesgos a los que se expone en el desarrollo de sus actividades empresariales. Todo ello facilita advertir el origen de la rentabilidad generada, lo que deviene en un respaldo fehaciente para tomar decisiones financieras más sólidas.

3. ANTECEDENTES

3.1 LA ARMONIZACIÓN CONTABLE INTERNACIONAL

El imparable proceso de globalización que ha experimentado la economía mundial, en especial la libre circulación de capitales ha significado un reto importante para empresas

e instituciones que acusaron la necesidad de una normativa contable que permita la comparabilidad y equivalencia de la información financiera.

Dentro del proceso de internacionalización empresarial, la comparabilidad de la información financiera facilitaría el acceso de muchas empresas a nuevos mercados de capitales (García Llana, 2006).

En este sentido, en el contexto internacional existen dos organismos que elaboran normativa contable de gran relevancia y cuya repercusión y seguimiento son máximas. Por un lado, está el *Financial Accounting Standards Board* (FASB, en adelante), organismo independiente sin ánimo de lucro, encargado de elaborar y emitir los principios contables generalmente aceptados en los EE. UU (US GAAP, en adelante).

La normativa en materia contable emitida por el FASB es reconocida y autorizada por la agencia americana que regula el mercado de valores la denominada *Securities and Exchange Commission* (SEC), así como también por las juntas de contabilidad del Estado y el Instituto Americano de contadores públicos (AICPA).

Por otra parte, se encuentra el *International Accounting Standards Committee* (IASC, en adelante), en la actualidad se denomina *International Accounting Standards Board* (IASB, en adelante), organismo privado, independiente y sin ánimo de lucro encargado de “*elaborar y emitir Normas NIIF que aporten transparencia, rendición de cuentas y eficacia en los mercados financieros*” (IFRS FOUNDATION, 2018).

Cabe subrayar que, bajo la denominación de NIIF, se integra lo siguiente:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) propiamente dichas, o *International Financial Reporting Standards* (IFRS).
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), o *International Accounting Standards* (IAS), en vigor.
- Las interpretaciones de las normas emitidas por el *International Financial Reporting Committee* (IFRIC).

Tras varios estudios por parte de la comisión europea, el EFRAG, el IOSCO, entre otras en el año 2002 se impulsó el reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo por el cual se adoptan las NIIF como normativa contable dentro del marco legislativo europeo (Báguena Requena, 2014).

En dicho reglamento se establece:

1. La adopción y aplicación en la comunidad europea, de las NIC/NIIF con el objetivo de armonizar la información financiera facilitada por las empresas.

2. Se establece su aplicación obligatoria para ejercicios que se inicien el 1 de enero de 2005 para todas las empresas que presenten sus estados financieros consolidados y cuyos instrumentos financieros coticen en mercados oficiales.

Dentro del marco común europeo, la información por segmentos se regula mediante la NIC 14 sobre información financiera por segmentos. Dicha norma fue sometida a modificaciones dando paso a la NIC 14 Revisada sobre información financiera por segmentos (NIC 14R, en adelante). Esta norma sustituye a la NIC 14 original aprobada por el IASC en 1994 (IASB, 2008).

Siguiendo el objetivo de alcanzar una armonización contable en el marco internacional que permita una mejor comparabilidad de la información financiera, los dos organismos encargados de desarrollar y emitir normativa internacional, el IASB y el FASB, establecieron en 2002 un proyecto común para tratar de unificar criterios normativos, reduciendo así las diferencias existentes entre las normas emitidas por estos organismos, las NIIF y los US GAAP respectivamente. (IASB, 2008)

En el marco de este acuerdo, se observó diferencias entre la NIC 14 *Información financiera por segmentos* y el SFAS 131 *Información a revelar sobre segmentos de una empresa e información relacionada*, entre las que cabe destacar:

- Los requerimientos de información de la SFAS 131 se basan en la forma en que la dirección contempla una entidad, enfocándose sobre la información de los componentes del negocio, la misma que se utiliza para tomar decisiones de carácter operativo.

Por su parte, la NIC 14 establece la desagregación de los estados financieros de la entidad en segmentos en función de la relación existente entre productos y servicios, y sobre áreas geográficas.

- El consejo señala que el enfoque que promulgaba la NIC 14 mejora la comparabilidad de la información, sin embargo, la información divulgada no necesariamente corresponde con la información que se entrega al órgano de administración, es decir, no proporciona información sobre segmentos basados en la estructura de la organización interna de una entidad.

Tras su análisis, el consejo explica que la convergencia entre las normas pasa por adoptar el enfoque de dirección, sobre el que se fundamenta el SFAS 131. Este enfoque permite determinar segmentos de operación en función de la información interna de la empresa.

Se considera que, mediante dicho enfoque, las entidades suministrarán información financiera por segmentos a partir de la información que se tramite a la dirección, lo cual permite a los usuarios de la información financiera entender mejor el comportamiento de la entidad.

Por lo tanto, siguiendo con el objetivo de armonización entre la normativa europea y estadounidense, surge la NIIF 8 Segmentos de operación, en enero de 2009, quedando derogada la NIC 14 Revisada (IASB, 2008).

3.2 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 14 REVISADA SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS (NIC 14R)

El objetivo fundamental de esta norma es establecer políticas de información financiera por segmentos que permita a los usuarios de los estados financieros comprender los rendimientos pasados y presentes, así como los riesgos a los que está sometida la sociedad, de tal forma que pueda realizar juicios sobre la empresa en su conjunto.

3.2.1 ALCANCE Y ENTRADA EN VIGOR

La NIC 14R se emplea en la elaboración del conjunto de estados financieros de las empresas que deban cumplir con las normas internacionales de contabilidad.

En particular, se exige su aplicación a las empresas cuyos títulos de capital o deuda coticen en un mercado público o que se encuentren en proceso de emitir títulos para cotizar en mercados públicos.

Se establece su aplicación a todos los estados financieros cuyos ejercicios se inicien a partir del 1 de julio de 1998.

3.2.2 DEFINICIÓN DE SEGMENTOS

La NIC 14R identifica dos clases de segmentos: segmentos de negocio y segmentos geográficos.

En cuanto a los segmentos del negocio, la norma los define como un componente identificable de la empresa que suministra un producto, un servicio o un conjunto de ambos relacionados entre sí, de acuerdo con los siguientes factores:

- La naturaleza de estos productos y servicios.
- La naturaleza de sus procesos productivos.
- El tipo o la categoría de clientes de productos o servicios.
- Los métodos de distribución de productos o prestación de servicios.
- En su caso, la naturaleza del entorno regulatorio en el que opere la empresa.

Estos segmentos se caracterizan por estar afectos a riesgos y rendimientos diferentes respecto de otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. En otras palabras, es de esperar que los productos o servicios que conformen un segmento tengan comportamiento similar en cuanto a riesgos y rendimientos.

Respecto a los segmentos geográficos, la norma los describe como un componente identificable de la empresa que suministra productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracterizan por estar sometidos a riesgos y rendimientos diferentes respecto de otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos distintos.

En este caso los factores que se tendrán en cuenta para verificar la relación son los siguientes:

- Similitud de las condiciones económicas y similares.
- La relación entre las explotaciones de diferentes áreas geográficas.
- Proximidad de las actividades.
- Los riesgos especiales asociados con las explotaciones en áreas específicas.
- Las regulaciones sobre el control de cambios.
- Los riesgos de cambio subyacentes.

Asimismo, señala que un segmento geográfico puede ser un único país, un grupo de dos o más, o bien una región dentro de un país.

3.2.3 SEGMENTOS PRINCIPALES Y SEGMENTOS SECUNDARIOS

Esta norma requiere la divulgación de información financiera sobre los segmentos antes descritos, a distinto nivel de detalle, según se consideren unos u otros como segmentos de carácter principal o de carácter secundario. El formato principal implica suministrar más información respecto del formato secundario.

Dicha diferenciación se realiza en función del origen y la naturaleza predominantes de los riesgos y rendimientos de la empresa.

Así, por ejemplo, en el caso de que los riesgos y rendimientos se vean influidos, de forma predominante, por las diferencias en los productos y servicios que elabora, el formato principal de información segmentada serán segmentos de negocio, dejando el formato secundario para los segmentos geográficos, y viceversa (Arrizabalaga Uriarte, 2006).

En este sentido la NIC 14R indica que *“la forma de organizar y gestionar las empresas se ve afectada por los riesgos inherentes a las mismas”*, por ello entiende que la base para identificar el origen y la naturaleza predominantes de los riesgos y rendimientos de la empresa son la estructura organizativa de la misma junto con su sistema de información interna.

3.2.4 SEGMENTOS SOBRE LOS QUE SE DEBE INFORMAR

Un segmento de negocio o geográfico deberá identificarse como un segmento sobre el que deba informarse si la mayor parte de sus ingresos ordinarios se obtiene por ventas a clientes externos y además cumple alguno de los siguientes umbrales cuantitativos:

- Los ingresos ordinarios del segmento procedentes de ventas a clientes externos y transacciones entre segmentos son iguales o superiores al 10% de los ingresos totales, internos y externos, de todos los segmentos.
- El resultado del segmento, ganancia o pérdida es igual o mayor al 10% del mayor entre: sus resultados combinados de todos los segmentos que hayan tenido ganancias o el resultado combinado de todos los segmentos con pérdidas
- Los activos del segmento son iguales o mayores al 10% de los activos totales de todos los segmentos.

Ahora bien, si el total de los ingresos asignados a los segmentos sobre los que se debe informar es menor al 75% del ingreso ordinario total de la entidad, se deberán determinar segmentos adicionales, aunque no cumplan los umbrales cuantitativos anteriores, hasta que como mínimo el 75% de los ingresos ordinarios se expliquen por segmentos de operación.

3.2.5 INFORMACIÓN QUE SE DEBE REVELAR

La NIC 14R exige la divulgación de información financiera, con un distinto nivel de detalle, según se trate del formato de segmentación principal (mayor nivel de información) o secundario (menor nivel de información).

Formato de segmentación principal:

1. Los ingresos ordinarios de cada segmento, diferenciando los ingresos que provienen de clientes externos y los que provienen de operaciones con otros segmentos.
2. El resultado de cada segmento, diferenciado lo que corresponde a actividades continuadas y a actividades interrumpidas.
3. El total de activos y de pasivos de cada segmento,
4. El coste total del ejercicio para la adquisición de los activos del segmento que se espera utilizar durante más de un ejercicio.
5. El importe total del gasto incluido en el resultado de cada segmento por la depreciación y amortización de los activos del segmento durante el ejercicio, así como otros gastos significativos que no representen salidas de dinero.
6. La participación agregada de la entidad en la ganancia o pérdida de empresas asociadas, negocios conjuntos u otras inversiones contabilizadas por el método de la participación o puesta en equivalencia.
7. Conciliación entre la información presentada por segmentos y la información agregada de los estados financieros consolidados o individuales, respecto a:
 - a. Ingresos ordinarios.
 - b. El resultado de las actividades tanto continuadas como interrumpidas.
 - c. Los activos y pasivos.

Formato del segmento secundario:

Siguiendo a Arrizabalaga Uriarte (2006), la información de los segmentos secundarios depende del formato principal, de este modo, si el formato principal de información se corresponde con:

a) Segmentos de negocio, la empresa revelará:

1. Ingresos ordinarios del segmento obtenido de clientes externos, por áreas geográficas, según la localización geográfica de los clientes, para cada segmento geográfico cuyos ingresos ordinarios por ventas sean iguales o superiores al 10% del ingreso ordinario total de ventas a todos los clientes externos.

2. Importe en libros de todos los activos del segmento, de acuerdo con la localización geográfica del activo, cuyos activos sean iguales o superiores al 10% de los activos totales asignados a este tipo de segmentos.
3. Coste total del ejercicio para la adquisición de los activos del segmento que se esperan utilizar por más de un ejercicio, según su localización geográfica y para cada segmento cuyos activos sean iguales o superiores al 10% de los activos totales asignados a este tipo de segmentos.

b) Segmentos geográficos, la empresa divulgará:

1. Ingreso ordinario por ventas a clientes externos.
2. Importe en libros total de los activos del segmento.
3. Coste total del ejercicio para la adquisición de los activos del segmento que se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

Adicionalmente, si el formato principal lo componen segmentos geográficos basados en:

- Localización de activos¹, y la localización de los clientes difiere respecto a los activos, entonces se requiere que la entidad informe sobre los ingresos ordinarios por ventas a clientes externos.
- Localización de los clientes², y la localización de los activos es diferente de la localización de los clientes, entonces se requiere que la sociedad informe sobre:
 - ✓ Importe en libros total de los activos segmentados según su localización geográfica.
 - ✓ Coste total del ejercicio para la adquisición de los activos del segmento (inmovilizado material e inmaterial).

3.3 STATEMENT OF FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS N. ° 131. BREVE DESCRIPCIÓN

La SFAS 131 establece los requerimientos de información sobre los segmentos operativos que deben contener los estados financieros de todas aquellas empresas que

¹ Se refiere al lugar donde se producen los productos o donde se ubican las actividades de prestación de servicios (Arrizabalaga Uriarte, 2006).

² Se refiere al lugar donde se venden los productos o se prestan los servicios (Arrizabalaga Uriarte, 2006).

coticen en mercados públicos. Además, establece las pautas para revelar información sobre productos y servicios, áreas geográficas y clientes importantes.

Lleva como objetivo principal que las empresas provean información financiera relativa a las diferentes actividades de negocio en la que está inmersa y los entornos en los que opera para ayudar a los usuarios de estados financieros a comprender mejor el comportamiento de la entidad.

Esta normativa reemplaza a su predecesora, la SFAS 14, Financial Reporting for Segments of a Business Enterprise y su vigencia se establece para ejercicios que se inicien con posterioridad al 15 de diciembre de 1997.

Dentro del conjunto de segmentos que compone una entidad, la SFAS 131 identifica a aquellos que son segmentos operativos declarables. A dichos segmentos los definen como componentes de una entidad, que tienen información financiera separada que es evaluada periódicamente y que sirve de base a la autoridad máxima en la toma de decisiones para asignar los recursos y evaluar su rendimiento.

Referente al conjunto de información que se requiere divulgar sobre los segmentos operativos declarables encontramos en términos generales a: los beneficios o pérdidas de los segmentos, ingresos y gastos de los mismos, y el importe de los activos de cada uno de ellos.

Asimismo, requiere una conciliación entre la información revelada en cada segmento y los datos agregados revelados en los estados financieros de la entidad.

En términos generales, requiere conciliación entre el total de ingresos de los segmentos y los ingresos de la entidad, las pérdidas y ganancias de los segmentos respecto de los beneficios o pérdidas globales de la entidad y los activos de los segmentos y los activos globales de la entidad.

4. NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACION FINANCIERA N.º 8 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

El principio fundamental que rige esta norma es: *“Toda entidad debe presentar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y las repercusiones financieras de las actividades empresariales que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.”*

Ello implica que se establece la obligación de suministrar información financiera que permita evaluar los riesgos y la rentabilidad de cada segmento en que opere la sociedad.

4.1 ALCANCE Y ENTRADA EN VIGOR

La NIIF 8 establece su aplicación tanto a los estados financieros separados o individuales de una sociedad, así como a los estados financieros consolidados de un grupo con una sociedad dominante:

- Cuyos instrumentos de deuda o de patrimonio se negocien en un mercado público, o
- Que registre, o esté en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir cualquier tipo de instrumento financiero en un mercado público.

Sin embargo, si un mismo informe financiero contiene tanto los estados financieros consolidados y estados financieros separados de la matriz, solo se debe revelar información por segmentos en los estados financieros consolidados.

La vigencia de esta norma se establece para los ejercicios que empiecen el 1 de enero de 2009, no obstante, su aplicación para ejercicios anteriores está permitida, siempre que se informe este hecho en la memoria.

Cabe señalar que esta norma ha estado sometida a modificaciones como parte del proyecto de mejoras emitido por IASB, a fin de corregirla y mejorarla. La última modificación se emitió en 2013 mediante las *Mejoras anuales de las NIIF ciclo 2010-2012*. (Deloitte, 2017)

En dicho proyecto se aclaran dos aspectos fundamentalmente:

- **Agregación de segmentos:** Se establece que la entidad debe revelar los juicios de la administración para aplicar el criterio de agregación de segmentos.
- **Conciliación del total de los activos de los segmentos reportables con los activos de la entidad:** Se indica que la conciliación entre los activos de los segmentos y los activos de la entidad se realiza si los activos de los segmentos se informan regularmente.

La aplicación de dichas modificaciones será obligatoria para ejercicios que inicien el 1 de julio de 2014.

4.2 SEGMENTOS OPERATIVOS

La NIIF 8 define un segmento operativo como un componente de una entidad:

1. Que desarrolla actividades empresariales que le puedan originar ingresos y gastos.
2. Cuyos resultados de explotación son examinados a intervalos regulares por la máxima instancia de la toma de decisiones operativas de la entidad con objeto de decidir sobre la asignación de recursos y la evaluación de su rendimiento.
3. Del cual se dispone información financiera diferenciada.

La norma también señala que un segmento operativo podrá desarrollar actividades que aún no generen ingresos como por ejemplo las empresas de nueva creación. Asimismo, no todas las partes de la sociedad no son necesariamente segmentos operativos o parte de un segmento, como por ejemplo la sede social de la entidad.

Los segmentos también se pueden identificar por la naturaleza de las actividades que desarrollan, y la existencia de un administrador responsable del mismo.

En relación con la máxima instancia de toma de decisiones operativas, la norma indica que se refiere a una función y no necesariamente a un directivo con cargo específico. De este modo, la máxima instancia en la toma de decisiones puede ser el presidente, director general, directores ejecutivos, entre otros.

Por otra parte, señala la posibilidad de agregar dos o más segmentos operativos de modo que formen uno solo, siempre que los segmentos a unificar presenten características económicas semejantes y sean similares en cuanto a los siguientes aspectos:

- Naturaleza de productos y servicios.
- Naturaleza de los procesos de producción.
- Tipo o categoría de clientes a los que se destinan sus productos o servicios.
- Métodos utilizados para distribuir sus productos o prestar servicios.
- En su caso, naturaleza del entorno reglamentario.

4.3 SEGMENTOS SOBRE LOS QUE SE DEBE INFORMAR

Los segmentos sobre los cuales se ha de revelar la información financiera que requiere la norma, son aquellos que cumplen la definición de segmento operativo o que

conformen un segmento según el criterio de agregación antes descrito y, en cualquier caso, superen alguno de los umbrales cuantitativos que se describen a continuación:

- a) Sus ingresos ordinarios son iguales o superiores al 10% de los ingresos ordinarios agregados de todos los segmentos operativos.
- b) El valor de su ganancia o pérdida es igual o superior al 10% de la mayor de las siguientes magnitudes:
 - a. La ganancia agregada de todos los segmentos sin pérdidas.
 - b. La pérdida agregada de todos los segmentos con pérdidas.
- c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10% de los activos agregados de todos los segmentos operativos.

No obstante, si la dirección considera que un segmento de operación es importante, podrá ser considerado segmento reportable, aunque no cumpla ninguno de los umbrales antes mencionados.

En cualquier caso, si el total de ingresos externos reportados por los segmentos sobre los que se debe informar es menor al 75% del total de ingresos de la entidad, la norma establece el incremento del número de segmentos, aunque éstos no cumplan con los umbrales antes descritos, hasta que al menos el 75% de los ingresos ordinarios totales de la entidad correspondan a segmentos sobre los que se debe informar.

Finalmente, en cuanto al número de segmentos sobre los que se debe informar, la norma menciona un posible límite práctico en torno a 10 segmentos, dado que un número superior puede mostrar un excesivo detalle de la información.

4.4 VALORACIÓN

La norma señala que se deberá consignar la información por segmentos con la valoración presentada a la máxima instancia de toma de decisiones operativas.

Además, indica que las empresas han de proporcionar las explicaciones correspondientes de las distintas valoraciones del resultado, los activos y los pasivos de los segmentos sobre los que se ha de informar.

El contenido mínimo que las entidades han de revelar se encuentra lo siguiente:

- La base de contabilización de cualquier transacción entre segmentos sobre los que deba informarse.

- La naturaleza de las diferencias entre las valoraciones de las ganancias o pérdidas de los segmentos sobre los que se deba informar y las ganancias o pérdidas de la entidad antes de impuestos y de actividades interrumpidas.
- La naturaleza de las diferencias entre la valoración de los activos y pasivos de los segmentos sobre los que se deba informar y los activos y pasivos de la entidad, siempre que no aparezcan claramente en las conciliaciones antes descritas.
- La naturaleza de cualquier cambio respecto a ejercicios anteriores en los métodos de valoración empleados.

En cualquier caso, se podrán incluir las políticas contables y métodos de asignación de costes, activos y pasivos que sean necesarios para la comprensión de la información segmentada.

