



Informe Anual 2016



Informe Anual 2016
Pharma Mar, S.A.

ÍNDICE

1	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	9
<hr/>		
2	INFORMACIÓN CONSOLIDADA E HITOS DEL PERIODO	11
<hr/>		
3	CARTERA DE PRODUCTOS	19
<hr/>		
4	CARTA DEL PRESIDENTE	25
<hr/>		
5	INFORME DE GESTIÓN	29
	1. Situación de la Entidad	31
	2. Evolución y resultado de los negocios	34
	3. Liquidez y Recursos de Capital	39
	4. Principales Riesgos e Incertidumbres	40
	5. Acontecimientos significativos posteriores al cierre	45
	6. Información sobre perspectivas 2017	45
	7. Actividades de I+D+i	45
	8. Adquisición y enajenación de acciones propias	51
	9. Información bursátil	51
<hr/>		
6	CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA	55
<hr/>		
7	MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	65
<hr/>		

**Pharma
Mar**





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE PHARMA MAR, S.A.

COMISIONES

	CALIFICACIÓN	EJECUTIVA	AUDITORÍA	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO COORDINADOR
D. JOSÉ M ^a FERNÁNDEZ SOUSA-FARO Presidente	Ejecutivo	**			
D. PEDRO FERNÁNDEZ PUENTES Vicepresidente	Ejecutivo	*			
JEFPO, S.L. (representada por D. JOSÉ FÉLIX PÉREZ-ORIVE CARCELLER). Vocal	Otros externo	*	*		
ROSP CORUNNA PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L. (representada por D. JOSÉ LEYTE VERDEJO) Vocal	Dominical		*		
EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S.L. (representada por D. EDUARDO SERRA REXACH) Vocal	Independiente			**	
D. CARLOS SOLCHAGA CATALÁN Vocal	Independiente		**		
D. JAIME ZURITA SÁENZ DE NAVARRETE Vocal	Independiente		*	*	*
D ^a . MONTSERRAT ANDRADE DETRELL Vocal	Dominical			*	
D ^a . ANA PALACIO VALLELERSUNDI Vocal	Independiente		*	*	

** Presidente de la Comisión

* Vocal de la Comisión



GRUPO PHARMAMAR: DATOS 2016

713

empleados
en todo
el mundo



En más de **80**

países están
disponibles
nuestros
productos



32

ensayos clínicos
en marcha (incluidos
ensayos
post-aprobación)



181

millones de
euros de ingresos
totales en 2016



80

millones
de euros
destinados a I+D



3

nuevos
acuerdos de licencia
de nuestros
productos en 2016



1.285

patentes
concedidas

205

patentes
en tramitación



INFORMACIÓN CONSOLIDADA

(Millones de euros)	2012	2013	2014	2015	2016
INGRESOS TOTALES	158,6	161,9	174,8	193,8	181,0
EBITDA	20,4	23,8	25,7	19,3	(11,0)
RESULTADO NETO ATRIBUIDO	6,6	11,3	13,1	6,6	(24,1)
INVERSIÓN BRUTA EN I+D	40,4	42,7	52,5	63,5	79,8
Nº MEDIO EMPLEADOS	640	628	665	700	713

HITOS Y GRANDES CIFRAS



ONCOLOGÍA

- Firma de acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización de Lurbinectedin (PM1183) a Chugai Pharmaceutical Co. para el territorio de Japón. El acuerdo contempla un pago up-front de 30 millones de euros (recibidos íntegramente en el mes de enero de 2017) y otra serie de pagos por cumplimientos de hitos de desarrollo, regulatorios y de ventas que podrían llegar a los 100 millones de euros.
- Firma de varios acuerdos de licencia de Aplidin para tumores hematológicos en diversos países de Asia.

Ventas netas de Yondelis:

88,2 millones €

54% de las ventas del Grupo.

Incremento de ventas comerciales de Yondelis:

7,4%

Otros ingresos procedentes de licencias y royalties:

16,9 millones €



DIAGNÓSTICO

- Diagnóstico clínico, representa el 94% de la cifra de negocio de este segmento.
- Las exportaciones representan el 46% del negocio de diagnóstico.
- Las ventas en Sud-América crecieron un 22%.
- Se han cerrado este año tres nuevos acuerdos de distribución para tres países distintos, India, Corea del Sur y Malasia.

Ventas netas diagnóstico:

6,2 millones €

4% de las ventas del Grupo.