4.5 INFORMACION A REVELAR

Una vez identificados los segmentos sobre los que se debe informar a continuación, se enumera la información que se ha de divulgar, de acuerdo con lo establecido en la presente NIIF.

1. Información general, en la que se incluirá: factores que han servido para identificar los segmentos y las bases de organización, juicios realizados por la administración sobre la aplicación de los criterios de agregación y los tipos de productos y servicios de cada segmento sobre el que deba informarse.
2. Información sobre el resultado, activo y pasivo, en concreto se informará sobre:
 - a. Pérdidas o ganancias de cada segmento sobre el que deba informar
 - b. Valor de activos y pasivos totales para cada segmento sobre el que deba informar, si estos importes se facilitan con regularidad a la máxima autoridad.
 - c. Revelara la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de pérdidas y ganancias o se faciliten regularmente a la máxima autoridad:
 - i. Ingresos ordinarios de clientes externos.
 - ii. Ingresos ordinarios de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad.
 - iii. Ingresos ordinarios por intereses.

- iv. Gastos por intereses.
 - v. Depreciación y amortización.
 - vi. Partidas materiales de ingresos y gastos de acuerdo con la NIC
 - 1. Presentación de Estados Financieros.
 - vii. Participación de la entidad en el resultado de negocios conjuntos.
 - viii. Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias.
 - ix. Partidas significativas, excepto amortización y depreciación.
- d. Revelara la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de activos o se faciliten regularmente a la máxima autoridad:
- i. Importe de las inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.
 - ii. Importe de los aumentos de activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuesto diferido, activos por prestaciones definidas y derechos derivados de contratos de seguros.

3. Conciliaciones

Las sociedades sometidas a esta NIIF presentaran las siguientes conciliaciones:

- a. Ingresos ordinarios de los segmentos sobre los que deba informar con los ingresos ordinarios de la sociedad.
- b. La ganancia o pérdida de los segmentos sobre los que se deba informar con la ganancia o pérdida de la entidad antes de impuestos y de actividades interrumpidas.
- c. El total de los activos y pasivos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos y pasivos de la entidad.
- d. Cualquier otro importe relevante.

4.6 INFORMACIÓN REFERENTE A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO

La información que se describe a continuación sólo se facilitará si no está ya contenida en la información exigida por la presente NIIF descrita en el punto anterior.

- Información sobre productos y servicios: La entidad revelará información sobre ingresos ordinarios derivados de clientes externos por cada producto y servicio, o por cada grupo de productos o servicios similares, salvo que no se disponga de esta información y el coste de su obtención sea elevado.

- Información sobre áreas geográficas: La entidad informará sobre los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos y sobre los activos no corrientes excepto instrumentos financieros y activos por impuesto diferido.
En ambos casos se diferenciará aquellos que provienen del país del domicilio de la entidad y los que provienen de países extranjeros.

- Información sobre principales clientes, la entidad informará sobre sus clientes importantes y el segmento que declara los ingresos procedentes de dichos clientes. Se considera un cliente importante si representa al menos el 10% de los ingresos ordinarios totales.

5. DIFERENCIAS ENTRE LA NIIF 8 Y LA NIC 14

La emisión de la NIIF 8 sobre segmentos de operación trajo consigo importantes cambios en la forma en que las empresas europeas revelan información sobre sus segmentos de operación. Adentrándonos más en el detalle de la información a divulgar, encontramos varias diferencias que se resumen en la Tabla 1.

La diferencia primordial radica en la forma en que se definen e identifican los segmentos de operación.

Por un lado, la NIIF 8 identifica a los segmentos operativos en base a la organización interna de la entidad, así como a la información que se suministra a la máxima autoridad de decisión sobre aquellos componentes de la entidad que: desarrollan una actividad económica, tiene información individualizada que sirve para su evaluación y la asignación de recursos y que generalmente tiene un responsable bajo las órdenes de la máxima autoridad de decisión.

Por otro lado, la NIC 14R indica la identificación de dos tipos de segmentos:

1. *Segmentos de negocio* que recoge los productos y servicios que provee la entidad.
2. *Segmentos geográficos* que engloba a los entornos geográficos en los que opera la entidad.

En cuanto a los segmentos sobre los que se debe informar, tanto la NIIF 8 como la NIC 14R, establecen el cumplimiento de los mismos umbrales cuantitativos para determinar si un segmento se debe informar de forma independiente.

Tabla 1: Comparativa de las diferencias de requerimientos de información obligatorios entre las NIIF 8 y la NIC 14R.

Comparativa de las diferencias de requerimientos de información obligatorios entre las NIIF 8 y la NIC 14R		
INFORMACION A REVELAR	NIC 14R	NIIF 8
1. INFORMACIÓN RESPECTO DE LA COMPAÑÍA EN SU CONJUNTO		
a) Información sobre productos y servicios	No se indica	Se requiere informar
b) Información sobre áreas geográficas	No se indica	Se requiere informar
c) Información sobre principales clientes	No se indica	Se requiere informar
2. SEGMENTOS SOBRE LOS QUE SE DEBE INFORMAR		
Productos o servicios	Si	Se basa en la organización interna
Áreas Geográficas	Si	Se basa en la organización interna
3. INFORMACION GENERAL		
Identificación de segmentos de operación	No se indica	Se requiere informar
Tipos de productos y servicios	No se indica	Se requiere informar
4. INFORMACIÓN SOBRE EL RESULTADO, ACTIVO Y PASIVO		
Ingresos	Si	Se requiere informar
Ingresos Inter segmento	Si	Se requiere informar
Ingresos financieros	Si	Se requiere informar
Participación de la entidad en la ganancia o pérdida de entidades asociadas y negocios conjuntos contabilizada por el método de participación.	Si	Se requiere informar
Gastos financieros	Si	Se requiere informar
Depreciación y amortización	Si	Se requiere informar
Total Activo	Si	Se requiere informar
Total Pasivo	Si	Se requiere informar
Partidas significativas sin reflejo en el efectivo que no sean depreciaciones y amortizaciones.	Si	Se requiere informar
Total de los importes por cualquier otro concepto significativo.	Si	Se requiere informar
Incrementos de capital	Si	No se indica

Fuente: Nattarinee Kopecká. (2016). The IFRS 8 Segment Reporting Disclosure: Evidence on the Czech Listed Companies. European Financial and Accounting Journal.

Sin embargo, la NIIF 8 requiere, además de lo anterior, que se cumpla la definición de segmento, mientras que la NIC 14R establece que, cumpliendo la definición de segmentos, se diferencie los mismos en segmentos principales y segmentos secundarios.

Por otra parte, la NIIF 8 requiere que la información a revelar tenga el formato en el que se presenta a la máxima autoridad de decisión operativa, mientras que la NIC 14R establece que se divulgue información siguiendo las mismas políticas contables aplicadas en los estados financieros de la entidad (Báguena Requena, 2014).

Por otra parte, la NIIF 8 indica que se debe dar información sobre la entidad en su conjunto respecto a: los ingresos obtenidos por tipos de productos, volumen de ingresos y activos por áreas geográficas e informar sobre clientes principales. En contraste tenemos a la NIC 14R que no requiere que se de esta información.

Asimismo, la NIIF 8 establece la necesidad de revelar los criterios de que han servido para identificar a los segmentos, así como la organización interna de la entidad sobre la cual se basa la segmentación de la entidad, mientras que en la NIC 14R este requerimiento de información no se contempla (Báguena Requena, 2014).

6. SECTOR FARMACÉUTICO EN EUROPA

El sector farmacéutico juega un papel relevante en la economía de la mayoría de los países desarrollados, debido al gran volumen de recursos que emplea (materias primas, mano de obra cualificada, etc.) y, a la amplia red de sectores económicos que interviene.

A continuación, se muestra un esbozo de las características e importancia de este sector a nivel europeo.

6.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR FARMACÉUTICO Y SU IMPORTANCIA

El sector farmacéutico resulta esencial para la sociedad pues provee de medicamentos seguros, innovadores, asequibles y necesarios para preservar la salud de los ciudadanos.³

³ Véase *Informe de investigación sectorial sobre el sector farmacéutico* (Comisión Europea, 2008)

Así mismo, juega un papel relevante en la economía como generador de riqueza. Emplea un volumen importante de mano de obra cualificada, y se interconecta con un amplio número de sectores y/o mercados estratégicos promoviendo un mayor dinamismo económico.

Una de sus principales características es el alto grado de innovación que requiere para su desarrollo. En este sentido, gracias a los importantes volúmenes de inversión en I+D, la industria farmacéutica ha logrado desarrollar y comercializar nuevos medicamentos destinados a tratar distintas dolencias; del mismo modo para las enfermedades que actualmente no tienen cura, la innovación resulta trascendental para poder encontrar un tratamiento adecuado, seguro y comercializable (Comisión Europea, 2009).

6.2 ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA FARMACÉUTICA

De acuerdo con la Nomenclatura estadística de actividades económicas de la Comunidad Europea (NACE), la industria farmacéutica se encuentra dentro de la industria manufacturera en la sección C, y se estructura de la siguiente manera (EUROSTAT, 2017):

21. Fabricación de productos farmacéuticos: Esta división engloba la fabricación de productos farmacéuticos de base y preparados farmacéuticos. Se incluye la fabricación de productos químicos y botánicos para uso medicinal.

21.1 Fabricación de productos farmacéuticos de base

21.10 Fabricación de productos farmacéuticos de base: Esta clase comprende la producción de sustancias activas utilizadas para preparar antibióticos, vitaminas básicas, ácidos salicílicos, etc.; y el tratamiento de la sangre.

Asimismo, abarca la fabricación de azúcares, procesado de glándulas y la fabricación de probióticos.

21.2 Fabricación de especialidades farmacéuticas

21.20 Fabricación de especialidades farmacéuticas: esta clase comprende actividades como la fabricación de medicamentos tales como antisuecos y otras fracciones sanguíneas, vacunas, medicamentos diversos incluido los homeopáticos, la fabricación de productos farmacéuticos biotecnológicos, así

como sustancias radioactivas para el diagnóstico vivo. Además, incluye la fabricación de gasas, vendas y apósitos.

Esta clase excluye la elaboración de infusiones, fabricación de obturación dental, la fabricación de cementos para la reconstrucción de huesos, el comercio al por mayor y menor de productos farmacéuticos.

En términos económicos en este sector actúan básicamente dos tipos de empresas: por un lado, están las denominadas *empresas originarias*, las cuales llevan a cabo actividades de investigación y desarrollo de posibles moléculas comercializables. Además, se encargan de la experimentación y del ensayo en seres humanos y demás actuaciones necesarias para comercializar el medicamento. Cabe resaltar que todos sus hallazgos se patentan de forma que temporalmente, tiene exclusividad para explotar la comercialización de los medicamentos (Comisión Europea, 2009).

Por otro lado, se encuentran los *fabricantes de genéricos*, los cuales se dedican a producir fármacos similares a los originales cuando la patente y la exclusividad de éstos últimos haya finalizado.

Como es lógico, el coste de fabricar este tipo de productos es significativamente bajo, dado que el fármaco ya ha sido desarrollado, esto se traduce en un menor coste para los pacientes y consecuentemente en un mayor ahorro para el sistema de sanidad pública de aquellos países europeos que subvencionan en gran parte el precio de los medicamentos (Comisión Europea, 2009).

Tal y como se indica en el informe de la Comisión Europea (2009), la demanda de la industria del medicamento, en el caso europeo, es un tanto especial, en el sentido de que la mayor parte del su coste es subvencionado por el sistema de salud del estado. Esto implica que los precios se fijan por negociaciones entre el estado y las empresas farmacéuticas.

En esta línea, según la patronal europea *Medicines for Europe*⁴, los medicamentos genéricos contribuyeron a un ahorro de cerca de 100 billones de euros en Europa en 2014. Asimismo, señala que entre 2005 y 2014 se duplicaron el número de pacientes tratados, no obstante, el gasto en medicamentos de la sanidad pública no sufrió variación significativa.

⁴ Véase: <https://www.medicinesforeurope.com/generic-medicines/who-we-are/>

Según AESEG (Agencia española del medicamento) la participación de medicamentos genéricos dentro de la industria farmacéutica europea ronda el 60% en unidades por término medio (AESEG, 2017).

Cabe subrayar que el sector farmacéutico es un sector fuertemente regulado dada su incidencia directa sobre la salud humana. La UE regula la comercialización de medicamentos mediante la directiva 65/65/CEE.

Su brazo ejecutor recae conjuntamente sobre la Comisión Europea, las autoridades nacionales competentes de cada estado miembro y la agencia europea del medicamento (*EMA*) creada en 1993 mediante el reglamento CEE nº2309/93 (Olmo Lucio, y Gonzalez Fernandez, 2016).

Ésta última es la encargada de coordinar los esfuerzos conjuntos de la red y cumplir entre otras con las siguientes funciones (European Medicines Agency, 2017):

- Supervisar el procedimiento de autorización centralizado, por el cual, cualquier empresa que desee comercializar un medicamento, solo requiere de una autorización para poder comercializarlo en toda la UE.
- Proporcionar asesoramiento científico para impulsar la innovación.
- Proveer información específica a Pymes.
- Asesorar sobre el cumplimiento de los requisitos reglamentarios de la UE.

6.3 PRINCIPALES MAGNITUDES ECONÓMICAS DEL SECTOR

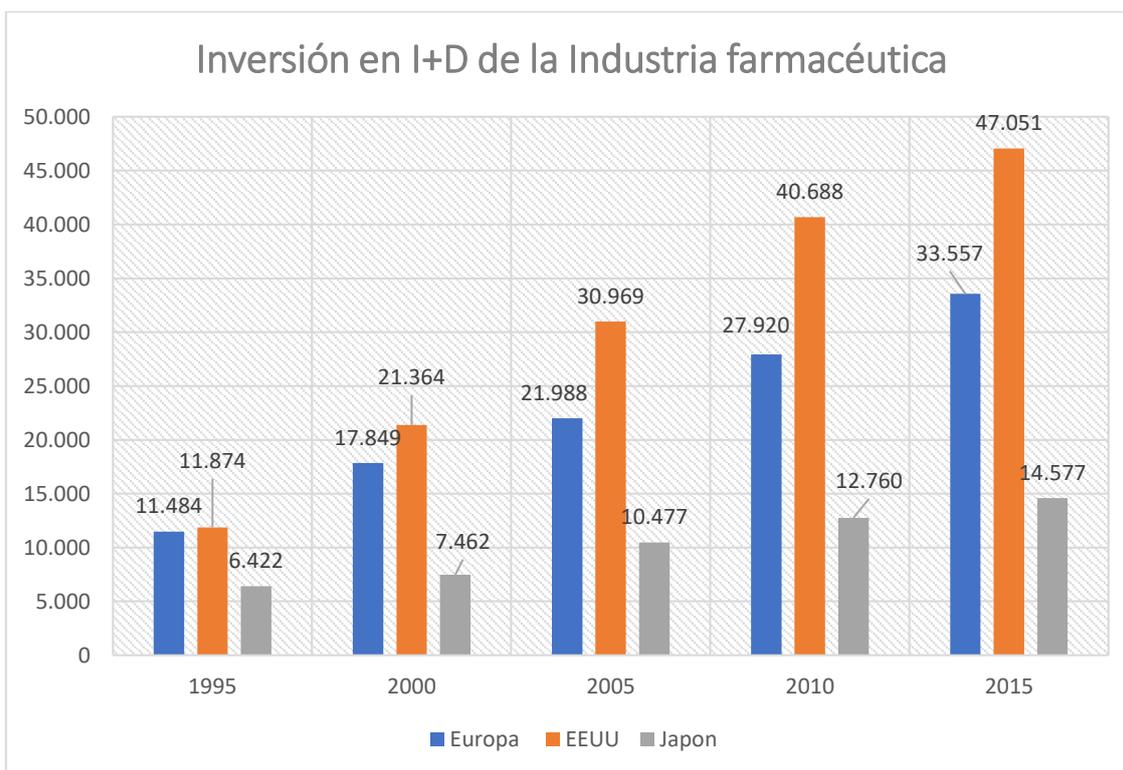
El sector farmacéutico tiene un peso importante en la economía debido entre otras cosas a la elevada inversión en I+D, que se requiere para desarrollar, testar y lograr comercializar un nuevo medicamento.

En términos generales, tal y como se muestra en el *Gráfico 1*, el gasto en I+D de la industria del medicamento (de las tres principales regiones industrializadas) ha experimentado un importante y progresivo incremento a lo largo de los últimos 20 años. En media, el sector ha incrementado su inversión en I+D en torno al 200% desde 1995.

En el caso europeo, la inversión en I+D alcanzó los 33.557 millones de euros en 2015, esto representa un incremento del 53% aproximadamente respecto de 2005; Una variación muy similar (51% aproximadamente) a la experimentada en Estados Unidos durante el mismo período.

Cabe resaltar que el volumen de inversión se ha incrementado durante la crisis económica, esto se explica por lo característico de su modelo de negocio; según la European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA, en adelante), esta industria requiere grandes volúmenes de recursos financieros para impulsar el modelo de investigación que permita afrontar los 14 años de media que se requiere para que un medicamento pueda comercializarse (Farmaindustria, 2017).

Gráfico 1: Inversión en I+D de la Industria Farmacéutica



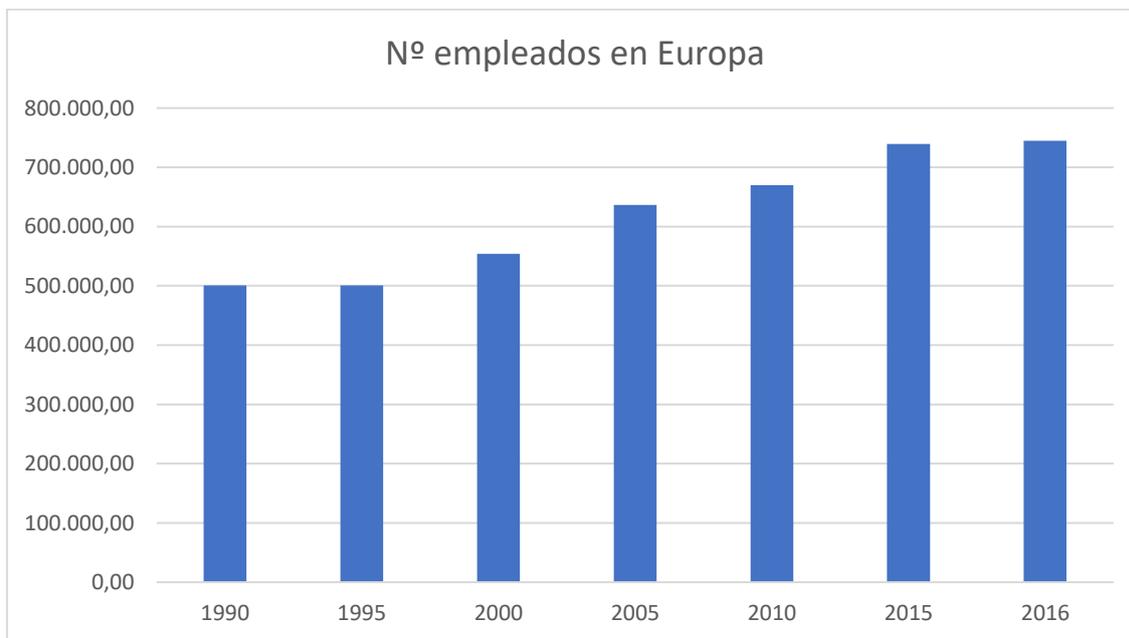
Fuente: EFPIA, PHRMA, JPMA

Nota: Europa: millones de €; EE. UU.: millones de \$; Japón Yenes x 100. Valor EE. UU. 2015 estimado.

El sector farmacéutico es un gran generador de riqueza y absorbe un volumen elevado de empleados cualificados ((Olmo Lucio, y Gonzalez Fernandez, 2016). De hecho, este sector emplea a una gran cantidad de mano obra cualificada en áreas como investigación, Biología y Bioquímica entre otros.

En esta línea, el *Gráfico 2* muestra el importante volumen de empleo que genera el sector. En Europa implicó a más de 700.000 trabajadores durante 2015, esto representa un crecimiento del empleo en torno al 10% respecto de 2010.

Gráfico 2: Número de empleados en Europa



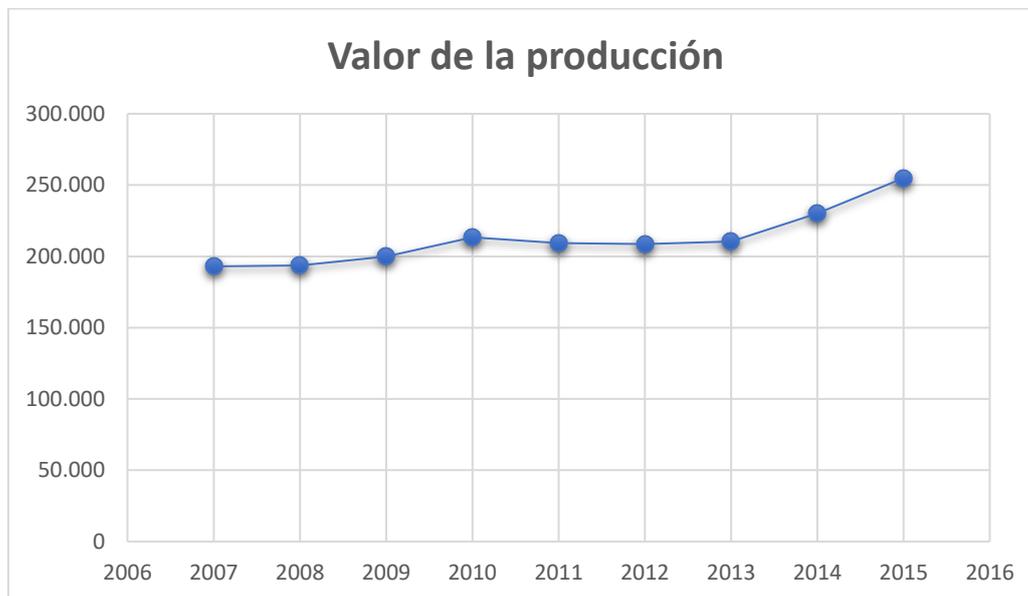
Fuente: Datos oficiales de los miembros de la asociación EFPIA. Estimación para el año 2016.

Nota: Los datos incluyen a Turquía desde 2011, Croacia y Lituania desde 2010 Bulgaria, Estonia y Hungría desde 2009, República Checa desde 2008, Chipre desde 2007, Lituania, Rumanía y Eslovaquia desde 2005, Malta, Polonia y Eslovenia desde 2004.

Es importante advertir que, durante la última gran crisis económica mundial, el farmacéutico fue de los pocos sectores en los que, contrarios a la tendencia económica propia de la coyuntura, se incrementó levemente el empleo; así, entre 2005 y 2010 el empleo creció en un 5,3% aproximadamente.

Por otro lado, es interesante observar el valor en términos de producción que genera el sector farmacéutico. Tal y como se muestra en el *Gráfico 3*, en 2015 el valor de la producción del sector en Europa supero ligeramente los 250.000 millones de euros. Esto representa un incremento alrededor de 25% respecto de 2013.

Gráfico 3: Valor de la producción del sector farmacéutico (NACE Rev. 2) en Europa. (Datos en millones de euros)



Fuente: Eurostat

Entre 2010 y 2013, el valor de la producción se ha mantenido prácticamente constante, alrededor de 210.000 millones de euros, aunque ligeramente a un nivel superior respecto de 2007 cuando la producción se situaba por debajo de 200.000 millones de euros.

7. METODOLOGIA

Como se ha apuntado anteriormente, la introducción de la NIIF 8 dentro del marco regulatorio de la información financiera europea, trae consigo varios cambios en la forma en que se suministra información por segmentos.

Bajo el enfoque de gestión que establece la actual normativa, las empresas tienen que revelar información tal y como se suministra al máximo responsable en la toma de decisiones operativas.

Esto tiene connotaciones positivas para los inversores puesto que es una información más directa respecto al comportamiento de la empresa, sin embargo, también constituye un punto delicado para quien elabora la información financiera, debido a la sensibilidad que es la información que se tiene que divulgar.

En este sentido ACCA considera que la “*preocupación por revelar información financiera confidencial puede afectar en mayor medida a la información que se revela en la memoria más que en las secciones narrativas del informe para inversores*” (ACCA, 2017).

La revisión posterior a la implementación del IASB de la NIIF 8 sobre segmentos de operación revela que en general, los beneficios de la aplicación de la norma son significativamente superiores dado que mejora la información financiera.

No obstante, los profesionales y asociaciones que respondieron a la encuesta dejan entrever deficiencias en la aplicación de la norma, tales como:

- La pérdida de información sobre tendencias cuando una entidad cambia su estructura organizacional y por tanto modifica el tipo o el número de segmentos de un año a otro.
- Falta de claridad en cuanto a los criterios que se han de utilizar para la agregación de segmentos, lo que provoca que éstos sean poco homogéneos y por tanto sea difícil su análisis comparativo entre sociedades dentro de un mismo sector.
- La figura de la máxima instancia en la toma de decisiones operativas, su definición es confuso dado que no se deja claro si su rol es estratégico u operacional y en muchos casos existen dudas respecto a si se ha designado en un nivel apropiado.

En definitiva, la información por segmentos que se suministra depende de las empresas y su organización interna, por ello resulta interesante conocer la calidad, la forma y la tipología de la información que se suministra en cuentas anuales.

En este orden de ideas se han analizado las cuentas anuales consolidadas de los últimos cuatro años, de una muestra de empresas cotizadas del sector farmacéutico europeo, a fin de conocer:

- Cómo definen sus segmentos de operación
- Qué información suministran en sus cuentas anuales, en función de lo dictaminado por la NIIF 8.

De la muestra de empresas seleccionadas, se extrae toda la información recogida en el apartado *Segment Reporting*, no teniendo en cuenta si la información requerida por la NIIF 8 se encuentra ubicada en otra parte de cuentas anuales. Dicha información es recopilada a través de un check list (véase anexo I) para su posterior tratamiento y finalmente emitir las conclusiones del caso.

7.1 SELECCIÓN DE LA MUESTRA

Para seleccionar la muestra objeto de estudio, se define la población sobre la que se extraerá la misma, bajo los siguientes argumentos:

- Empresas del sector Farmacéutico, en concreto, aquellas empresas cuyos ingresos en su mayoría provengan del desarrollo y comercialización de fármacos.
- Empresas cuya sede se encuentre en el continente europeo.
- Que coticen en alguna bolsa de valores.

Teniendo en cuenta los parámetros anteriores y una vez revisados los mercados financieros europeos, así como los índices bursátiles disponibles, se ha optado por utilizar el índice *STOXX Europe 600 Health Care* como base para obtener la muestra, debido a que provee de información definida y homogenizada acorde con las necesidades del proyecto.

Stoxx Limited, empresa conjunta creada por el Deutsche Boerse y Six Swiss Exchange ambas gestoras de las bolsas alemana y suiza respectivamente, se encarga de elaborar índices bursátiles STOXX a nivel regional (Europa, América) y según sectores económicos (Criteria Caixa Corp., 2016).

Para la clasificación sectorial emplea la norma Industry Classification Benchmark (ICB, en adelante), norma de gran reconocimiento internacional que categoriza a las empresas y los valores cotizados en cuatro niveles de clasificación: Industria, Sector, Supersector y Subsector (FTSE Russell, 2017).

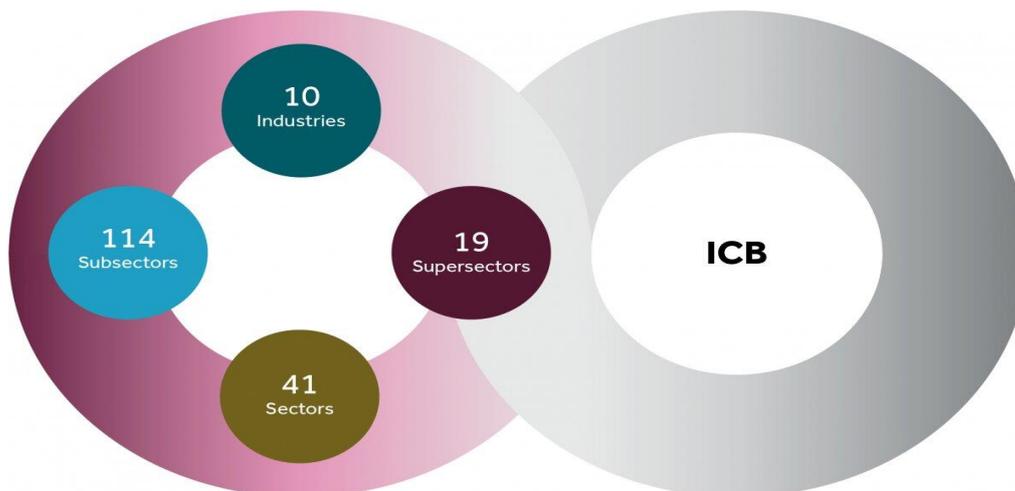
De esta forma todas las empresas clasificadas dentro un determinado subsector obtienen la mayor parte de sus ingresos a través del mismo.

En base al ICB, actualmente existen 10 Industrias de las que se derivan 19 supersectores, 41 sectores y 114 subsectores⁵, tal y como se muestra en la Ilustración 1.

De la amplia variedad de índices bursátiles de la familia STOXX, se ha tenido en cuenta el *STOXX Europe 600 Health Care*, debido a que un subconjunto del índice *STOXX Global 1800*, lo cual lo nos ayudara a obtener una muestra representativa del sector.

⁵ Véase FRSE RUSSELL: <https://www.ftserussell.com/financial-data/industry-classification-benchmark-icb>

Ilustración 1: Clasificación de la industria de referencia (ICB)



Fuente: www.ftserussell.com

En octubre de 2018, el índice *STOXX Europe 600 Health Care* estaba compuesto por 56 valores/empresas cuya sede se localiza en Europa y están categorizados en 2 sectores y 6 subsectores, dentro de la industria Cuidado de la Salud, tal y como se muestra en la *Tabla 2*.

Tabla 2: Composición de la Industria para el cuidado de la salud en Europa.

Industria y Super-sector: Cuidado de la Salud (Health Care)	
Sectores	Subsectores
Equipos y servicios para el cuidado de la salud	Biotecnología
Farmacéutico y Biotecnológico	Farmacéutico
	Equipo medico
	Suministros médicos
	Suministros para la salud
	Proveedores de cuidados para la salud

Fuente: STOXX Europe 600 Health Care.

A partir de los 56 valores que componen el índice se ha seleccionado a las empresas del subsector farmacéutico. Como resultado se ha obtenido una muestra de 19 empresas.

No obstante, se elimina de la selección inicial a la empresa SHIRE PLC, (empresa farmacéutica con sede en Irlanda) dado que elabora sus cuentas anuales conforme a los principios contables generalmente aceptados en los EE. UU (US GAAP).

En la *Tabla 3* se indica la muestra objeto de estudio ordenada alfabéticamente.

Tabla 3: Lista de empresas que componen la muestra.

Lista de empresas que componen la muestra	
Empresa	País
ASTRAZENECA	Reino Unido
BAYER	Alemania
DECHRA PHARMACEUTICALS	Reino Unido
GLAXOSMITHKLINE	Reino Unido
H. LUNDBECK	Dinamarca
HIKMA PHARMACEUTICALS	Reino Unido
INDIVIOR	Reino Unido
IPSEN	Francia
MERCK	Alemania
NOVARTIS	Suiza
NOVO NORDISK	Dinamarca
ORION	Finlandia
RECORDATI	Italia
ROCHE HLDG P	Suiza
SANOFI	Francia
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	Suecia
UCB	Bélgica
VIFOR PHARMA	Suiza

Fuente: STOXX Europe 600 Health Care⁶.

⁶ Véase Índice Stoxs 600 Health Care: <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SXDP>

8. ¿CÓMO DEFINEN LOS PRINCIPALES GRUPOS DE EMPRESAS COTIZADAS EUROPEAS DEL SECTOR FARMACÉUTICO SUS SEGMENTOS DE OPERACIÓN?

En aras de alcanzar los objetivos propuestos, en esta primera parte del análisis se pretende conocer la forma en que las empresas del sector definen sus segmentos de operación.

En primer lugar, se procede a analizar la información no financiera que establece la norma en el apartado de información general. En concreto se analiza si las empresas divulgan información sobre:

- Los factores que han servido de base para identificar los segmentos de operación de la entidad.
- Los argumentos o juicios formulados por la dirección para aplicar los criterios de agregación de segmentos, en caso de que aplique.
- Tipos de productos o servicios de los que derivan los ingresos ordinarios de cada segmento.

Del mismo modo se estudia la tipología de los segmentos sobre los que divulga información, es decir, conocer si son segmentos de negocio o segmentos geográficos.

Además, se pretende conocer el número de segmentos que identifica cada empresa, así como la definición de dichos segmentos.

Finalmente verificar si las empresas hacen mención sobre la imposibilidad de dar algún tipo de información debido al elevado coste de obtenerlo.

8.1 ASTRAZENECA PCL.

Tabla 4: Cifras AstraZeneca 2017

Datos en millones de euros⁷. 2017	
Cifra de negocios	18.732
Total Activo	52.826
Patrimonio neto	13.876

Fuente: Cuentas anuales AstraZeneca 2017

La multinacional farmacéutica AstraZeneca tiene su sede social en Londres. Centra sus esfuerzos en la investigación, desarrollo y comercialización de productos farmacéuticos en áreas como oncología, cardiología y

⁷ Se ha traducido los importes en dólares a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017 → 1€ = 1,1993 \$. (Banco de España, 2017)

enfermedades cardio respiratorias. La moneda de presentación de sus cuentas anuales es el dólar americano.

De acuerdo con sus cuentas anuales, durante los cuatro ejercicios analizados, la empresa identifica los segmentos operativos en base a la organización e información interna de la compañía, tal y como indica la norma.

Asimismo, se menciona que la máxima instancia en la toma de decisiones operativas lo representa el equipo directivo de la compañía presidido por el CEO.

La forma en que estructura sus actividades económicas le permite diferenciar un solo segmento de negocio, denominado *Biopharmaceuticals*.

En 2014 define su segmento de negocio como sigue:

- **Biopharmaceuticals:** Este segmento centra su actividad en la investigación y desarrollo de nuevos productos farmacéuticos para su posterior fabricación y comercialización. Todas las fases del segmento son gestionadas de forma global y altamente integradas.

A lo largo del periodo estudiado, la compañía mantiene sin cambios su estructura organizacional y, por tanto, no existen variaciones ni en el número ni en la tipología ni en la definición del segmento de operación.

No hace mención alguna sobre criterios de agregación ni tampoco expone en detalle los productos o servicios sobre los que el segmento obtiene ingresos ordinarios, salvo lo que se puede extraer de la definición anterior.

Cabe subrayar que la compañía no muestra información sobre si ha habido algún tipo de información que no haya podido divulgar por el excesivo coste que implica obtenerla.

8.2 BAYER AG

Tabla 5: Cifras Bayer 2017

Datos en millones de euros. 2017	
Cifra de negocios	35.015
Total Activo	75.087
Patrimonio neto	36.861

Bayer AG es un grupo empresarial con sede en Alemania, centra sus actividades en la investigación, desarrollo y comercialización principalmente de productos farmacéuticos, además de otros productos destinados al

Fuente: Cuentas anuales Bayer 2017

cuidado de animales y plantas. Presenta sus cuentas anuales en euros y su medicamento más conocido es la aspirina.

Respecto a la información por segmentos, en los 4 años analizados Bayer afirma que identifica sus segmentos de operación en base a su organización y a su sistema de información financiera interna.

Además, la compañía indica que agrega sus actividades de negocio de acuerdo con la similitud de sus características económicas, la semejanza de los productos que comercializa, procesos productivos análogos, clientes, métodos de distribución y la regulación del entorno.

Tanto en 2016 como en 2017, se describe como se han agregado actividades de negocio dentro el segmento de CropScience, siendo la base de agregación el tipo de producto dentro de la industria agrícola.

El consejo de administración es el máximo responsable de la toma de decisiones operativas.

En cuanto a los tipos de productos que componen cada segmento, la compañía no revela información en detalle además de aquella que se muestra en la definición del mismo.

En el ejercicio 2014 el grupo revela información sobre cuatro segmentos identificados según sus actividades de negocio. Todas aquellas actividades que no cumplan los umbrales para informar como segmento independiente se agrupan en un segmento denominado "Otros segmentos".

La descripción de los segmentos en 2014 es la siguiente:

- **Pharmaceuticals:** Desarrollo, producción y comercialización de fármacos bajo prescripción médica, como son anticoagulantes, tratamiento de hemofilia, esclerosis múltiple, cáncer, oftalmología, hipertensión, enfermedades infecciosas y anticonceptivas.

- **Consumer Health:** Desarrollo, producción y comercialización de medicamentos sin receta, productos dermatológicos, suplementos nutricionales, medicinas veterinarias y de crecimiento para animales; sistemas de diagnóstico, productos médicos como inyecciones entre otros.

- **CropScience:** Desarrollo, producción y comercialización de una amplia cartera de semillas y tratamientos para plantas. Además de productos destinados a la protección y control de plagas no agrícolas.

- **Material Science:** Desarrollo, producción y comercialización de polímeros de alta tecnología en las áreas de poliuretanos, policarbonatos, materias primas para recubrimientos adhesivos y productos químicos especializados.

En las cuentas anuales de 2015, mantiene la información sobre los segmentos antes descritos con la novedad de que modifica la denominación del segmento **Material Science** pasando a llamarse **Covestro**. En cualquier caso, el objetivo de este segmento sigue siendo el mismo que en 2014.

En 2016, la compañía redefine su estructura organizacional, separando los productos veterinarios del segmento Consumer Health, dado lugar a la identificación de un segmento adicional denominado Animal Health. Los segmentos quedan definidos de la siguiente manera:

- **Pharmaceuticals:** Mantiene la misma definición que en 2014.
 - **Consumer Health:** Desarrollo, producción y comercialización de medicamentos sin receta, productos dermatológicos, suplementos nutricionales, analgésicos, gastrointestinales, medicinas para alergias y resfriados.
 - **CropScience:** Mantiene la misma definición que en 2014.
 - **Animal Health:** Este segmento engloba productos veterinarios exclusivamente.
- Material Science:** Mantiene la misma definición que en 2014.

En 2017, Bayer en línea con su estrategia, vende parte de su participación en el grupo Covestro y pierde su control, por tanto, lo desconsolida de sus cuentas y elimina el segmento **Covestro**, quedando su estructura formada por los cuatro segmentos restantes: Pharmaceuticals, Consumer Health, Animal Health y CropScience. Estos segmentos mantienen las mismas definiciones del ejercicio anterior.

Cabe añadir que la compañía no hace mención sobre la imposibilidad de dar algún tipo de información debido al elevado coste de obtenerla.

8.3 DECHRA PHARMA

Tabla 6: Cifras Dechra Pharma 2017

Datos en miles de euros ⁸ . 2017	
Cifra de negocios	404.940
Total Activo	719.170
Patrimonio neto	341.103

Fuente: Cuentas anuales Dechra Pharma
2017

Esta compañía con sede en Londres se especializa en la innovación y desarrollo de productos farmacéuticos veterinarios y demás productos relacionados para el cuidado animal. La moneda de presentación de las cuentas anuales es la libra esterlina.

Según se desprende de sus cuentas anuales, en todo el periodo analizado, la compañía revela información por segmentos basada en los informes que se presentan periódicamente al consejo de administración. El consejo es el principal responsable de la toma de decisiones operativas de la compañía.

La empresa identifica a tres segmentos operativos, dos segmentos geográficos y un segmento sobre sus actividades de I+D. Dichos segmentos los define e identifica en función de la similitud de sus características económicas.

Según este criterio de agregación, las actividades se agrupan en función de productos, procesos de producción, clientes y entornos regulatorios similares. No obstante, no se muestran indicadores que permitan advertir la similitud de estos.

Por otra parte, en la descripción que provee de cada segmento, informa sobre las categorías de productos que lo componen.

En 2014, la empresa da las siguientes definiciones para los segmentos sobre los que informa:

- **European Pharmaceuticals Segment:** Este segmento comprende productos veterinarios Dechra a nivel europeo, así como la fabricación de productos farmacéuticos Dechra en Europa. Este segmento opera a nivel internacional; fábrica y comercializa alimentos y medicinas para animales de compañía y equinos.
- **US Pharmaceuticals Segment:** Este segmento engloba a los productos veterinarios Dechra USA, productos equinos y productos alimenticios de origen animal en dichos territorios. El segmento también muestra una unidad de fabricación en Melbourne, Florida.

⁸ Se ha traducido los importes en libra esterlinas a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€ = 0,88723 (Banco de España, 2017).

- **Pharmaceuticals Research and Development Segment:** Este segmento incluye la investigación y desarrollo de productos farmacéuticos de todo el grupo. Desde la perspectiva de la junta, este segmento no tiene ingresos, pero sus importes son significativos por lo que se identifica como segmento independiente.

Para los ejercicios 2015 – 2017, no se aprecia modificaciones en la estructura de la empresa que conlleve a la aparición y eliminación de nuevos segmentos. Por tanto, la empresa mantiene sus tres segmentos junto con su definición.

Hay que señalar que la compañía no hace mención sobre la imposibilidad de dar algún tipo de información debido al elevado coste de obtenerla.