QUÍMICA DE GRAN CONSUMO

- Aumento de la presencia a nivel europeo con la línea de productos ecológicos en base a piretrinas naturales.
- Excelentes perspectivas de la piretrina natural como producto estrella para su uso en la agricultura ecológica.
- El área de barnices y pinturas protectoras de la madera y del metal ha facturado un 16% más que en el año anterior.
- Este año han sido muy importantes las acciones dirigidas al nicho de la decoración interior, donde las ventas de pinturas Chalky Finish (pintura para muebles con efecto a la tiza) han tenido un gran éxito.

Ventas netas de Química Gran Consumo:

69,7 millones €

42% de las ventas del Grupo.

Ventas por área:

- Insecticidas de uso doméstico, ambientadores y otros productos para el cuidado del hogar:

50,2 millones €

- Protectores de la madera y metal y productos de pintura para decoración de interiores:

19,5 millones €

PRINCIPALES ACTIVIDADES EN I+D



ONCOLOGÍA

- Presentada solicitud de autorización para la comercialización de Aplidin en pacientes con mieloma múltiple en recaída, ante la Agencia Europea del Medicamento, en el mes de septiembre.
- Finalizado en el mes de octubre el reclutamiento del estudio clínico pivotal con Lurbinectedina en pacientes con cáncer de ovario platino resistente, después de haber recibido la conformidad del IDMC (Comité Independiente de Monitorización de Datos).
- Inicio de un estudio de registro de fase III con Lurbinectedina (PM1183) para el tratamiento de pacientes con cáncer de pulmón microcítico previamente tratados con platino.
- Finalizado el estudio de fase II con Lurbinectedina en pacientes con cáncer de mama metastásico BRCA 1 y 2 habiendo cumplido el objetivo primario.

Inversión I+D:

72,3 millones €

91% de la inversión del Grupo.



DIAGNÓSTICO

- Lanzamiento del nuevo kit CLART®PneumoVir2 para virus respiratorios.
- Lanzamiento del primer kit CLART® EGFR para detección de mutaciones oncológicas de cáncer de pulmón en biopsia líquida.
- Lanzamiento de un segundo kit CLART® ALK / ROS-1 para detección de translocaciones cromosómicas en los genes ALK y ROS1 en pacientes con cáncer de pulmón.

Inversión I+D:

2,4 millones €

3% de la inversión del Grupo.



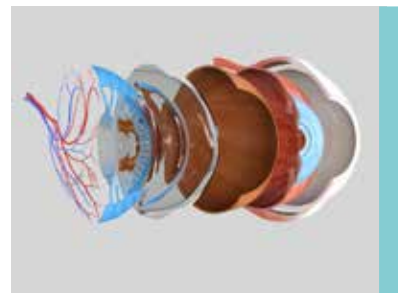
RNA i

- Se completó en el mes de marzo el segundo de los ensayos en fase II con SYL1001, para el tratamiento del síndrome de ojo seco.
- Posteriormente se presentaron a la FDA los resultados de fase II y la estrategia clínica para las siguientes etapas. Se ha definido el protocolo para la fase III clínica.

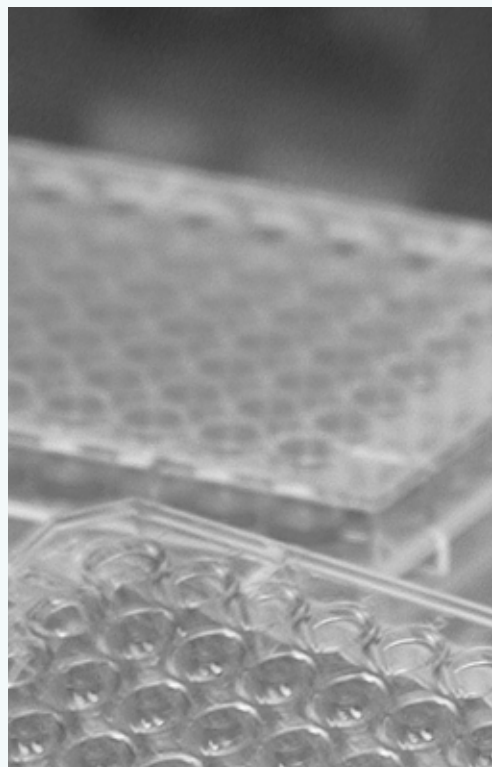
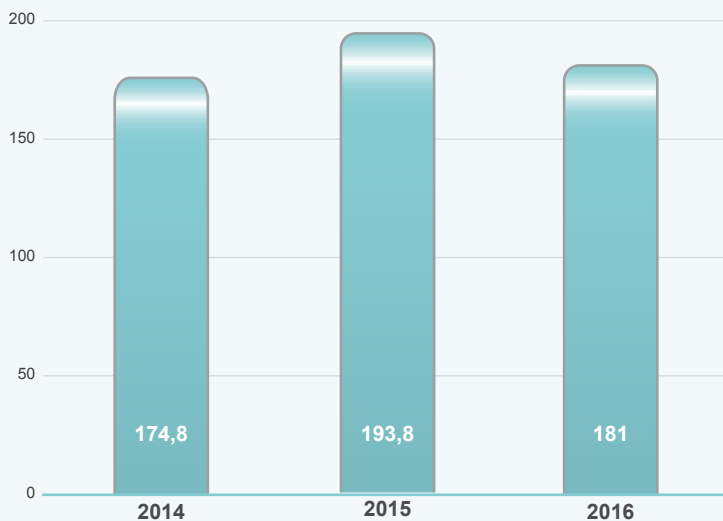
Inversión I+D:

4,9 millones €

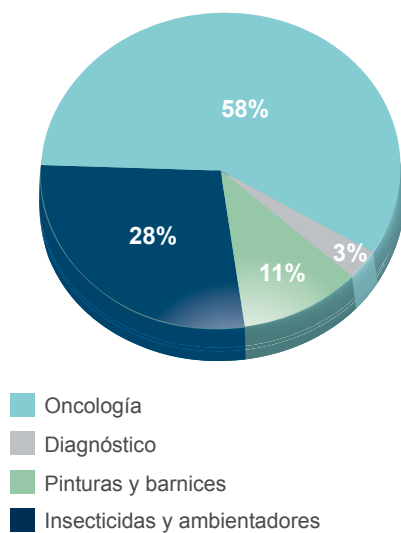
6% de la inversión del Grupo.



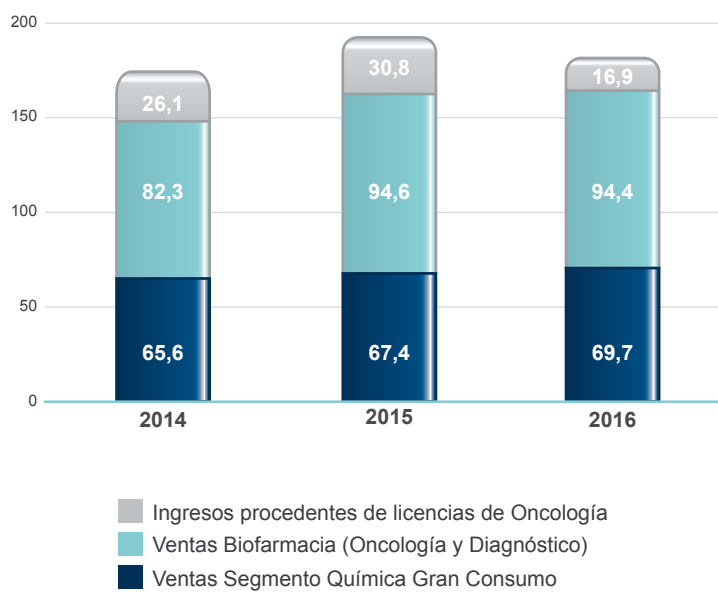
Ingresos Totales del Grupo



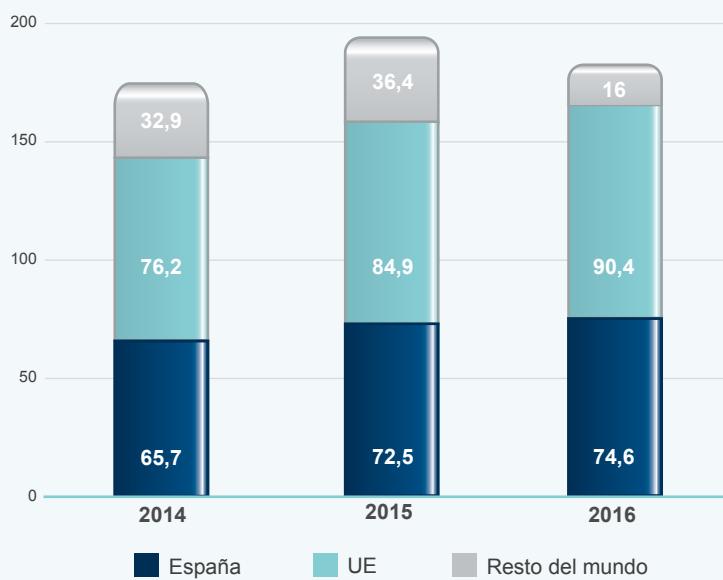
Contribución a los ingresos totales por actividad en 2016