8.4 GLAXOSMITHKLINE

Tabla 7: Cifras GlaxoSmithKline 2017

Datos en millones de euros ⁹ . 2017	
Cifra de negocios	34.023
Total Activo	63.547
Patrimonio neto	3.932

Fuente: Cuentas anuales GlaxoSmithKline 2017

La multinacional británica del sector farmacéutico se enfoca en la investigación, desarrollo y comercialización de nuevos medicamentos destinados al tratamiento de áreas terapéuticas como: el aparato respiratorio, Oncología, VIH, e inmunoinflamación. La moneda de presentación de

sus cuentas anuales es la libra esterlina.

Para todo el periodo de análisis, la compañía muestra información sobre segmentos de operación en función a la información que suministra al Director Ejecutivo y a los responsables del Equipo Ejecutivo Corporativo; este órgano es el máximo responsable de la toma de decisiones operativas del grupo.

La empresa muestra información financiera de un segmento geográfico y cuatro segmentos de negocio; no obstante, no hace mención sobre los factores que se han utilizado para identificar los segmentos, ni tampoco indica la definición de cada segmento, así como ninguna referencia a los productos y/o servicios que componen cada uno de ellos.

⁹ Se ha traducido los importes en libra esterlinas a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€ = 0,88723 (Banco de España, 2017).

Tampoco se informa sobre si se han utilizado criterios de agregación para definir los segmentos.

En 2014, los segmentos sobre los que se informa son los siguientes:

Segmento Geográfico:

- **Pharmaceuticals and Vaccines business**, actividad de la que derivan los siguientes subsegmentos geográficos:
 - USA.
 - Europa
 - Mercados Emergentes
 - Japón.

Segmentos de Negocio:

- **ViiV Healthcare**
- **Established Products**
- **Consumer Healthcare**
- **Pharmaceuticals R&D**

Adicionalmente, se incluye información sobre todos los costes de carácter administrativo y otros costes nivel de grupo en un segmento denominado **Corporate**.

En 2015 la empresa modifica su organización e informa sobre cinco segmentos operativos En este sentido se observan las siguientes modificaciones:

- 1) Agrupa la información del segmento geográfico en un solo segmento denominado **Global Pharmaceuticals**.
- 2) Re denomina el segmento **ViiV Healthcare** pasando a llamarse **HIV**
- 3) Añade el segmento **Vaccines** (actividad separada del segmento **Pharmaceuticals and Vaccines business**).
- 4) incluye el segmento **Established Products** dentro de **Consumer Healthcare**.

Para el ejercicio 2016, la empresa reduce el número de segmentos a cuatro, creando el segmento **Pharmaceuticals** (segmentos de negocio) que resulta de la combinación de los segmentos **Global Pharmaceuticals** y **HIV**.

En 2017 no experimenta ningún cambio organizativo y por tanto mantiene sin cambios el número, así como la denominación de los de segmentos igual que en 2016.

La empresa no hace mención de que algún tipo de información no se informa debido al coste de adquirirla.

8.5 HIKMA PHARMACEUTICALS, PLC.

Tabla 8: Cifras Hikma Pharmaceuticals, PLC

Datos en millones de euros¹⁰. 2017	
Cifra de negocios	1.614
Total Activo	2.825
Patrimonio neto	1.274

Fuente: Cuentas anuales Hikma Pharmaceuticals PLC 2017

Hikma Pharmaceuticals, es una compañía registrada en Inglaterra y Gales, centra sus actividades en el desarrollo, fabricación y comercialización de medicamentos inyectables y no inyectables tanto genéricos como de marca. La moneda de presentación de las cuentas anuales es el dólar americano.

A lo largo de todo el periodo analizado, en su apartado *Segment Reporting*, la compañía revela información por segmentos de operación en base a la que se facilita al Director Ejecutivo del grupo. Este último es el máximo responsable de la toma de decisiones operativas.

La sociedad informa de manera muy escueta que los segmentos se han identificado en base a la organización interna de la sociedad,

No obstante, no se revela las definiciones de cada segmento ni tampoco los criterios sobre su agregación en caso de que se hubiera producido. Tampoco se hace mención sobre el tipo de productos que componen cada segmento.

En 2014, la empresa se organiza en tres segmentos de negocio que son:

- **Branded**
- **Injectables**
- **Generics**

A lo largo de los cuatro ejercicios analizados, la entidad no ha experimentado ningún tipo de modificación estructural y/o de organización; por tanto, se mantiene el mismo número de segmentos con sus denominaciones indicadas anteriormente.

¹⁰ Se ha traducido los importes en dólares a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€ = 1,1993 \$ (Banco de España, 2017).

Finalmente hay que añadir que la sociedad no indica que se haya dejado de mostrar algún tipo de información por el elevado coste de obtenerla tal y como se establece en la norma.

8.6 INDIVIOR PLC.

Tabla 9: Cifras Indivior PLC 2017

Datos en millones de euros ¹¹ . 2017	
Cifra de negocios	911
Total Activo	1.204
Patrimonio neto	-169

Fuente: Cuentas anuales Indivior PLC 2017

Esta compañía constituida en 2014 y con sede en Reino Unido, se especializa en el desarrollo, fabricación y venta de medicamentos bajo prescripción médica indicada para el tratamiento de la

dependencia de opioides. La moneda de presentación de sus cuentas anuales es el dólar americano.

Durante los cuatro años de análisis y según se indica en sus cuentas anuales, la empresa revela información en base a los informes internos entregados al Director Ejecutivo del grupo, quien es el máximo responsable de la toma de decisiones operativas.

El grupo indica que solo desarrolla una única actividad económica, de acuerdo con la cual identifica un único segmento de negocio. No se menciona ningún criterio que haya servido de base para la agregación de segmentos si es que se han producido. Además, en la propia definición del segmento se indica la categoría de productos que elabora.

En 2014 se define de la siguiente manera:

- **Pharmaceuticals:** Este segmento se enfoca en el Desarrollo, fabricación y venta de fármacos basados en buprenorfina para el tratamiento de la adicción a opioides.

Esta segmentación se mantiene sin cambios, tanto en número como en la definición y denominación, durante los ejercicios siguientes dado que la empresa no ha modificado la organización de sus actividades de negocio.

Para todo el periodo analizado, en el apartado *Segment Information* de sus cuentas anuales no se da información financiera respecto al segmento. La compañía se limita a

¹¹ Se ha traducido los importes en dólares a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€ = 1,1993 \$ (Banco de España, 2017).

mostrar información geográfica, e información sobre sus principales clientes conforme al apartado *Información sobre la empresa en su conjunto* que se establece en la NIIF 8.

Cabe añadir que la empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información ante el elevado coste de obtenerlo.

8.7 IPSEN

Tabla 10: Cifras Ipsen 2017

Datos en millones de euros. 2017	
Cifra de negocios	1.908,7
Total Activo	3.072
Patrimonio neto	1.536

Fuente: Cuentas anuales Ipsen 2017

Esta compañía farmacéutica, de origen francés y fundada en 1929, se especializa en tratamientos dirigidos a paliar diversas enfermedades en campos como la neurología, la endocrinología y urología – oncología. Actualmente comercializa

más de 20 productos en el mercado mundial. Presenta sus cuentas anuales en euros.

En las cuentas anuales del ejercicio 2014, se indica que los segmentos de operación se identifican en base a *“datos de gestión que se utilizan para el análisis del rendimiento empresarial y para la asignación de recursos”*.

Entre 2015 y 2017, la sociedad no hace ninguna mención sobre los factores que permiten identificar segmentos de operaciones, pero sostiene que la información por segmentos se muestra conforme a la información interna siguiendo las directrices que marca la NIIF 8.

En los cuatro años analizados se indica que el comité ejecutivo es el máximo responsable de la toma de decisiones operativas de la empresa.

Por otra parte, no se revela ninguna definición expresa sobre cada segmento, pero se presenta un desglose del volumen de ventas de los productos que los componen.

En cuanto a juicios que han servido de base para aplicar criterios de agregación sobre segmentos, no se revelan en ninguno de los 4 años analizados.

En 2014, la empresa distingue dos segmentos de negocio cuya denominación es la siguiente:

- **Primary care**
- **Specialty care.**

También se señala que los gastos administrativos, así como los gastos en investigación son presentados de forma independiente como **Otros**.

En 2015, se mantiene la misma organización de las actividades de negocio y por tanto los segmentos se mantienen igual, tanto en número como en definición y denominación.

En 2016 y 2017, la empresa da información sobre los mismos segmentos antes mencionados, con la diferencia que ubica en cada segmento los gastos en I+D que corresponden a dichos segmentos.

Cabe añadir que la empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información ante el elevado coste de obtenerlo.

8.8 H. LUNDBECK A/S

Tabla 11: Cifras H. Lundbeck 2017

Datos en millones de euros ¹² . 2017	
Cifra de negocios	2.315
Total Activo	2.654
Patrimonio neto	1.636

Fuente: Cuentas anuales H. Lundbeck 2017

Esta multinacional farmacéutica, con sede en Copenhague, centra sus esfuerzos por ser líder en el desarrollo de medicamentos para el tratamiento de trastornos neurológicos y psiquiátricos. Presenta sus cuentas anuales en coronas danesas.

Según se desprende de sus cuentas anuales, a lo largo de todo el periodo analizado, la empresa revela información por segmentos de acuerdo con la información que suministra a la dirección, sin embargo, no se revela quien es el máximo responsable de las decisiones operativas en la entidad.

Detalla que presenta una única actividad de negocio y por tanto este se identifica como su único segmento operativo. No se hace mención sobre juicios que hayan servido de base para la agregación.

Por otra parte, en la definición del segmento, se mencionan las categorías de los productos que proporcionan ingresos corrientes al mismo.

La organización de su negocio le permiten diferenciar un único segmento de negocio el cual en 2014 define como:

¹² Se ha traducido los importes en coronas danesas a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017 → 1€ = 7,4449 (Banco de España, 2017).

- **Pharmaceuticals:** Segmento de “*Investigación, desarrollo, producción y venta de productos farmacéuticos para el tratamiento de enfermedades y/o trastornos cerebrales*”.

Durante el periodo 2015 -2017, la empresa mantiene un único segmento de operación, con la diferencia de que se modifica ligeramente su definición, quedando como sigue:

- **Pharmaceuticals:** Un segmento de “*Investigación, desarrollo, producción y venta de productos farmacéuticos para el tratamiento de enfermedades y/o trastornos psiquiátricos y neurológicos*”.

En el apartado de la memoria de sus cuentas anuales, no se muestra información financiera sobre el segmento; la sociedad se limita a indicar información sobre áreas geográficas, información sobre sus clientes más importantes y el volumen de ingresos por productos, conforme al apartado de *Información sobre la entidad en su conjunto* que se establece en la NIIF 8 y que se analiza más adelante.

La empresa no menciona la imposibilidad de mostrar algún tipo de información debido al elevado coste de obtenerlo.

8.9 MERCK

Tabla 12: Cifras Merck 2017

Datos en millones de euros. 2017	
Cifra de negocios	15.327
Total Activo	35.621
Patrimonio neto	14.066

Fuente: Cuentas anuales Merck 2017

Con aproximadamente 350 años de historia, es una de las compañías farmacéuticas más antiguas del mundo, está ubicada en Darmstadt, Alemania. Se enfoca en el desarrollo de soluciones innovadoras para el cuidado de la salud. La moneda de

presentación de sus cuentas anuales es el euro.

A lo largo de todo el periodo analizado, Merck señala en sus cuentas anuales que la identificación de sus segmentos se realizó en base a la organización e información interna del grupo.

Entre los ejercicios 2014 y 2016, la entidad no refleja quien es la máxima instancia en la toma de decisiones, esta situación cambia en 2017, donde ya se indica que esta función recae sobre el consejo de administración.

En los ejercicios 2014 a 2016 no se hace mención sobre juicios que hayan servido de base para la agregación de segmentos, no obstante, en el ejercicio 2017 ya se indica que la agregación de segmentos se realiza en base a los modelos de negocio del sector y a estructuras homogéneas de riesgo.

En cuanto al tipo de producto que componen cada segmento, la entidad incluye en la definición de cada segmento la categoría de productos que componen el mismo, pero el detalle de cada producto se refleja en el apartado de *Estrategia* dentro de la información adicional para el inversor que se presenta junto con las cuentas anuales.

En 2014, Merck identifica cuatro segmentos de negocio, a los cuales define de la siguiente manera:

- **Merck Serono:** Dentro de este segmento, Merck se enfoca en áreas terapéuticas especializadas y en el desarrollo de fármacos bajo prescripción médica de origen químico y biotecnológico.
- **Consumer Health:** está formado por productos médicos de alta calidad de venta sin receta médica para la atención médica preventiva y el tratamiento de dolencias menores.
- **Performance Materials:** Lo componen unidades de negocio de cristal líquido, pigmentos y cosméticos.
- **Merck Millipore:** Ofrece soluciones para laboratorios de investigación y análisis dentro de la industria farmacéutica y biotecnológica y clientes que fabrican medicamentos de moléculas grandes y pequeñas.

Por otra parte, determina el segmento **Corporativo y Otros**, en el que se incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos que son asignables a las funciones del grupo y los segmentos que no cumplen los umbrales para ser informados de forma independiente respectivamente.

Durante el ejercicio 2015, Merck identifica tres segmentos de negocio. A diferencia del año anterior, fusiona los segmentos **Merck Serono** y **Consumer Health** dando paso al nuevo segmento **Healthcare** el cual define como sigue:

- **Healthcare:** *Este segmento comprende productos farmacéuticos y biofarmacéuticos con receta y sin receta médica, así como productos alérgicos.*

Otro cambio que se produce en este ejercicio es que el segmento Merck Millipore cambia su denominación a **Life Science**, no obstante, su definición sigue siendo la misma.

Por otra parte, modifica la definición del segmento **Performance Materials** quedado de la siguiente manera:

- **Performance Materials**; Segmento cuyo actividad se centra en el negocio de especialidades químicas.

En 2016 y 2017, Merck no experimenta ningún cambio en la organización de sus actividades económicas y por tanto identifica los mismos 3 segmentos del ejercicio 2015 sin cambio significativos en sus definiciones y denominaciones.

Cabe añadir que la empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información ante el elevado coste de obtenerlo.

8.10 NOVARTIS

Tabla 13: Cifras Novartis 2017

Datos en millones de euros¹³. 2017	
Cifra de negocios	43.708
Total Activo	104.550
Patrimonio neto	59.071

Fuente: Cuentas anuales Novartis 2017

Novartis es un grupo empresarial de origen suizo, tiene su sede en Basilea. Enfoca sus esfuerzos en la investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de un amplio abanico de productos farmacéuticos innovadores, incluyendo productos

destinados al cuidado de los ojos. La moneda de presentación de las cuentas anuales es el dólar americano.

A lo largo de todo el periodo analizado Novartis identifica y muestra la información de sus segmentos operativos de acuerdo con su organización y la información interna que se facilita al Comité Ejecutivo, pero no indica las bases utilizadas para organizar su actividad.

Además, se indica de forma escueta que cada segmento se gestiona de forma independiente dado que presentan distintos tipos de productos y por tanto requieren estrategia de distribución y de marketing diferentes.

El Comité ejecutivo es el máximo responsable de la toma de decisiones operativas.

En 2014 se menciona que se han agregado dos segmentos de negocio: **OTC y Animal Health** en un segmento denominado **Consumer Health**, pero no se indica los juicios

¹³ Se ha traducido los importes en dólares a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€ = 1,1993 \$ (Banco de España, 2017).

que han servido para agregarlos. En los ejercicios siguientes no se hace mención sobre estos segmentos agregados y en su caso a los juicios empleados para agregar los mismos.

Por otra parte, en la definición que realizan sobre sus segmentos, se indica la categoría de los productos que proveen ingresos ordinarios al segmento.

Según la estructura de negocio, Novartis identifica cinco segmentos de negocio reportables, al cual se añade el segmento **Corporate** que recoge otras actividades de carácter administrativo, ingresos y gastos derivados de la compañía, así como costes de coordinación y partidas de ingresos/gastos que no son atribuibles a ningún segmento específico, además de otras actividades de negocio que no cumplen los criterios para reportarse como segmento individual.

En 2014, Novartis define sus segmentos de operación de la siguiente manera:

- **Pharmaceuticals:** Investigación, desarrollo, fabricación, distribución y venta de medicamentos patentados y bajo receta médica, en áreas como: oncología, cuidados primarios, oftalmología, neurociencia y cuidado hospitalario integral.
- **Alcon:** Investigación, desarrollo, fabricación, distribución y venta de productos para el cuidado de la vista, divididos en productos quirúrgicos y de oftalmología.
- **Sandoz:** Este segmento desarrolla, fabrica, distribuye y vende medicamentos con receta, así como sustancias farmacéuticas y biotecnológicas que no están protegidas por patentes de terceros. Componen este segmento en entorno a: Genéricos, Anti-Infectivos e inyectables Biofarmacéuticos y oncológico.
- **Vaccines:** Implica la investigación, desarrollo, fabricación, distribución y comercialización de vacunas para el ser humano a nivel mundial.
- **Consumer Health:** Consiste en dos divisiones, por un lado, tenemos los medicamentos sin receta y salud animal (productos veterinarios para granjas y mascotas).

Durante el ejercicio 2015, Novartis reorganiza sus actividades en torno a tres segmentos operativos, a los cuales se suman el segmento de **Corporate** antes descrito. No entra en detalles sobre los juicios o criterios seguidos para su cambio organizacional.

Las principales modificaciones derivadas de su reorganización se materializan en que la empresa integra los segmentos **Vaccines** y **Consumer Health** en el segmento **Pharmaceuticals**, siendo su definición la siguiente:

- **Pharmaceuticals:** Investigación, desarrollo, fabricación, distribución y venta de medicamentos patentados y bajo receta médica, en áreas como: oncología, cuidados primarios, oftalmología, neurociencia y cuidado hospitalario integral; Además este segmento se encarga de la comercialización de varios productos sin receta médica a nivel global.

En 2016, Novartis identifica tres segmentos de negocio, los mismos que el ejercicio anterior, pero con algunas diferencias derivadas de una reorganización interna cuyos detalles no se mencionan. Los principales cambios son:

El segmento **Pharmaceuticlas** cambia su denominación a **Innovative Medicines**; este segmento se reorganiza en torno a dos negocios globales: Novartis Oncology (enfocado a medicinas en el área de oncología.) y Novartis Pharmaceuticals (engloba medicamentos en áreas como neurología, inmunología, dermatología y oftalmología entre otros).

En 2017 la compañía no ha experimentado ninguna modificación en cuanto a la estructura de sus actividades y por tanto se mantienen los mismos segmentos que el ejercicio 2016, tanto en número como en su definición y denominación.

Finalmente, cabe indicar que, en todo el periodo de análisis, la empresa no menciona el hecho de que algún tipo de información no se haya podido divulgar debido al elevado coste que implicaría su obtención.

8.11 NOVO NORDISK

Tabla 14: Cifras Novo Nordisk 2017

Datos en millones de euros ¹⁴ . 2017	
Cifra de negocios	15.003
Total Activo	13.748
Patrimonio neto	6.691

Fuente: Cuentas anuales Novo Nordisk 2017

Novo Nordisk es una compañía farmacéutica con sede en Dinamarca. Su actividad económica se enfoca en el descubrimiento, desarrollo e innovación de medicinas biológicas innovadoras para contrarrestar los efectos negativos de la diabetes, la hemofilia,

¹⁴ Se ha traducido los importes en coronas danesas a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€=7,4449 coronas danesas (Banco de España, 2017).

la obesidad y otros desordenes crónicos similares. La moneda de presentación de sus cuentas anuales es la corona danesa.

En los cuatro ejercicios analizados, la entidad indica que revela información sobre sus segmentos operativos de acuerdo la información interna que se proporciona a dirección, en concordancia con lo establecido en la NIIF 8.

La compañía indica que los segmentos se determinan en base a terapias o tipo de producto que comercializa la empresa. Además, señala que el máximo responsable de la toma de decisiones operativas es la Dirección ejecutiva del grupo.

Por otra parte, la entidad no muestra información sobre si se han agregado varios segmentos en uno y si fuera el caso tampoco revela los juicios sobre los cuales se determina dicha agregación.

Respecto al tipo de productos, en todo el periodo de análisis, la compañía muestra en la definición de cada segmento las categorías o las áreas medicas de los productos que proveen ingresos ordinarios a los segmentos, sin entrar a describir las líneas de productos específicamente.

En 2014, Novo Nordisk organiza su actividad en dos segmentos de negocio, los cuales se definen como sigue:

- **Diabetes:** Este segmento realiza actividades de investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos dentro de áreas de insulina, productos orales antidiabéticos y obesidad.

- **Biopharmaceuticals:** Incluye actividades de investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de productos dentro de áreas de hemofilia, crecimiento terapéutico hormonal, reemplazo hormonal y otras áreas de terapia.

En los ejercicios posteriores (2015-2017), la empresa no ha experimentado ningún cambio organizacional sobre sus actividades económica, por tanto, mantiene los mismos segmentos de operación y la forma en que se definen, aunque con un ligero matiz y es que desde el ejercicio 2015 el segmento **Diabetes** pasa a denominarse **Diabetes and Obesity care**.

La empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información ante el elevado coste de obtenerla.

8.12 ORION OYJ

Tabla 15: Cifras Orion OYJ 2017

Datos en millones de euros. 2017	
Cifra de negocios	1.804,6
Total Activo	1.055,5
Patrimonio neto	679,7

Fuente: Cuentas anuales Orion OYJ 2017

Orion Oyj es una multinacional farmacéutica, cuya sede está en Espoo, Finlandia. Se enfoca en el desarrollo y fabricación de productos farmacéuticos, ingredientes activos para fármacos y pruebas diagnóstico comercializados a nivel mundial. Presenta

sus cuentas anuales expresadas en euros.

En el ejercicio 2014, la empresa señala en su cuentas anuales que identifica y define a sus segmentos de operación en función de su organización interna y de los informes que se facilitan a la dirección de la empresa, sin entrar en mayor detalle respecto a cuáles son las bases de organización.

Sin embargo, en el periodo 2015 a 2017 la entidad no hace mención sobre los factores que ha servido para identificar a sus segmentos operativos.

En todo el periodo de análisis no se menciona sobre que órgano o persona recae el cargo de máximo responsable de la toma de decisiones y asignación de recursos a los segmentos.

Del mismo modo, tampoco indica si se ha producido agregación de segmentos y en su caso los juicios que respalden dicha agregación.

Por otra parte, a lo largo del todo el periodo estudiado, en cada definición que se establece para cada segmento se describe la categoría de productos sobre los que se obtienen ingresos. No se describe las líneas de productos que compone su cartera de productos.

En 2014, la entidad identifica dos segmentos de negocio que define de la siguiente manera:

- **Pharmaceutical business:** Este segmento se centra en el desarrollo, fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y principios/ingredientes farmacéuticos activos. Dentro de este segmento se comercializa entre otras las siguientes categorías: Productos propios (cuya patente pertenece a la empresa), productos especiales y productos para el cuidado animal.

- **Diagnostics business:** Este segmento desarrolla, fabrica y comercializa pruebas de diagnóstico.

En los ejercicios siguientes (2015 -2017) la entidad no experimenta ningún cambio en su estructura de negocio y por tanto mantiene los mismos segmentos del ejercicio 2014 junto con las mismas definiciones y denominaciones.

Cabe añadir que la empresa no indica que haya dejado de divulgar algún tipo de información establecida en la NIIF 8 como resultado de su elevado coste de obtención.

8.13 RECORDATI S.P.A

Tabla 16: Cifras Recordati SPA 2017

Datos en miles de euros. 2017	
Cifra de negocios	1.288.123
Total Activo	2.056.407
Patrimonio neto	1.027.237

Fuente: Cuentas anuales Recordati SPA
2017

Recordati es un grupo farmacéutico internacional con sede en Milán. Creado en 1926, es una de las compañías más antiguas de Italia. Centra sus actividades en la investigación, desarrollo y comercialización de productos para el tratamiento de enfermedades cardiovasculares basadas en

lercanidipina combinado con enalapril, ambos para el tratamiento de hipertensión. Presenta sus cuentas anuales en euros.

En todo el periodo estudiado, según se extrae de sus cuentas anuales, la compañía determina sus segmentos de operación en función de sus características de negocio, su operativa y los modelos estratégicos utilizados.

Por otra parte, no se hace mención sobre si se han agregado dos o más segmentos en uno solo, y en su caso, los juicios que han servido de base para la agregación.

En la misma línea, tampoco se muestra una definición o descripción de los segmentos identificados, así como tampoco se menciona los tipos de productos que componen los segmentos.

En el ejercicio 2014 la compañía identifica dos segmentos de negocio, de los cuales no revela ningún tipo de definición expresa. Dichos segmentos son:

- **Pharmaceutical Segment**
- **Rare Diseases Segment**

En los ejercicios siguientes (2015 – 2017) la compañía no ha experimentado ninguna modificación en su organización interna y por tanto mantiene los mismos segmentos que en 2014 junto con la mismas definiciones y denominaciones.

Cabe añadir que la empresa no menciona que deja de suministrar algún tipo de información ante el elevado coste de obtener la misma.

8.14 Roche

Tabla 17: Cifras Bayer 2017

Datos en millones de euros ¹⁵ . 2017	
Cifra de negocios	45.547
Total Activo	65.524
Patrimonio neto	24.788

Fuente: Cuentas anuales Bayer 2017

Roche es una multinacional biofarmacéutica de origen suizo. Su actividad se enmarca en la investigación, desarrollo y comercialización de nuevos medicamentos en áreas tales como oncología, la inmunología, enfermedades infecciosas, oftalmología y neurociencia. Presenta sus cuentas anuales

expresadas en francos suizos.

En todo el periodo analizado, la compañía no hace mención sobre los factores sobre los que fundamenta la identificación de sus segmentos de operación.

Del mismo modo, tampoco indica si se han agregado varios segmentos en uno solo, y en su caso, tampoco menciona los juicios que han fundamentado dicha agregación.

Por otra parte, en todo el periodo de estudio, Bayer indica de forma muy escueta el tipo o categoría de productos que componen los segmentos y sobre los que se obtienen ingresos, estos son: Productos farmacéuticos bajo prescripción médica Instrumentos diagnósticos, reactivos y consumibles. Adicionalmente, indica de forma global los ingresos por licencias y patentes.

En 2014, la entidad identifica a dos segmentos de negocio de los cuales se presenta su denominación, pero no así su definición expresa. Dichos segmentos son:

- **Pharmaceuticals**
- **Diagnostics**

¹⁵ Se ha traducido los importes expresados en francos suizos a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. 1€ = 1,1702 francos suizos (Banco de España, 2017).

Adicionalmente, se indica que el resto de las actividades de negocio cuyo volumen no es significativo como para ser informado de manera independiente, así como los gastos a nivel de la compañía global, se informan en un segmento denominado **Corporate**.

Durante los ejercicios siguientes (2015-2017) la empresa no experimenta ninguna modificación en la organización de su negocio y por tanto mantienen los mismos segmentos junto con las mismas denominaciones identificadas en 2014 y sin mostrar ningún tipo de definición.

Finalmente cabe indicar que la empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información debido al elevado coste de obtenerlo.

8.15 SANOFI-AVENTIS

Tabla 18: Cifras Sanofi 2017

Datos en millones de euros. 2017	
Cifra de negocios	35.055
Total Activo	99.826
Patrimonio neto	58.258

Fuente: Cuentas anuales Sanofi 2017

El actual grupo farmacéutico Sanofi-Aventis (comercialmente conocida como Sanofi), tiene su sede social en Paris y está presente alrededor de 100 países en los 5 continentes.

El grupo lleva más de 100 años en la industria farmacéutica. Es el resultado la fusión entre

Sanofi-Synthélabo y Aventis. Presenta sus cuentas anuales en euros.

Según se extrae de sus cuentas anuales, en el apartado *Segment Information*, la empresa no indica directamente los factores que sirven de base para identificar los segmentos de operación. Esta situación se repite en cada uno de los ejercicios analizados.

Sin embargo, si se hace referencia a otro apartado de la memoria: *Summary of significant accounting policies*, en donde se detalla lo siguiente:

- 1) Los segmentos operativos han sido identificados en base a la organización operativa de la entidad y sobre la cual se provee información interna al director ejecutivo.
- 2) El director ejecutivo es la máxima instancia en la toma de decisiones operativas de la compañía.
- 3) No se ha llevado a cabo ninguna agregación de segmentos y por tanto no cabe indicar juicios de agregación.

Por otra parte, en el apartado *Segment Information* se muestra la definición que se realiza sobre los segmentos identificados; en dicha definición se describen de manera generalizada y escueta las categorías de productos sobre los cuales se obtiene ingresos.

Según se desprende de las cuentas anuales en el ejercicio 2014 Sanofi identifica tres segmentos negocio que define de la siguiente manera:

- **Pharmaceuticals:** Este segmento engloba la investigación, desarrollo, producción y comercialización de medicinas incluyendo aquellas derivadas de Genzyme. Su portafolio de productos lo componen tanto medicamentos bajo prescripción médica como medicinas genéricas y productos para el cuidado de la salud (sin receta).

- **Human Vaccines:** Este segmento engloba las actividades de investigación, producción y comercialización de vacunas. Incluye las actividades de la Joint Venture Sanofi Pasteur MSD.

- **Animal Health:** Este segmento comprende la investigación, desarrollo, producción y comercialización de actividades de *Merial*, sociedad que ofrece un amplia gama de medicinas y vacunas para una gran variedad de especies animales.

Adicionalmente, se indica que aquellas actividades cuyo volumen no es significativo como para divulgarse de forma independiente, así como los gastos de carácter general se incluyen en un segmento denominado **Other**.

Al cierre del ejercicio 2015, Sanofi identifica los mismos tres segmentos de negocio que en 2014 con sus mismas definiciones y denominaciones.

No obstante, en memoria se menciona que durante 2015 la entidad adquiere el negocio de Consumer Health Care perteneciente a Boehringer Ingelheim y como parte de la transacción, se desprende de su segmento *Animal Health*. Operación que no concluirá hasta finales del ejercicio 2016.

En consecuencia, durante 2016 Sanofi identifica dos segmentos de negocio que define de la siguiente manera:

- **Pharmaceuticals:** Este segmento comprende operaciones comerciales de las siguientes franquicias: Consumer Health care, *Speciality Care* (Enfermedades

raras, Esclerosis múltiple y oncología), diabetes y Cardiovascular y otros medicamentos con prescripción médica, medicamentos genéricos.

- **Human Vaccines:** Engloba las operaciones comerciales de Sanofi Pasteur además de la investigación, desarrollo, producción y comercialización de vacunas para uso en humanos.

A partir de 1 de enero de 2017, la operación con Boehringer Ingelheim está finalizada y, por tanto, la compañía identifica tres segmentos de negocio. A los segmentos **Pharmaceuticals** y **Human Vaccines** se añade el segmento **Consumer Healthcare** el cual define de la siguiente manera:

Consumer Healthcare: Este segmento comprende, la investigación, desarrollo, producción y otras operaciones comerciales para los productos *Consumer Healthcare*.

Cabe añadir que la empresa no menciona que no suministra algún tipo de información debido al elevado coste de obtenerla.

8.16 SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB

Tabla 19: Cifras SOBI AB 2017

Datos en millones de euros ¹⁶ . 2017	
Cifra de negocios	661.414
Total Activo	1.107.591
Patrimonio neto	680.685

Fuente: Cuentas anuales SOBI 2017

El grupo biofarmacéutico Swedish Orphan Biovitrum AB en adelante Sobi, centra su actividad en el tratamiento de enfermedades raras. El grupo comercializa un portafolio de alrededor de 50 productos, además fabrica sustancias y principios activos para ReFacto

y Pfizer. La sede social del grupo se ubica en Estocolmo, Suecia. La moneda de presentación de sus cuentas anuales es la corona sueca.

Según se muestra en las cuentas anuales consolidadas, durante el periodo de análisis (2014 – 2017), la entidad lleva a cabo una sola actividad de negocio, y por tanto señala que se identifica un único segmento de negocio en función a su organización e información interna facilitada a la máxima instancia en la toma de decisiones operativas. Dicha función recae en el CEO del grupo.

¹⁶ Se ha traducido los importes en coronas suecas a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€=9,8438 coronas suecas (Banco de España, 2017).

No se da una definición expresa del segmento, pero si se muestra su denominación:

➤ **Sales of Pharmaceuticals**

No hace mención alguna a la agregación de segmentos y tampoco muestra una descripción al detalle del producto o productos que componen su segmento.

En el apartado de la memoria *Segment reporting*, *SOBI* no facilita información financiera sobre su segmento respecto a Perdida o ganancia, activos y pasivos. No obstante, en este apartado si se muestra *Información financiera de la entidad en su conjunto*, esto es: información por áreas geográfica e información sobre sus principales clientes, pero sin hacer mención sobre los productos y servicios tal y como se establece en la NIIF 8.

Finalmente hay que mencionar que la empresa no indica la imposibilidad de mostrar algún tipo de información que indique la norma, debido al elevado coste de obtenerlo.

8.17 UCB SA/NV

Tabla 20: Cifras UCB 2017

Datos en millones de euros. 2017	
Cifra de negocios	4.182
Total Activo	9.917
Patrimonio neto	5.736

Fuente: Cuentas anuales UCBI 2017

El grupo biofarmacéutico UCB SA/NV (en adelante UCB) tiene su sede en Bruselas, Bélgica y centra sus esfuerzos en desarrollar tratamientos para contrarrestar los efectos de enfermedades graves en áreas clave como neurología e inmunología. Presenta sus

cuentas anuales expresadas en euros. En su cartera de productos se encuentran Cimzia y Vimpat, para el tratamiento de artritis y diabetes. (UCB-Pharma, S.A., 2019)

En todos los ejercicios analizados, la entidad lleva a cabo una única actividad de negocio recalcando que no hay ninguna otra actividad que deba ser informada en un segmento independiente, en consecuencia, solo identifica y muestra información sobre un único segmento de negocio.

No se da una definición expresa de dicho segmento, pero si se indica su denominación:

➤ **Biofarmaceuticals**

En todo el periodo de análisis se indica que el Comité Ejecutivo del grupo es la máxima instancia en la toma de decisiones operativas. No hace mención alguna a la agregación de segmentos y tampoco muestra una descripción al detalle del producto o productos que componen su segmento.

En el apartado de la memoria *Segment reporting*, UCB no facilita información financiera sobre su segmento respecto a pérdida o ganancia, activos y pasivos. No obstante, en este apartado si se muestra *Información financiera de la entidad en su conjunto*, esto es: Información sobre productos y servicios, información sobre áreas geográficas e información sobre sus principales clientes, tal y como se establece en la NIIF 8.

Cabe añadir que la empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información ante el elevado coste de obtenerlo o porque no se facilita regularmente a la dirección.

8.18 Vifor Pharma

Tabla 21: Cifras Vifor Pharma 2017

Datos en millones de euros¹⁷. 2017	
Cifra de negocios	1.147
Total Activo	3.526
Patrimonio neto	2.848

Fuente: Cuentas anuales Vifor Pharma 2017

Vifor Pharma se configura como una multinacional farmacéutica, con sede social en Suiza, enfocada en la investigación, desarrollo y comercialización de medicamentos para el tratamiento de la deficiencia de hierro, y terapias en las áreas de nefrología y cardio-renal. La moneda de presentación de sus cuentas anuales es el franco suizo. (Vifor Pharma España, S.L., 2019)

Hasta el año 2016, *Vifor Pharma* junto con *Galenica Santé* eran unidades de negocio que formaba parte del grupo Galenica. Desde principios del 2017, Galenica separa su unidad de negocio *Galenica Santé* y cambia su denominación a Vifor Pharma, pasando a dedicarse enteramente al negocio de productos farmacéuticos alrededor del mundo.

Según se extrae de las cuentas anuales de los cuatro años analizados, Vifor Pharma identifica sus segmentos de operación en base a la organización interna y a la

¹⁷ Se ha traducido los importes en francos suizos a euros usando el tipo de cambio a 30/12/2017. → 1€=1,1702 francos suizos (Banco de España, 2017).

información que se suministra a la máxima entidad en la toma de decisiones operativas, función que recae en la junta directiva del grupo.

En ninguno de los ejercicios analizados, no se hace mención si se han agregado varios segmentos en uno solo y en tal caso, no se muestran los juicios que han fundamentado dicha agregación.

Respecto al tipo de productos, entre 2014 y 2016, la compañía muestra en la definición de cada segmento una descripción de la categoría de productos que componen cada segmento y sobre los que se obtienen ingresos. En el ejercicio 2017 no se da una definición expresa sobre el segmento que se identifica y tampoco se menciona detalle sobre los productos que componen dicho segmento.

Según las cuentas anuales de 2014, el grupo Galenica se divide en dos unidades de negocio Vifor Pharma y Galenica Sante. Dada esta estructura de negocio, el grupo identifica cuatro segmentos operativos que son:

- **Vifor Pharma:** Bajo este segmento, Galenica opera de forma integral la investigación, desarrollo y producción de sus propios productos farmacéuticos, así como la comercialización y distribución alrededor del mundo.
- **Retail:** Este segmento está dentro de la unidad de negocio Galenica Santé, opera a través de 491 farmacias, 318 Farmacias propias y 178 farmacias asociadas, lo que representa la mayor red de farmacias de suiza.
- **Logistics:** En este segmento se engloba los servicios desde el almacenamiento y distribución de productos farmacéuticos, hasta el cobro de deudas. Como mayorista de logística farmacéutica, se garantiza la entrega de los productos en tiempo y forma adecuados.
- **HealthCare Information:** Este segmento es el proveedor más importante de sistemas de datos maestros dentro del mercado sanitario suizo. Gestiona bases de datos integrales que proporcionan facilitan el conocimiento adicional necesario para que los proveedores de servicios sanitarios puedan ajustar sus servicios a las demandas del mercado en suiza.

Además, el grupo incluye dentro de la división **Corporate** todas aquellas actividades administrativas o a nivel de grupo tales como: gastos por seguros, recursos humanos, servicios legales, entre otros.

En 2015, el grupo reestructura la unidad de negocio Galenica Sante para aprovechar la fuerte red de distribución que posee y comercializar productos de su propia marca.

En este sentido en los ejercicios 2015 y 2016, el grupo *identifica tres segmentos de negocio* que se definen de la siguiente forma:

- **Vifor Pharma:** Este segmento se define igual que en 2014.
- **Health & Beauty:** Este segmento lo componen las líneas de negocio Retail y Products and Brands. Engloba las actividades de comercialización de productos farmacéuticos tanto de su marca propia como marcas de empresas asociadas.
- **Services:** Segmento creado a mitad del año 2015, en base a la fusión de los segmentos anteriores Logistics y HealthCare Information. Con esta fusión, el segmento ofrece soluciones para el mercado sanitario, tanto a nivel logístico como de información.

En 2017, dada la reestructuración de negocio que se describe al inicio de este punto, Vifor Pharma identifica *un solo segmento de operación* denominado:

- **Pharmaceuticals**

En sus cuentas anuales no se indica una definición expresa sobre el segmento.

Cabe añadir que la empresa no menciona la imposibilidad de mostrar cualquier tipo de información ante el elevado coste de obtenerlo.

8.19 Conclusiones

Una vez realizado esta primera parte del análisis, la evidencia obtenida permite emitir varias conclusiones.

En términos generales, se observa que las empresas de la muestra objeto de estudio revelan información de forma consistente a lo largo del período analizado tal y como muestra la tabla 22.

El ejercicio 2014 es el año en que mayor proporción de información se divulga, en contraposición al ejercicio 2017 en el que se revela menor información, en términos relativos.

En este sentido, en 2014 alrededor del 89 % de las empresas mencionan en sus cuentas anuales los factores que han servido de base para la determinación de los segmentos operativos, mientras que en 2017 el 72 % de las empresas revelan esta información.

Cabe subrayar que dicha información es muy escueta, limitándose a señalar que se identifican los segmentos en función a la organización e información interna de la empresa, sin entrar en más detalle sobre si sus actividades se han organizado por producto, por áreas geográficas, entornos regulatorios o una combinación de estos, tal y como se sugiere en la norma.

Respecto a los juicios realizados por la dirección para aplicar los criterios de agregación, entre los ejercicios 2014 y 2016, tan solo 2 empresas de las 18 analizadas (alrededor del 11%) mencionan esta información, mientras que en 2017 son 3 sociedades (alrededor del 17%) las que incluyen esta información en su memoria.

De forma similar, la información sobre criterios de agregación es escueta; las empresas se limitan a indicar que los segmentos se han agregado en base a la similitud de sus características económicas o a sus estrategias de marketing y distribución.

No se informa la descripción de los segmentos agregados, ni tampoco los indicadores económicos que han servido de base para determinar que los segmentos agregados presentan similitudes.

Tabla 22: Resumen sobre el grado de cumplimiento de la Información general según NIIF 8.

NIIF 8 Segmentos de operación	2014		2015		2016		2017	
	Nº empresas	%						
1. INFORMACION GENERAL								
a) Factores utilizados para identificar los segmentos.	15	83,3%	13	72,2%	13	72,2%	12	66,7%
b) Juicios realizados para aplicar criterios de agregación.	4	22,2%	4	22,2%	4	22,2%	4	22,2%
c) Tipos de productos y servicios de cada segmento.	10	55,6%	10	55,6%	10	55,6%	9	50,0%

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a los tipos de productos o servicios que componen cada segmento, de forma similar a las variables anteriores, las empresas tampoco entran al detalle. Proporcionan

una descripción del segmento identificado, dentro del cual se indica la categoría de los fármacos que comercializa o el área sanitaria a la que va enfocado.