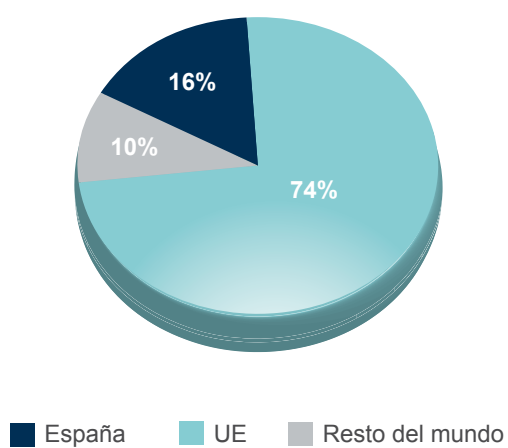
Distribución ingresos por Categorías



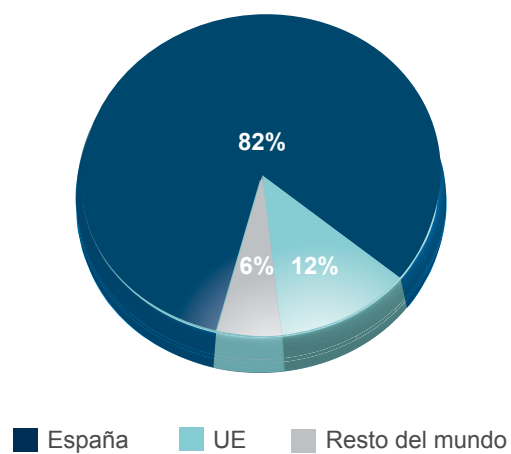
Ingresos por territorio



Segmento de Biofarmacia



Segmento de Química de Gran consumo







DESARROLLO CLÍNICO

ONCOLOGÍA	INDICACIÓN		FASE I	FASE II	FASE III	REGISTRO	MERCADO	SOCIO
Yondelis® (trabectedina)								J&J (EEUU) Taiho (Japón)
Sarcoma de Tejidos Blandos 2ª/3ª Línea	Agente único	UE, EEUU, Japón, otros						
Cáncer de Ovario 2ª/3ª Línea	Yondelis® + Doxil	UE/Otros						
Meningioma		UE						
Aplidin® (plitidepsina)								
Mieloma múltiple 4ª Línea	Plitidepsina + Dexametasona	UE/Otros						Chugai/ Regionales*
Linfoma de células T Pivotal	Agente único	UE/Otros						
Mieloma múltiple	Plitidepsina + Bortezomib + Dexa.	UE/Otros						
PM1183 (lurbinectedina)								Chugai (Japón)
Cáncer de ovario (platino resistente)	Agente único	Global						
Cáncer microcítico de pulmón (CMP) 2ª Línea	Lurbinectedina + Doxorubicina	Global						
Cáncer de mama asociado a BRCA	Agente único	Global						
Basket trial	Agente único	Global						
Tumores sólidos	Estudios en combinación	Global						
PM184								
Cáncer de mama avanzado 3ª/4ª Línea	Agente único	Global						
Tumores sólidos	Agente único y estudios en combinación	Global						

* TTY Biopharm (Taiwán), STA (Australia, Nueva Zelanda y 12 países asiáticos), Boryung Pharm (Corea).