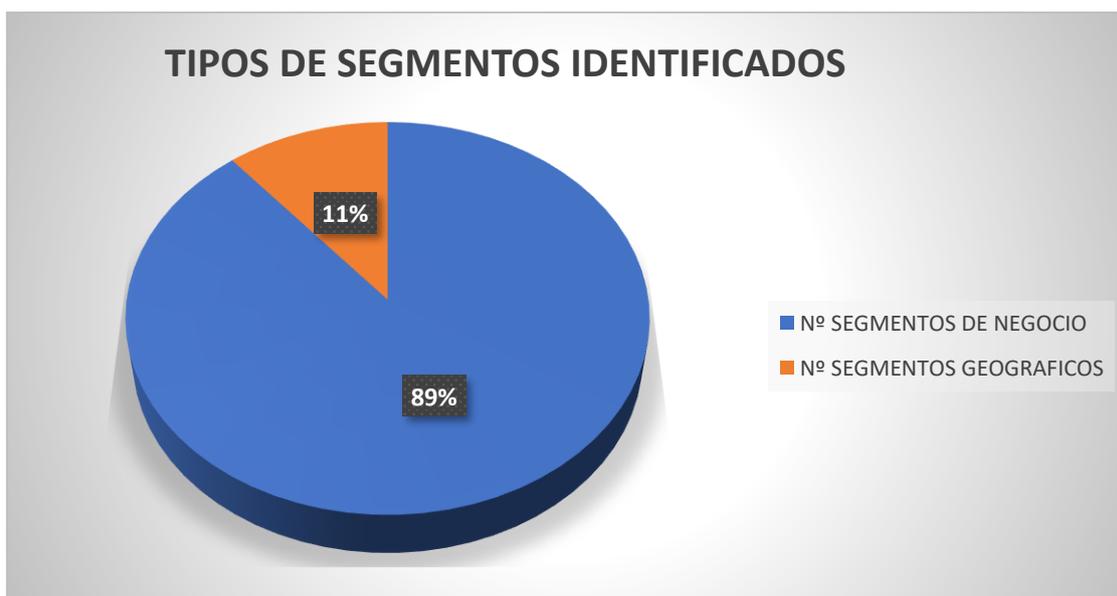
No obstante, en la mayoría de las empresas el detalle de los productos y marcas que proporciona ingresos a cada segmento se detalla en el apartado de estrategia empresarial, dentro del informe económico emitido para los inversores.

Respecto a los segmentos operativos identificados, cabe decir que de las 18 empresas que componen la muestra analizada, 12 de ellas (67%) proporcionan una definición de los segmentos determinados, mientras que el resto de las compañías se limitan a describir el nombre del segmento sin proporcionar más información sobre este.

Por otra parte, la evidencia muestra que alrededor del 89 % de los segmentos que se divulgan corresponde a segmentos de negocio, esto es atendiendo al tipo de productos farmacéuticos que proveen. Véase el gráfico 4.

Tan solo dos empresas (un 11% aproximadamente) de la muestra identifican segmentos geográficos. Estas empresas son: Dechra Pharma y Glaxosmithkline, esta última identifica segmentos geográficos durante 2014 y 2015, en función de sus principales mercados geográficos, no obstante, en ejercicios siguientes unifica todos sus negocios geográficos en un solo segmento denominado **Global Pharmaceuticals**.

Gráfico 4: Tipos de Segmentos identificados por las empresas analizadas.



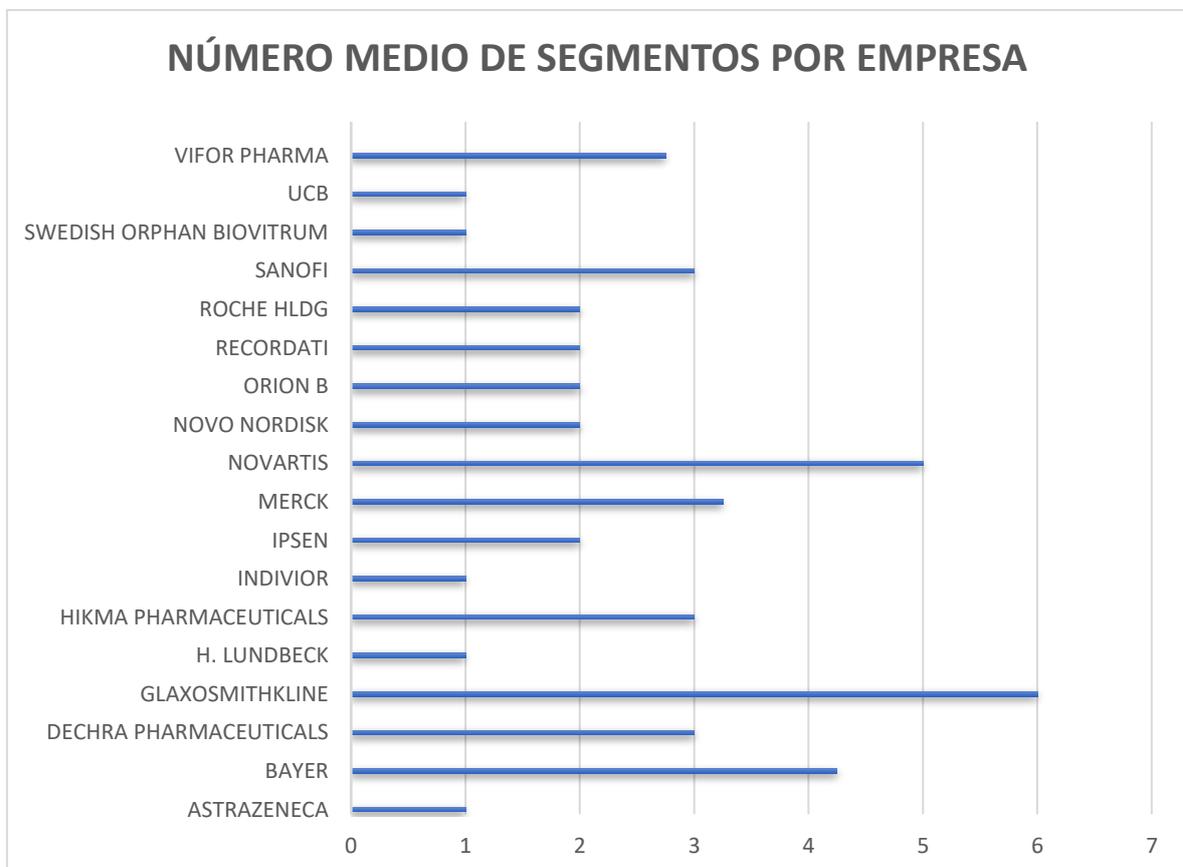
Fuente: Elaboración propia.

Además, el número medio de segmentos operativos por empresa sobre los que se informa permanece muy consistente a lo largo del periodo estudiado. En general, se observa que la industria farmacéutica presenta un bajo número de segmentos. En este sentido, 8 de las empresas que componen la muestra presentan más de 2 segmentos de operación.

Tal y como muestra el gráfico 5, las farmacéuticas UCB, SOBI, Indivior, H. Lundbeck y Aztraseneca, solo identifican un único segmento operativo a lo largo de todo el periodo de análisis.

Cabe indicar que Vifor Pharma, Bayer, Merck y Glaxosmithkline han experimentado una reestructuración de sus actividades económicas lo que conllevó a la disminución del número de segmentos operativos sobre los que informa. El caso más llamativo es el de la multinacional Vifor Pharma que tras la reestructuración del grupo en 2016, paso de tener 4 segmentos en 2014 a tener uno solo en 2017, dedicándose en exclusiva al negocio del medicamento.

Gráfico 5: Número medio de segmentos por empresa.



Fuente: Elaboración propia.

Se observa que las variaciones en el número medio de segmentos, producto de la reestructuración de las actividades empresariales y la falta de consistencia en la información que se muestra, dificulta realizar un análisis de tendencia debido a la pérdida de información que se produce entre un ejercicio y otro.

Es importante señalar que, si bien es cierto, la industria tiene pocos segmentos, la composición de estos es muy diferente entre unos y otros. Teniendo en cuenta que cada entidad proporciona información poco homogénea acerca de la definición y composición de los segmentos, por ejemplo, tal como se indicó anteriormente, algunas entidades solo indican el nombre del segmento mas no su descripción; todo ello limita mucho el poder clasificar los distintos segmentos en grupos cuyas características tanto financieras como no financieras sean homogéneas.

Finalmente, el análisis llevado a cabo nos muestra que ninguna empresa menciona que no se haya divulgado algún tipo de información que la norma sugiere, debido al coste que supone el obtenerla o la que no se suministra con frecuencia a la máxima instancia en las decisiones operativas.

9. ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Además de la información de carácter no financiero que se analizó en el apartado anterior, la NIIF 8 también sugiere revelar información financiera sobre los segmentos identificados, así como la conciliación de ésta respecto de la compañía en su conjunto.

En este apartado se procede a analizar la información financiera sobre pérdidas y ganancias, activos y pasivos según establece la norma respecto a los segmentos de operación que las empresas han identificado previamente.

En concreto se analizará si las empresas proveen la siguiente información financiera:

- 1) Pérdidas o ganancias de cada segmento sobre el que deba informar.
- 2) Valor de activos y pasivos totales para cada segmento sobre el que deba informar, siempre que estos importes se facilitan con regularidad a la máxima autoridad.
- 3) Siempre que se especifiquen en la valoración de pérdidas y ganancias o se faciliten regularmente a la máxima autoridad:
 - a) Ingresos ordinarios de clientes externos.

- b) Ingresos ordinarios de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad.
 - c) Ingresos ordinarios por intereses.
 - d) Gastos por intereses.
 - e) Depreciación y amortización.
 - f) Partidas materiales de ingresos y gastos de acuerdo con la NIC 1. Presentación de Estados Financieros.
 - g) Participación de la entidad en el resultado de negocios conjuntos.
 - h) Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias.
 - i) Partidas significativas, excepto amortización y depreciación.
- 4) Siempre que se especifiquen en la valoración de activos o se faciliten regularmente a la máxima autoridad:
- a) Importe de las inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.
 - b) Importe de los aumentos de activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuesto diferido, activos por prestaciones definidas y derechos derivados de contratos de seguros.

9.1 INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 2014.

En la tabla 23, se muestran datos de cumplimiento de cada uno de los apartados de información que establece la norma. Se indica con un uno si se cumple el criterio de información y un cero en caso contrario.

Realizando una lectura vertical de la tabla, se aprecia que en el ejercicio 2014, cinco de las 18 empresas que componen la muestra (alrededor de un 27 %) no revelan ningún tipo de información financiera sobre los segmentos identificados en el apartado de la memoria correspondiente.

Dichas empresas son aquellas que definen o identifican un único segmento de operación. Se trata de las farmacéuticas: Aztracenecca, Indivior, H. Lundbeck, SOBI y UCB. Las empresas no mencionan ninguna razón o justificación sobre la ausencia de esta información.

En el apartado de la memoria donde se informa sobre segmentos operativos, estas empresas solo indican cómo se han definido los segmentos y se da *información sobre la entidad en su conjunto*, es decir, se facilita información sobre productos o servicios,

información sobre áreas geográficas e información sobre sus principales clientes tal y como dicta la norma.

Por otra parte, se observa que, de las 18 empresas, 10 compañías cumplen con al menos el 50% de la información financiera analizada.

En esta línea, se puede apreciar que Novartis con un 79% es la compañía que cumple con la mayoría de los criterios de información que exige la NIIF 8. Tan solo se deja sin revelar ingresos y gastos por intereses y partidas significativas que incidan en el efectivo diferente de amortizaciones.

Por otro lado, las farmacéuticas Ipsen, Recordati y Sanofi, presentan tan solo un 21% de cumplimiento de la información. Las tres sociedades divulgan información sobre pérdidas y ganancias de sus segmentos. Recordati por su parte revela información sobre el activo y pasivo de cada segmento, a diferencia de Ipsen y Sanofi que no dan esta información. Asimismo, tanto Ipsen como Sanofi coinciden en divulgar el incremento de activos no corrientes.

Adicionalmente, estas 3 empresas completan el apartado Segment Reporting proporcionando información sobre áreas geográficas, así como información sobre los ingresos de los productos que componen sus segmentos.

Si consideramos el cumplimiento de las empresas en su conjunto, se puede apreciar que el 72% de las empresas informa sobre la pérdida o ganancia del segmento operativo. Asimismo, más del 50% de las empresas informa sobre los activos y los pasivos que pertenecen a la sociedad.

En esta línea, se observa que las partidas que menos se informan son partidas significativas con reflejo en el efectivo con un 6% de divulgación y el impuesto sobre las ganancias con un 11% de divulgación.

Cabe señalar que la mayoría de las empresas presentan el beneficio sobre las ganancias de forma global, a nivel de grupo y no por segmento operativo tal y como sugiere la norma.

Tabla 23: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2014

2. INFORMACIÓN SOBRE EL RESULTADO, ACTIVO Y PASIVO. 2014	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFIRM	%
a) Pérdidas y ganancias de cada segmento sobre el que se deba informar	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	13	72%
b) El valor de los activos y pasivos totales para cada segmento.																				
b.1) Activo Total	0	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	10	56%
b.2) Pasivo Total	0	1	1	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	0	0	0	1	9	50%
c) Revelará la siguiente información:																				
c.1) Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	8	44%
c.2) Ingresos ordinarios procedentes de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	0	0	1	7	39%
c.3) Ingresos ordinarios por intereses	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	17%
c.4) Gasto por intereses	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	5	28%
c.5) Depreciación y amortización	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	11	61%
c.6) Partidas materiales de ingresos y gastos reveladas de acuerdo a la NIC 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	6	33%
c.7) Participación de la entidad en la ganancia o pérdida de entidades asociadas y negocios conjuntos.	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	3	17%
c.8) Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	11%
c.9) Partidas significativas sin reflejo en el efectivo que no sean depreciaciones y amortizaciones.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	6%
d) Revelará la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de activos:																				
d.1) Importe de inversiones en entidades asociadas y	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	3	17%
d.2) Incrementos de activos no corrientes	0	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	0	0	0	9	50%
NÚMERO AFIRMACIONES	0	8	7	9	7	0	3	0	7	11	7	8	3	9	3	0	0	8		
PORCENTAJE	0%	57%	50%	64%	50%	0%	21%	0%	50%	79%	50%	57%	21%	64%	21%	0%	0%	57%		

Fuente: Elaboración propia.

9.2 INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 2015.

Tomando en consideración la tabla 24, durante el ejercicio 2015 las cinco empresas que identifican un único segmento de operación: Aztracenece, Indivior, H. Lundbeck, SOBI y UCB, no muestran información financiera sobre su segmento dado que dicha información se equipara a la que se muestra en cuentas anuales.

En el correspondiente apartado de la memoria se limitan a dar información sobre la entidad en su conjunto, así como información general sobre la compañía.

Por otra parte, nueve empresas de la muestra cumplen entre el 50% y el 70% de los ítems que se establecen en la NIIF 8, mientras que tan solo cuatro empresas de las 18 analizadas muestran entre el 20% y el 44 % de información que se exige revelar.

Novartis igual que el año anterior repite como el grupo farmacéutico que más información financiera revela sobre sus segmentos de operación con un 71% de cumplimiento.

Si tenemos en cuenta el grado de cumplimiento de las empresas en conjunto, se puede advertir aquellos ítems sobre los que se revela mayor información, así tenemos:

- El 72% de las compañías informan sobre la pérdida o ganancia del segmento.
- El 61% de la muestra analizada revela información sobre depreciación y amortización de su inmovilizado.
- El 56% de las empresas indica el volumen de activos de su propiedad segregado por segmento operativo.

En cuanto a los ítems sobre los que menos información se revela, se observa que tan solo el 6 % de las empresas divulgan información sobre el gasto por impuestos. Las empresa que revelan esta información lo hacen de forma agregada, a nivel de grupo y no por segmento tal y como sugiere la norma.

De igual forma, tan solo el 11 % de las empresas analizadas muestran información sobre partidas significativas sobre el efectivo distintas a las amortización y depreciación.

En cualquier caso, tanto en 2014 como en 2015, las empresas no indican ni justifican la ausencia de información, ya sea aludiendo al coste que implica su obtención tal y como sugiere la NIIF 8.

Tabla 24: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2015.

2. INFORMACIÓN SOBRE EL RESULTADO, ACTIVO Y PASIVO. 2015	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFIR	%
a) Pérdidas y ganancias de cada segmento sobre el que se deba informar	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	13	72%
b) El valor de los activos y pasivos totales para cada segmento.																				
b.1) Activo Total	0	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	10	56%
b.2) Pasivo Total	0	1	1	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	0	0	0	1	9	50%
c) Revelará la siguiente información:																				
c.1) Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	0	0	1	7	39%
c.2) Ingresos ordinarios procedentes de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	0	0	1	7	39%
c.3) Ingresos ordinarios por intereses	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	11%
c.4) Gasto por intereses	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	4	22%
c.5) Depreciación y amortización	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	11	61%
c.6) Partidas materiales de ingresos y gastos reveladas de acuerdo a la NIC 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	6	33%
c.7) Participación de la entidad en la ganancia o pérdida de entidades asociadas y negocios conjuntos.	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	4	22%
c.8) Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	6%
c.9) Partidas significativas sin reflejo en el efectivo que no sean depreciaciones y amortizaciones.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	6%
d) Revelará la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de activos:																				
d.1) Importe de inversiones en entidades asociadas y	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	4	22%
d.2) Incrementos de activos no corrientes	0	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	0	0	0	9	50%
NÚMERO AFIRMACIONES	0	8	7	9	7	0	3	0	6	10	7	8	3	9	3	0	0	8		
PORCENTAJE	0%	57%	50%	64%	50%	0%	21%	0%	43%	71%	50%	57%	21%	64%	21%	0%	0%	57%		

Fuente: Elaboración propia.

9.3 INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS 2016.

Continuando con el análisis del cumplimiento de la información financiera, en el año 2016, la tabla 25 nos muestra que la información revelada va en consonancia con los años anteriores, es decir, las empresas revelan información de forma consistente respecto a 2014 y 2015.

Al igual que en los años anteriores, en 2016, aquellas empresas que han identificado a un único segmento de operación no revelan información financiera respecto a pérdidas o ganancias, activos y pasivos correspondientes a cada segmento.

En el apartado Segment Reporting de la memoria, estas empresas se limitan a divulgar información sobre áreas geográfica, entendiendo como tal a los ingresos en función de la región en la que opera la entidad y los activos no corrientes que le pertenece en función de su ubicación.

Adicionalmente, informan sobre los principales clientes y sobre los ingresos que obtiene de cada producto que compone el segmento.

De las 18 empresas analizadas, nueve de ellas cumplen con más del 50% de los apartados que establece la norma.

Las farmacéuticas Novartis y Glaxosmithkline son las empresas que mayor proporción de información revelan con un 71% de cumplimiento, seguidas de Roche y Bayer con un 64% y un 57% de cumplimiento respectivamente.

Novartis por su parte, no muestra información sobre ingresos y gastos financieros, así como por partidas significativas que afecten al efectivo. El impuesto sobre las ganancias lo revela de forma agregada y no por segmento tal y como sugiere la NIIF 8.

Glaxosmithkline, no muestra información sobre el pasivo total e ingresos ordinarios intragrupo y el impuesto sobre las ganancias.

Por otra parte, cuatro de las 18 empresas que componen la muestra cumplen con la información a revelar en una proporción que oscila entre un 20% y un 45%.

Los principales apartados que revelan son pérdidas y ganancias del segmento, las amortizaciones y deterioros, así como los incrementos de activos no corriente distintos de inversiones financieras.

Atendiendo a las empresas en su conjunto, observamos que la información que más se revela es similar a la del ejercicio anterior

- El 72% de las compañías informan sobre la pérdida o ganancia del segmento.
- El 61% de la muestra analizada revela información sobre depreciación y amortización de su inmovilizado.
- El 56% de las empresas indica el volumen de activos de su propiedad segregado por segmento operativo.

De igual forma, los apartados sobre los que menos se informa son el impuesto sobre las ganancias que oscila en un 6% de cumplimiento. Este dato se presente a nivel agregado y no desglosado por segmento.

9.4 INFORMACION FINANCIERA SOBRE SEGMENTOS OPERATIVOS 2017.

Referente al ejercicio 2017, la tabla 26 que se muestra más adelante, revela una reducción generalizada de la información a revelar, en comparación con los años anteriores.

Esto se explica principalmente por la reestructuración que experimento Vifor Pharma (Antes Grupo Galénica). En 2017 Vifor Pharma escinde sus negocios separándose de Galénica Sante (empresa que conformaba el grupo Galénica) para operar en solitario dentro del sector farmacéutico y definiendo un único segmento de operación, denominado Pharmaceuticals.

A partir de entonces y en línea con las otras cinco empresas de la muestra que identifican un solo segmento de operación, Vifor Pharma no revela información financiera sobre activos, pasivos o pérdidas y ganancias por segmentos. Tan solo se limita a divulgar información sobre la entidad en su conjunto, en concreto revela información sobre áreas geográficas.

La tabla también nos revela que, durante 2017 tan solo 6 empresas de la muestra analizada, revelan al menos el 50% de la información, siendo Novartis la empresa que más se ajusta a lo que establece la norma, divulgando el 71% de los apartados analizados.

Tabla 25: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2016.

2. INFORMACIÓN SOBRE EL RESULTADO, ACTIVO Y PASIVO. 2016	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFIR	%
a) Pérdidas y ganancias de cada segmento sobre el que se deba informar	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	13	72%
b) El valor de los activos y pasivos totales para cada segmento.																				
b.1) Activo Total	0	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	10	56%
b.2) Pasivo Total	0	1	1	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	0	0	0	1	9	50%
c) Revelará la siguiente información:																				
c.1) Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	0	0	1	7	39%
c.2) Ingresos ordinarios procedentes de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad	0	1	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	8	44%
c.3) Ingresos ordinarios por intereses	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	11%
c.4) Gasto por intereses	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	4	22%
c.5) Depreciación y amortización	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	11	61%
c.6) Partidas materiales de ingresos y gastos reveladas de acuerdo a la NIC 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	6	33%
c.7) Participación de la entidad en la ganancia o pérdida de entidades asociadas y negocios conjuntos.	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	3	17%
c.8) Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	6%
c.9) Partidas significativas sin reflejo en el efectivo que no sean depreciaciones y amortizaciones.	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	2	11%
d) Revelará la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de activos:																				
d.1) Importe de inversiones en entidades asociadas y	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	4	22%
d.2) Incrementos de activos no corrientes	0	1	1	0	1	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	0	0	0	9	50%
NÚMERO AFIRMACIONES	0	8	7	10	6	0	3	0	7	10	7	8	3	9	3	0	0	8		
PORCENTAJE	0%	57%	50%	71%	43%	0%	21%	0%	50%	71%	50%	57%	21%	64%	21%	0%	0%	57%		

Fuente: Elaboración propia.

Le siguen Glaxosmithkline y Roche con un 64% de información por segmentos que muestran en sus cuentas anuales.

Por otra parte, se aprecia que la farmacéutica Hikma ha reducido la información que divulga convirtiéndose en la empresa que menos información financiera aporta con un 7% de cumplimiento. En sus cuentas anuales no se hace mención ni se justifica esta falta de información. Las partidas sobre las que ha dejado de informar son el volumen de activos y de pasivos de sus segmentos, así como el valor de la amortización.

Teniendo en cuenta el grado cumplimiento de la información de todas las empresas en conjunto, se observa que los apartados con mayor divulgación son:

- Perdida y ganancia del segmento con un 67%.
- Depreciación y amortización lo indican el 50% de las empresas
- El volumen total de activos y los incrementos de activos no corrientes que lo indican el 44% y el 39%, respectivamente de las empresas.

Respecto a los ingresos por segmento, tan solo el 33% de las empresas da información de los ingresos separándolos en función de si proceden de clientes externos o de operaciones inter- segmentos.

En términos generales, la información que se divulga ha permanecido relativamente constante, no obstante, a lo largo de los cuatro ejercicios analizados los ítems han variado en tanto que alguna sociedad ha dejado de divulgar algún ítem de información.

Tomando en consideración aquellos ítems con mayor divulgación, analizamos la variación en los cuatro ejercicios estudiados.

La tabla 27 muestra como la divulgación de la información sobre pérdidas y ganancias del segmento se ha reducido un 8 % desde 2014; la divulgación sobre la depreciación y amortización se ha reducido un 18%, mientras que la información por activos totales, así como el incremento de otros activos se ha reducido un 20% y un 22% respectivamente.

Esto se debe principalmente a la reestructuración de Vifor Pharma, tal y como se ha descrito anteriormente, al identificar un único segmento deja de dar información. Por otra parte, Decha y Hikma dejan de dar información sobre activo total en 2017.

Tabla 26: Cumplimiento de la información sobre el resultado, activos y pasivos de los segmentos reportables por empresa. 2017.

2. INFORMACIÓN SOBRE EL RESULTADO, ACTIVO Y PASIVO. 2017	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFIR	%
a) Pérdidas y ganancias de cada segmento sobre el que se deba informar	0	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	12	67%
b) El valor de los activos y pasivos totales para cada segmento.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
b.1) Activo Total	0	1	0	1	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	8	44%
b.2) Pasivo Total	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	1	0	0	0	0	6	33%
c) Revelará la siguiente información:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
c.1) Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	0	1	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	0	0	0	6	33%
c.2) Ingresos ordinarios procedentes de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	0	6	33%
c.3) Ingresos ordinarios por intereses	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	11%
c.4) Gasto por intereses	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	4	22%
c.5) Depreciación y amortización	0	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	1	0	1	0	0	0	0	9	50%
c.6) Partidas materiales de ingresos y gastos reveladas de acuerdo a la NIC 1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0	1	1	0	0	0	6	33%
c.7) Participación de la entidad en la ganancia o pérdida de entidades asociadas y negocios conjuntos.	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	11%
c.8) Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	6%
c.9) Partidas significativas sin reflejo en el efectivo que no sean depreciaciones y amortizaciones.	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	2	11%
d) Revelará la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de activos:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
d.1) Importe de inversiones en entidades asociadas y	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	11%
d.2) Incrementos de activos no corrientes	0	0	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	0	0	0	7	39%
NÚMERO AFIRMACIONES	0	6	6	9	1	0	4	0	7	10	7	8	3	9	3	0	0	0		
PORCENTAJE	0%	43%	43%	64%	7%	0%	29%	0%	50%	71%	50%	57%	21%	64%	21%	0%	0%	0%		

Fuente: Elaboración propia

Tabla 27: Análisis de la variación de la información de los ítems de mayor divulgación

Ítem de información	2014	2015	2016	2017	MEDIA	VARIACIÓN
a) Pérdidas y ganancias de cada segmento sobre el que se deba informar	72%	72%	72%	67%	71%	-8%
b.1) Activo Total	56%	56%	56%	44%	53%	-20%
c.5) Depreciación y amortización	61%	61%	61%	50%	58%	-18%
d.2) Incrementos de activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuesto diferido y activos netos por prestaciones definidas.	50%	50%	50%	39%	47%	-22%

Fuente: Elaboración propia

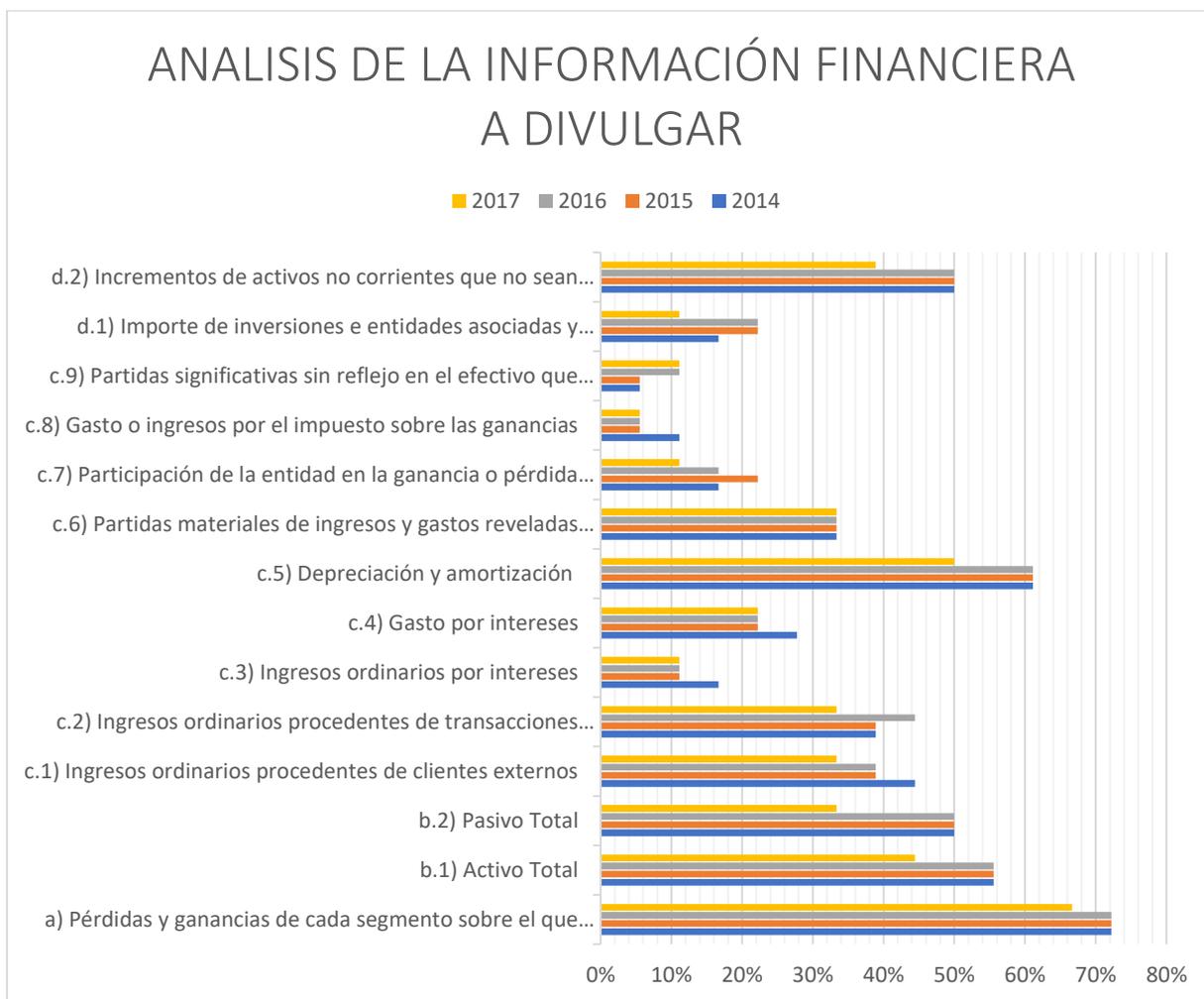
Finalmente añadir que, tanto en 2016 como en 2017, las empresas no han justificado la ausencia de información ya sea por el coste que implica obtenerla o porque no está definido en la información que se suministra al responsable de la toma de decisiones operativas.

9.5 CONCLUSIONES

Como resultado del análisis anterior, se puede emitir las siguientes conclusiones:

En primer lugar, se observa que la información facilitada por las empresas es bastante consistente entre 2014 y 2016. En contraste con el año 2017 en donde se experimenta una reducción generalizada en todos los apartados, debido principalmente a la reestructuración de Vifor Pharma, por la cual la farmacéutica pasa a identificar un único segmento de operación. Adicionalmente, la farmacéutica Hikma, deja de revelar información sobre activo Total sin dar mayor detalle de porque se omite dicha información.

Gráfico 6: Grado de cumplimiento de la información financiera.



Fuente: Elaboración propia.

En segundo lugar, el gráfico 6 refleja que los apartados que mayor difusión tienen por parte de las empresas son:

- 1) La pérdida o ganancia de los segmentos.
- 2) El volumen de activos y de pasivos que poseen.
- 3) La amortización y depreciación.
- 4) Los incrementos de activos no corrientes, distintos de instrumentos financieros.

En cuanto a los apartados que menos informan la empresas tenemos:

- 1) Gastos por intereses
- 2) Ingresos ordinarios por intereses.
- 3) Gasto o ingreso sobre el impuesto sobre las ganancias.
- 4) Partidas significativas si reflejo en el efectivo.

Las empresas que identifican un único segmento de operación, en el apartado de la memoria donde se informa sobre segmentos operativos, indican cómo se han definido los segmentos, quien es la máxima instancia en la toma de decisiones operativas y se da información de la entidad en su conjunto, es decir, información sobre productos, información sobre áreas geográficas e información sobre sus principales clientes.

10. ANALISIS DE LA INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO

La NIIF 8 establece la divulgación de información relativa a la entidad en su conjunto para todas las empresas sujetas a esta norma, incluidas las empresas con un solo segmento de operación.

En este apartado se procede a analizar si las empresas proveen la siguiente información relativa a la entidad en su conjunto:

- 1) **Información sobre productos y servicios:** Se verifica si la empresa divulga información sobre ingresos ordinarios derivados de clientes externos por cada producto y servicio, o por cada grupo de productos o servicios similares, salvo que no se disponga de esta información o el coste de su obtención sea elevado.
- 2) **Información sobre áreas geográficas:** La entidad informará sobre lo siguiente:
 - a. Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos.
 - b. Sobre los activos no corrientes excepto instrumentos financieros y activos por impuesto diferido.

En ambos casos se diferenciará aquellos que provienen del país del domicilio de la entidad y los que provienen de países extranjeros.

- 3) **Información sobre principales clientes:** la entidad informará sobre sus clientes importantes y el segmento que declara los ingresos procedentes de dichos clientes. Se considera un cliente importante si representa al menos el 10% de los ingresos ordinarios totales.

10.1 INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2014.

De forma similar al apartado anterior, en la tabla 28 se muestran datos sobre el cumplimiento de cada uno de los apartados de información que establece la norma sobre la entidad en su conjunto. Se indica con uno si se cumple el criterio de información y un cero en caso contrario.

De acuerdo con los resultados obtenidos en el ejercicio 2014, la información de la entidad en su conjunto se muestra de manera consistente y tiene un gran porcentaje de cumplimiento por parte de las empresas del sector.

Si realizamos una lectura vertical de la tabla de datos se observa que en general todas las empresas cumplen al menos el 50% de la información que exige la norma. En concreto podemos apuntar que: el 39% de la muestra revela el 100% de la información requerida en la NIIF 8; otro 39% de la muestra divulga el 75% de la información que se exige y el 22% restante proporciona el 50% de la información.

En 2014, de aquellas empresas que tienen un solo segmento de información (Astracenecca, Indivior, H. Lundbeck, SOBI y UCB), 3 de ellas (60%) muestran el 100% de la información que establece la norma, las empresas restantes (40%) indican el 75% de la información, en este sentido, tanto Astracenecca como Indivior, no hacen mención alguna a los productos o servicios que proporcionan ingresos a su segmento.

Por otra parte, una lectura en horizontal nos muestra que el apartado sobre el que más información se revela es *la información sobre áreas geográficas*; en concreto, todas las empresas de la muestra (100%) dan información sobre los ingresos ordinarios provenientes de clientes externos, y un 94% de las empresas muestran información sobre los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros de acuerdo con su localización geográfica.

Por otra parte, el 61% de las empresas proporcionan información tanto sobre productos y servicios que proveen a sus clientes externos como de sus principales clientes.

Las empresas no dan nombres ni detalles de sus clientes, sino que se limitan a informar sobre el volumen de ingresos que obtiene de sus clientes siempre que estos sen iguales o superiores al 10% de sus ingresos totales. Si existen varios clientes importantes, se referencian como cliente A, B o C.

Tabla 28: Cumplimiento de la información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2014

INFORMACIÓN RESPECTO DE LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO. 2014	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFI	%
a) Información sobre productos y servicios	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	11	61
b) Información sobre áreas geográficas																				
b.1) Ingresos ordinarios de clientes externos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	18	100
b.2) Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros.	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	16	94
c) Información sobre principales clientes	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	0	11	61
Nº AFIRMACIONES	3	3	3	3	4	3	2	4	4	4	4	3	2	3	2	4	4	2		
%	75	75	75	75	100	75	50	100	100	100	100	75	50	75	50	100	100	50		

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 29: Cumplimiento de la información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2015.

INFORMACIÓN RESPECTO DE LA COMPAÑÍA EN SU CONJUNTO. 2015	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFI	%
a) Información sobre productos y servicios	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	10	56
b) Información sobre áreas geográficas																				
b.1) Ingresos ordinarios de clientes externos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	18	100
b.2) Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros.	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	17	94
c) Información sobre principales clientes	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	0	11	61
Nº AFIRMACIONES	3	3	3	3	3	3	2	4	4	4	4	3	2	3	2	4	4	2		
%	75	75	75	75	75	75	50	100	100	100	100	75	50	75	50	100	100	50		

Fuente: Elaboración propia.

Finalmente, ninguna empresa ha explicado o justificado que la falta de información exigida por la norma, no se haya podido mostrar bien por qué no se entrega al máximo responsable en la toma de decisiones o por el elevado coste de obtener dicha información.

10.2 INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2015.

Continuando nuestro análisis, en la tabla 29 se muestran los resultados para el ejercicio 2015.

Realizando una lectura vertical, se observa un amplio seguimiento de la norma, dado que al menos se divulga el 50% de la información que se exige. En concreto el 33% revela en 100% de la información. Un 44% se las empresas de la muestra revela el 75% de la información que la norma establece. Y un 22% revela el 50% de la información.

En comparación con el ejercicio anterior, se observa que ha disminuido la proporción de empresas que revelan el 100% de la información. Esto se debe a que la farmacéutica Hikma deja de proporcionar información sobre productos y servicios.

Las empresas que tiene un único segmento de operación presentan resultados similares a los obtenidos en 2014. Esto es: UCB, SOBI y Lundbeck divulgan el 100% de la información mientras que Astracenecca e Indivior revelan el 75% de la información.

Por otra parte, siguiendo los resultados de forma horizontal se aprecia que los apartados sobre los que se divulga mayor información son: información sobre los ingresos ordinarios provenientes de clientes externos (100%), y sobre los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros de acuerdo con su localización geográfica (94%) igual que el ejercicio anterior.

El 61% de las empresas revelan información de sus principales clientes, sin dar mayor detalle de los mismos, igual que en 2014.

A diferencia del ejercicio anterior, en 2015 el apartado que del que menos información se da es: información sobre productos y servicios con un 56%. Estos se deben a que la sociedad Hikma deja de proveer esta información. En sus cuentas anuales no se hace referencia al motivo del porque se omite esta información.

10.3 INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2016.

En este periodo, los resultados reafirman, que la *información sobre la entidad en su conjunto* que se establece revelar en la NIIF 8, tiene un elevado grado de aceptación y consistencia por parte de las empresas de la muestra.

Una lectura vertical de la tabla 30, nos muestra que en 2016 el 33,33% de las empresas cumplen con revelar el 50% de la información (2 apartados), en su mayoría estos dos apartados son respecto información sobre áreas geográficas.

Mismo porcentaje (33,33%) de empresas revelan el 100% de la información (4 ítems) mientras que otro 33,33% de empresas revela el 75% de la información que se exige divulgar (3 apartados). Estas empresas no revelan información sobre productos e información sobre los principales clientes del segmento.

Respecto a las empresas que tiene un único segmento sobre los que revelan información, se observa que, de las 5 farmacéuticas, dos de ellas, Aztracenecca e Indivior, no revelan información sobre productos y servicios ofrecidos a sus clientes externos siguiendo la tendencia de 2014 y 2015.

Por otra parte, los resultados nos muestran una reducción en cuanto a la información que divulgan, así, el apartado que menos se informa es tanto la información por clientes, así como por productos y servicios con un 56% ambos ítems (61% en 2014).

Esto se debe a que desde 2015 Hikma deja de dar información sobre productos y servicios sin que se haga mención alguna de este hecho en el apartado de información por segmentos.

La información que todas las empresas proveen es la de ingresos por clientes externos con un 100% de divulgación.

10.4 INFORMACION RELATIVA A LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO PERIODO 2017.

De forma análoga a los apartados anteriores, en 2017, los porcentajes sufren ligeras variaciones, en concreto, el 33,33% de empresas cumple con divulgar el 100% de la información; un 45% de empresas cumple con informar el 75% de los apartados exigidos, mientras que el 22,22% de empresas restantes, cumple el 50% de información o lo que es lo mismo, dichas empresas tan solo revelan 2 apartados de información.

De forma similar a ejercicios anteriores, las empresas que identifican un único segmento de operación, dos de ellas, Aztracenecca e Indivior, no revelan información sobre productos y servicios ofrecidos a sus clientes externos.

Del mismo modo una lectura horizontal de la tabla 31 nos muestra que la información por áreas geográficas es la información que más se revela por el conjunto de las empresas (100%), mientras que un 89% de las empresas muestran información sobre los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, de acuerdo con su localización geográfica.

De igual forma, en ambos ejercicios el 56 % de las empresas proporcionan información sobre productos y servicios que proveen a sus clientes externos.