Cartera de Productos IVD

DIAGNÓSTICO KITS DE DIAGNÓSTICO GENÉTICO y análisis de ADN		DESARROLLO	MERCADO
CLART® HPV 2	Kit para la detección de 35 genotipos de alto y bajo riesgo del virus del papiloma humano.		
CLART® HPV 3	Kit para la detección de 49 genotipos de alto riesgo, bajo riesgo y riesgo indeterminado del virus de papiloma humano.		
CLART® HPV 4	Kit para la detección de 35 genotipos de alto y bajo riesgo del virus del papiloma humano sin necesidad de extracción de ADN.		
CLART® HPV 4s	Kit para la detección de 14 tipos de alto riesgo más 2 de bajo riesgo del virus del papiloma humano sin necesidad de extracción de ADN.		
CLART® PneumoVir CLART® PneumoVir 2	Kits para la detección de virus causantes de infecciones respiratorias.		
PneumoCLART® Bacteria	Kit para la detección de bacterias causantes de infecciones respiratorias.		
CLART® ENTHERPEX	Kit para la detección de enterovirus y herpesvirus humanos.		
CLART® SeptiBac	Kit para la detección de microorganismos causantes de sepsis.		
CLART® EnteroBac	Kit para la detección de bacterias causantes de diarrea infecciosa.		
CLART® STIs A&B	Kit para la detección de microorganismos causantes de infecciones de transmisión sexual.		
CLART® CMA KRAS · BRAF · PI3K CLART® CMA NRAS · iKRAS	Kit para la detección de mutaciones específicas en oncogenes asociados al cáncer colorrectal.		
CLART® CMA EGFR CLART® CMA EGFR LB CLART® CMA ALK · ROS1	Kit para la detección de mutaciones específicas en oncogenes asociados al cáncer de pulmón no microcítico.		
CLART® CMA BRAF · AKT1 · MEK1	Kit para la detección de mutaciones específicas en oncogenes asociados a melanoma.		
Equipos de laboratorio			
autoclart®	Automatización de los procesos post PCR para la visualización de arrays CLART®.		
CAR®	Lector de arrays CLART®.		
autoclart® plus	Equipo que combina visualización y lectura de arrays CLART®.		



DESARROLLO

ARNi		INVESTIGACIÓN	PRECLÍNICA	FASE I	FASE II	FASE III	REGISTRO
Oftalmología							
Síndrome de ojo seco	SYL1001	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>					





Estimados Accionistas:

Es para mí un placer dirigirme a ustedes para hacer balance de un año muy positivo para la compañía. Un ejercicio en el que hemos cumplido los hitos que nos marcamos y que por tanto nos acerca más a nuestro objetivo de llevar dos nuevos compuestos al mercado en los próximos ejercicios. Me siento muy satisfecho por lo conseguido, pero sobre todo muy ilusionado con los próximos años, donde espero ver conseguidos esos objetivos por los que estamos haciendo tanto esfuerzo y que deberían traducirse en un importante crecimiento de la compañía.

Los hitos cumplidos en el 2016 han sido muy relevantes para Pharma Mar. Por un lado, el ensayo en fase III con Aplidina para el tratamiento de mieloma múltiple finalizó alcanzando su objetivo primario y ello nos permitió presentar ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) la solicitud de comercialización de Aplidina en esta indicación. Una recomendación positiva por parte de la EMA nos permitirá comercializar un nuevo producto y proporcionar una nueva alternativa terapéutica a los pacientes de mieloma múltiple. De igual forma, durante el 2016 concluimos el reclutamiento del ensayo en fase III de registro con Lurbinectedin (PM1183) para el tratamiento de cáncer de ovario en pacientes resistentes a platino. Esperamos obtener los resultados de este ensayo en la segunda mitad de 2017. Cumplir el objetivo de este ensayo nos permitiría iniciar un nuevo proceso de registro, en este caso para obtener la aprobación para la comercialización de Lurbinectedina tanto en la UE como en EEUU para el tratamiento

cáncer de ovario. Pero hay más, con este mismo compuesto iniciamos en 2016 un estudio en fase III de registro para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico en segunda línea. Este es un tipo de cáncer muy agresivo con una gran incidencia en todo el mundo y para el que existe una importante necesidad médica. Un dato muy importante es que no se ha aprobado nada nuevo en segunda línea para el tratamiento de este tipo de cáncer de pulmón en los últimos quince años. Finalmente, y desde el punto de vista de desarrollos clínicos, en septiembre de 2016 se presentaron en la European Society of Medical Oncology (ESMO) que tuvo lugar en Copenhague, los resultados del ensayo en fase II con Lurbinectedina para el tratamiento de cáncer de mama con mutaciones BRCA1/2. En base a los magníficos datos obtenidos en este ensayo, estamos finalizando el diseño de un nuevo ensayo en fase III de registro para el tratamiento de cáncer de mama que podría empezar en 2017. Esto significaría que durante el 2017 podríamos tener dos ensayos en fase III en marcha con Lurbinectedina además de esperar los resultados de otro ensayo en fase III ya finalizado. Todo un logro.