Por otra parte, en 2017 el 67 % de las empresas muestran información sobre el grado de dependencia de sus principales clientes. Las empresas no dan nombres ni detalles sus clientes, sino que se limitan a informar de forma muy escueta sobre el volumen de ingresos que obtiene sus clientes siempre que estos sean iguales o superiores al 10% de sus ingresos totales.

En ambos ejercicios, ninguna empresa ha explicado o justificado que la falta de información exigida por la norma, no se haya podido mostrar bien por qué no se entrega al máximo responsable en la toma de decisiones o por el elevado coste de obtener dicha información.

Es importante advertir que algunas empresas que no hacen mención de la información por productos y servicios, es debido a que la misma se explica en otro apartado dentro de la información financiera que se emite para el inversor.

Así por ejemplo Roche, es su apartado de memoria *Segment reporting*, no menciona ningún producto o servicio, del que se obtienen ingresos ordinarios y que compone cada uno de sus segmentos, pero si se da este detalle en el apartado de estrategia empresarial.

Tabla 30: Cumplimiento de la información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2016

INFORMACIÓN RESPECTO DE LA ENTIDAD EN SU CONJUNTO. 2016	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFIR	%	
a) Información sobre productos y servicios	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	10	56%	
b) Información sobre áreas geográficas																					
b.1) Ingresos ordinarios de clientes externos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	18	100%	
b.2) Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros.	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	16	89%	
c) Información sobre principales clientes	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	1	0	0	0	0	1	1	0	10	56%	
Nº AFIRMACIONES	3	3	3	3	2	3	2	4	4	4	4	3	2	2	2	4	4	2			
%	75%	75%	75%	75%	50%	75%	50%	100%	100%	100%	100%	75%	50%	50%	50%	100%	100%	50%			

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 31: Cumplimiento de la Información sobre la entidad en su conjunto por empresa. 2017

INFORMACIÓN RESPECTO DE LA COMPAÑÍA EN SU CONJUNTO. 2017	ASTRAZENECA	BAYER	DECHRA	GSK	HIKMA	INDIVIOR	IPSEN	LUNDBECK	MERCK	NOVARTIS	NOVO NORDISK	ORION	RECORDATI	ROCHE	SANOFI	SOBI	UCB	VIFOR	Nº AFI	%	
a) Información sobre productos y servicios	0	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1	0	10	56%	
b) Información sobre áreas geográficas																					
b.1) Ingresos ordinarios de clientes externos	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	18	100%	
b.2) Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros.	1	1	1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	16	89%	
c) Información sobre principales clientes	1	1	0	0	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	12	67%	
Nº AFIRMACIONES	3	3	3	3	2	3	2	4	4	4	4	3	2	3	2	4	4	3			
%	75%	75%	75%	75%	50%	75%	50%	100%	100%	100%	100%	75%	50%	75%	50%	100%	100%	75%			

Fuente: Elaboración propia.

10.5 CONCLUSIONES

Una vez evaluados los resultados sobre el cumplimiento de la información de la entidad en su conjunto, podemos concluir lo siguiente:

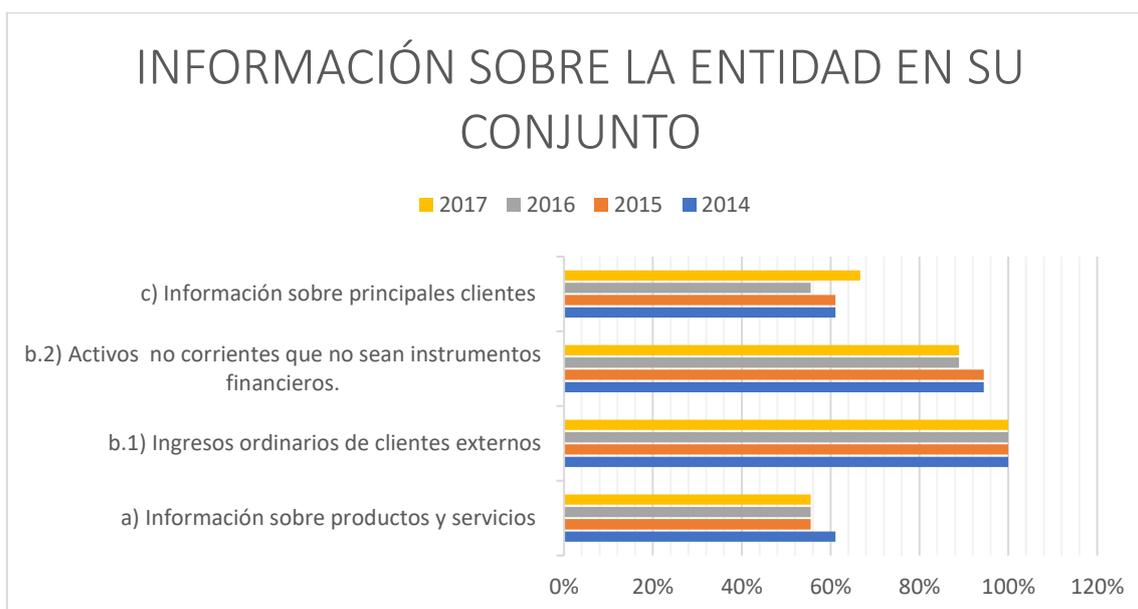
Entre 2014 y 2017 todas las empresas de la muestra revelan información sobre sus ingresos ordinarios que provienen de clientes externos, dando detalle de aquellos que provienen del país en el que la empresa tiene su sede social y de todos los países extranjeros.

Por otra parte, de media aproximadamente el 92 % de empresas revelan información de sus activos no corrientes en función de su localización geográfica. Las variaciones registradas sobre este ítem se deben principalmente a las farmacéuticas HIKMA e IPSEN.

IPSEN por su parte no proporciona esta información en los cuatro años analizados, mientras que HIKMA deja de proporcionar esta información en 2016 y 2017. En ambos casos no se justifica la ausencia de dicha información.

Entre 2015 y 2017 el 56 % de las empresas revela información sobre productos y servicios que se proveen a clientes externos, en 2014 este porcentaje es mayor debido a la farmacéutica HIKMA revela esta información, dejando de hacerlo en los años siguientes.

Gráfico 7: Grado de cumplimientos de la información sobre la entidad en su conjunto.



Fuente: Elaboración propia.

Respecto a la información sobre los principales clientes, observamos una mayor variabilidad en la presentación de la información. Entre 2014 y 2015 el 61% de las empresas divulgan esta información, incrementándose hasta el 67 % en 2017.

Cabe subrayar que las empresas no detallan nombres o cualquier dato informativo específico de los clientes, si no que informan su localización geográfica y el peso de los ingresos que obtienen de éste, expresado en porcentaje respecto a los ingresos totales de la entidad.

11. CONCLUSIONES GENERALES

El entorno actual de interconexión económica mundial se fundamenta en la base de una adecuada información financiera que permita al usuario tomar decisiones óptimas.

En este sentido, todo aquello que permita ampliar y/o clarificar la información financiera, resulta de vital importancia puesto que mejora el conocimiento de la empresa.

La información por segmentos es un elemento clave que le permite al inversor profundizar y entender mejor el desenvolvimiento de la entidad. Un mejor entendimiento le dará una base adecuada y fiable para formular sus proyecciones económicas y por tanto tomar decisiones financieras óptimas. Aquí subyace la importancia de la información por segmentos, hecho que queda en evidencia tras el análisis realizado.

Asimismo, del análisis empírico que se ha llevado a cabo se pueden extraer las siguientes conclusiones:

Las empresas farmacéuticas identifican pocos segmentos de operación, en este sentido, alrededor del 56% de la muestra analizada cuenta con entre uno y dos segmentos de operación, y tan solo el 16% presenta más de tres segmentos.

En cuanto al tipo de segmentos, tan solo un 11% de la muestra analizada presenta segmentos geográficos sobre los que se divulga información, a pesar de que todas las farmacéuticas que componen la muestra obtienen ingresos en el mercado internacional. La gran mayoría de farmacéuticas europeas (89%) identifica segmentos de negocio como forma de organizar sus actividades económicas.

En términos medios, tan solo el 22% de las empresas da información sobre los criterios que han servido para agregar segmentos, en su caso. Un 55 % de media revela información sobre productos que componen cada segmento mientras que el 85% de las

sociedades revela cómo se han identificado dichos segmentos, no obstante, hay que puntualizar el hecho de que esta información se da de forma muy escueta, y en algunos casos se recurre a repetir lo que se establece en la norma: *“los segmentos han sido identificados en base a la organización interna de la sociedad”*.

En cuanto a la definición, el 67% da una definición clara sobre el segmento que informa, el resto de las empresas se limita a mostrar la denominación del segmento.

En este punto resulta importante subrayar que la forma en que se definen dichos segmentos y los productos o líneas de negocio que abarcan no son homogéneos lo que limita realizar una agregación o clasificación por tipos de segmentos que puedan ser comparables.

Por otra parte, las empresas presentan un amplio seguimiento de la información financiera relativa a ingresos, activo y pasivo de cada segmento identificado. En este sentido, los apartados que mayor difusión tienen entre las farmacéuticas son en este orden:

- Pérdida o ganancia de los segmentos
- El volumen de activos y de pasivos que poseen
- La amortización y la depreciación
- Los incrementos de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros.

En cuanto a los apartados que menos informan las empresas tenemos:

- Gastos por intereses
- Ingresos ordinarios por intereses.
- Gasto o ingreso sobre el impuesto sobre las ganancias.
- Partidas significativas si reflejo en el efectivo.

Respecto a la información en su conjunto, el tercer gran bloque de información que establece la NIIF 8, los datos muestran una gran consistencia en la información suministrada. En esta línea, el 100% de las farmacéuticas analizadas divulga información sobre los ingresos ordinarios de clientes externos, seguido de la información sobre activos en función de su localización geográfica, con un seguimiento de media en torno al 92%.

ANEXO 1

Modelo Check list utilizado para la recopilación de datos.

CHECK LIST SEGÚN NIIF 8

COMPAÑÍA:

OPINION AUDITORIA:

MONEDA CC. AA:

INFORMACION A REVELAR	Variable	Cumplimiento	Comentarios
INFORMACIÓN RESPECTO DE CADA SEGMENTO			
1. INFORMACION GENERAL			
a) Factores que han servido para identificar los segmentos y las bases de organización.	V01		
b) Juicios de aplicación realizados por la administración sobre la aplicación de los criterios de agregación.	V02		
c) Tipos de productos y servicios de cada segmento sobre los que deba informarse.	V03		
2. INFORMACIÓN SOBRE EL RESULTADO, ACTIVO Y PASIVO			
a) Pérdidas y ganancias de cada segmento sobre el que se deba informar.	V04		
b) El valor de los activos y pasivos totales para cada segmento sobre el que se deba informar, si estos importes se facilitan con regularidad a la máxima autoridad en la toma de decisiones:			
b.1) Activo Total.	V05		
b.2) Pasivo Total.	V06		
c) Revelará la siguiente información si las cantidades especificadas están incluidas en la valoración de pérdidas y ganancias o se facilitan de otra forma con regularidad a dicha autoridad.			
c.1) Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos.	V07		
c.2) Ingresos ordinarios procedentes de transacciones con otros segmentos operativos de la misma entidad.	V08		
c.3) Ingresos ordinarios por intereses.	V09		

c.4) Gasto por intereses.	V10		
c.5) Depreciación y amortización.	V11		
c.6) Partidas materiales de ingresos y gastos reveladas de acuerdo con el p. 97 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.	V12		
c.7) Participación de la entidad en la ganancia o pérdida de entidades asociadas y negocios conjuntos contabilizada por el método de participación.	V13		
c.8) Gasto o ingresos por el impuesto sobre las ganancias.	V14		
c.9) Partidas significativas sin reflejo en el efectivo que no sean depreciaciones y amortizaciones.	V15		
d) Revelara la siguiente información siempre que se especifiquen en la valoración de activos o se faciliten regularmente a la máxima autoridad:			
d.1) Importe de inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos.	V16		
d.2) Incrementos de activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuesto diferido y activos netos por prestaciones definidas.	V17		
3. CONCILIACIONES			
a) Ingresos ordinarios de los segmentos sobre los que deba informar con los ingresos ordinarios de la sociedad.	V18		
b) La ganancia o pérdida de los segmentos sobre los que se deba informar con la ganancia o pérdida de la entidad antes de impuestos y de actividades interrumpidas.	V19		
c) Total de los activos y pasivos de los segmentos sobre los que se deba informar con los activos y pasivos de la entidad.	V20		
d) Total de los importes por cualquier otro concepto significativo.	V21		
4. INFORMACIÓN RESPECTO DE LA COMPAÑÍA EN SU CONJUNTO			
a) Información sobre productos y servicios.	V22		
b) Información sobre áreas geográficas.			
b.1) Ingresos ordinarios de clientes externos	V23		
b.2) Activos no corrientes que no sean instrumentos financieros.	V24		
c) Información sobre principales clientes.	V25		

Bibliografía

ACCA. The global body for professional accountants. 2017. ACCA Think Ahead. *Improvements to IFRS 8 Operating Segments*. [En línea] Julio de 2017. [Citado el: 14 de Diciembre de 2018.] <https://www.accaglobal.com/gb/en/technical-activities/technical-resources-search/2017/july/improvements-to-ifs-8-operating-segments.html>.

AESEG. Asociación Española de Medicamentos Genéricos. 2017. Medicamentos genéricos en la Unión Europea. [En línea] 20 de Noviembre de 2017. <http://www.aeseg.es/es/medicamentos-genericos-en-union-europea>.

ARRIZABALAGA URIARTE, Fabián. 2006. *Introducción a las Normas Internacionales de Información Financiera*. Madrid : Marcial Ponds, 2006.

BÁGUENA REQUENA, Inma. 2014. *Análisis de la Información por segmentos de operación revelada por los principales grupos de empresas constructoras cotizadas en el mercado continuo*. VALENCIA : s.n., 2014.

BANCO DE ESPAÑA. 2017. Boletín Oficial del Estado. [En línea] 30 de Diciembre de 2017. [Citado el: 20 de Diciembre de 2018.] <https://www.boe.es/boe/dias/2017/12/30/pdfs/BOE-A-2017-15897.pdf>. 317.

CAÑIBANO CALVO, Leandro y MORA ENGUIDANOS, Araceli. 2006. *Las Normas Internacionales de Información Financiera: Análisis y Aplicación*. Navarra : Thomson Civitas, 2006.

COMISION EUROPEA. 2009. *Comunicación de la comisión: Resumen analítico del Informe de investigación sectorial sobre el sector farmacéutico*. 2009.

CRITERIA CAIXA CORP. 2016. El aula del accionista. *El Eurostoxx - 50*. [En línea] 2016. [Citado el: 28 de Octubre de 2018.] <https://www.criteriacaixa.com/deployedfiles/caixaholding/Estaticos/PDFs/CriteriaInstitute/EIaUlaDelAccionista/aula778.pdf>.

DELOITTE. 2017. IAS plus. *Projects*. [En línea] 09 de Noviembre de 2017. [Citado el: 23 de Mayo de 2018.] <https://www.iasplus.com/en/projects/completed/aip/annual-improvements-2010-2012>.

EFPIA. European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations. 2018. EFPIA. *About Medicines*. [En línea] EFPIA, 2018. [Citado el: 13 de Octubre de 2018.] <https://www.efpia.eu/about-medicines/development-of-medicines/innovative-medicines-initiative-imi/>.

EUROPEAN COMMISSION. 2007. *Endorsement of IFRS 8 Operating Segments-Analysis of Potential Effects*. Brusels : European Commission, 2007.

EUROPEAN MEDICINES AGENCY. 2017. European Medicines Agency. *European Medicines Agency*. [En línea] 11 de Agosto de 2017. [Citado el: 11 de Diciembre de 2018.] http://www.ema.europa.eu/ema/index.jsp?curl=pages/partners_and_networks/general/general_content_000224.jsp&mid=WC0b01ac058003791c.

EUROSTAT - Unit 02 Statistical governance, quality and evaluation. 2017. NACE Rev. 2 Estructura y notas explicativas. [En línea] 21 de abril de 2017. <http://www.ine.es/daco/daco42/clasificaciones/cnae09/notas.pdf>.

FARMAINDUSTRIA. 2017. Farmaindustria. *Notas de prensa*. [En línea] 14 de Junio de 2017. [Citado el: 16 de Noviembre de 2018.] <http://www.farmaindustria.es/web/prensa/notas-de-prensa/2017/06/14/la-industria-farmaceutica-invierte-al-ano-europa-34-000-millones-id-mas-del-17-facturacion/>.

FASB Financial Accounting Standards Board . 1997. *Statement of Financial Accounting Standards No. 131*. Connecticut : s.n., 1997.

FTSE RUSSELL. 2017. Industry Classification Benchmark (ICB). *Industry Classification Benchmark (ICB)*. [En línea] Mayo de 2017. [Citado el: 7 de Diciembre de 2018.] <https://www.ftserussell.com/financial-data/industry-classification-benchmark-icb>.

GARCÍA LLANEZA, Rafael. 2006. *Las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea. Génesis, adaptación por la UE e implantación en España*. 2006. págs. 38-48.

IASB . 2008. *International Financial Reporting Standard 8 Operating Segments*. 2008.

—. **2006.** *Norma Internacional de Contabilidad nº 14. Información Financiera por Segmentos*. 2006.

IFRS FOUNDATION . 2018. Who we are. *Who we are and what we do*. [En línea] 23 de Enero de 2018. [Citado el: 7 de Septiembre de 2018.] <https://www.ifrs.org/-/media/feature/about-us/who-we-are/who-we-are-english-2018-final.pdf>.

KOPECKA, Nattarinee. 2016. *The IFRS 8 Segment Reporting Disclosure: Evidence on the Czech Listed Companies*. Praga : European Financial and Accounting Journal, 2016.

MANTZIOU, Stamatina. 2013. *The effectiveness of IFRS 8: Operating Segments*. Grenoble : s.n., 2013.

MEDICINES FOR EUROPE. 2017. Medicines for Europe. *Generic medicines*. [En línea] Big Smile Agency, 2017. [Citado el: 17 de Noviembre de 2018.] <https://www.medicinesforeurope.com/generic-medicines/who-we-are/>.

OLMO LUCIO, Ester y GONZALEZ FERNANDEZ, Sara. 2016. *El sector de medicamentos en España en el contexto de la Unión Europea*. 2016. págs. 104-125.

STOXX Ltd. 2018. STOXX Europe 600 Health Care. *Components*. [En línea] STOXX Ltd., 02 de Octubre de 2018. [Citado el: 15 de Octubre de 2018.] <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SXDP>.

UCB-Pharma, S.A. 2019. UCB-IBERIA. *Nuestra empresa*. [En línea] 24 de Enero de 2019. <https://www.ucb-iberia.com/acerca-de-ucb/estrategia>.

Vifor Pharma España, S.L. 2019. Vifor Pharma. *Quiénes Somos*. [En línea] 23 de Enero de 2019. <http://www.viforpharma.es/acerca-de-vifor-pharma/quienes-somos>.

WEBS DE LAS EMPRESAS QUE COMPONEN LA MUESTRA ANALIZADA.

Lista de empresas que componen la muestra	
Empresa	Web consultada para extraer su información financiera
ASTRAZENECA	https://www.astrazeneca.com/investor-relations/annual-reports.html
BAYER	https://www.investor.bayer.de/en/reports/annual-reports/overview/
DECHRA PHARMACEUTICALS	https://www.dechra.com/investor-relations/financial-reports/current
GLAXOSMITHKLINE	https://www.gsk.com/en-gb/investors/quarterly-results/
H. LUNDBECK	https://investor.lundbeck.com/download-center
HIKMA PHARMACEUTICALS	https://www.hikma.com/investors/results-reports-and-presentations/#page=1
INDIVIOR	http://www.indivior.com/annual-reports/
IPSEN	https://www.ipsen.com/investors/financial-results/
MERCK	https://investors.merck.com/financials/annual-reports-and-proxy/default.aspx
NOVARTIS	https://www.novartis.com/investors/financial-data/annual-results
NOVO NORDISK B	https://www.novonordisk.com/investors/financial-results-and-investor-events.html
ORION	https://www.orion.fi/en/Orion-group/investors/financial-reviews-and-presentations/annual-reports/
RECORDATI	https://www.recordati.com/en/investors/annual_and_interim_reports/#pagetop
ROCHE HLDG P	https://www.roche.com/investors/historic-quarterly-reporting.htm
SANOFI	https://www.sanofi.com/en/investors/reports-and-publications/financial-and-csr-reports
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	https://www.sobi.com/en/Investors-and-Media/Financial-Reports
UCB	https://www.ucb.com/investors/Download-center
VIFOR PHARMA	http://www.viforpharma.com/en/investors/reporting-centre/corporate-reports