El 2016 ha sido el primer año completo de venta de Yondelis para el tratamiento de sarcomas de tejido blando tanto en EEUU como en Japón. Como ya he comentado en otras ocasiones, esta es la primera vez que un fármaco desarrollado por una compañía española se aprueba para su comercialización en estos dos países y confiamos en que las ventas de Yondelis seguirán creciendo y nuestro compuesto estará cada vez al alcance de más pacientes.



Pero sin duda, uno de los hitos más destacados del 2016 fue la firma del acuerdo de licencia para Lurbinectedin con Chugai Pharmaceutical que es la compañía líder en oncología en Japón. Se trata de un acuerdo de licencia en exclusiva para Japón que reportó a la compañía un pago inicial de 30 millones de euros y potencialmente alrededor de 100 millones en pagos por hitos que se irán percibiendo en función del cumplimiento de diferentes objetivos. Desde el punto de vista financiero, el haber cobrado ya íntegramente los 30 millones de euros de pago inicial nos permite acometer las inversiones necesarias de los próximos años sin ningún tipo de tensión de caja.

Estos importantes avances en el desarrollo clínico de nuestros compuestos conseguidos en los últimos años, se han logrado gracias al gran esfuerzo inversor realizado en I+D+i. Entendemos que este esfuerzo es absolutamente necesario si queremos alcanzar nuestros objetivos e invertir en el crecimiento futuro de la compañía. Es cierto que dicha inversión en I+D+i, que en 2016 creció en un 30% con respecto al año anterior, ha tenido un impacto en los resultados de la compañía, pero ya estábamos preparados para ello y pusimos especial énfasis en la gestión de los flujos de caja para poder acometer esta inversión en I+D+i sin que ello afectara al desarrollo de nuestro pipeline. Y lo hemos conseguido.

Todos estos logros han tenido un claro reflejo en el mercado. Pese al difícil entorno macroeconómico y la incertidumbre que ha dominado los mercados en el 2016, con los diferentes focos de tensión

vividos como el Brexit o las elecciones en EEUU entre otros, el valor de Pharma Mar registró un incremento del 8%, mientras el Ibex-35 retrocedió un -2% o el Nasdaq Biotech Index (NBI), representante del sector biotecnológico en EEUU, cayó un -21%.

En definitiva, el grupo PharmaMar cerró el 2016 con una buena situación financiera y de negocio, que nos permite mirar hacia el futuro con mucha ilusión y sintiendo que estamos ya muy cerca de cumplir los objetivos que nos marcamos hace unos años y que sin duda se traducirán en un importante crecimiento de la compañía y nos permitirá pensar en objetivos futuros todavía más ambiciosos.

Quisiera transmitir como presidente, el agradecimiento del Consejo de Administración a todos los empleados del Grupo Pharma Mar, quienes con su talento, esfuerzo y compromiso hacen posible el logro de nuestros objetivos.

Para terminar, me gustaría también agradecerles a ustedes en nombre del Consejo de Administración, nuestros empleados y en el mío propio, la confianza que como accionistas han depositado en el grupo Pharma Mar. Sin su apoyo esto no sería posible y esperamos compartir con ustedes todos los éxitos que todavía están por llegar.

Un cordial saludo,

José María Fernández Sousa-Faro.
Presidente



INFORME DE GESTIÓN



1. SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

1.1 Estructura organizativa

Pharma Mar, S.A. (la Sociedad) es la sociedad cabecera de un Grupo de empresas (Grupo PharmaMar o el Grupo) presentes en dos áreas de negocio diferenciadas, Biofarmacia y Química de Gran Consumo.

PharmaMar alcanzó la condición de cabecera de Grupo en 2015 a través de la Operación de fusión inversa entre PharmaMar (sociedad absorbente) y Zeltia (sociedad absorbida). Como consecuencia de la mencionada fusión, el patrimonio completo de Zeltia con sus derechos y obligaciones, se transmitió en bloque a la sociedad absorbente, PharmaMar.

El Consejo de Administración de la sociedad cabecera de Grupo, Pharma Mar, S.A., define la estrategia general. Cuenta para el ejercicio de sus responsabilidades con las siguientes comisiones delegadas: Comisión ejecutiva, Comisión de auditoría y Comisión de retribuciones y nombramientos.



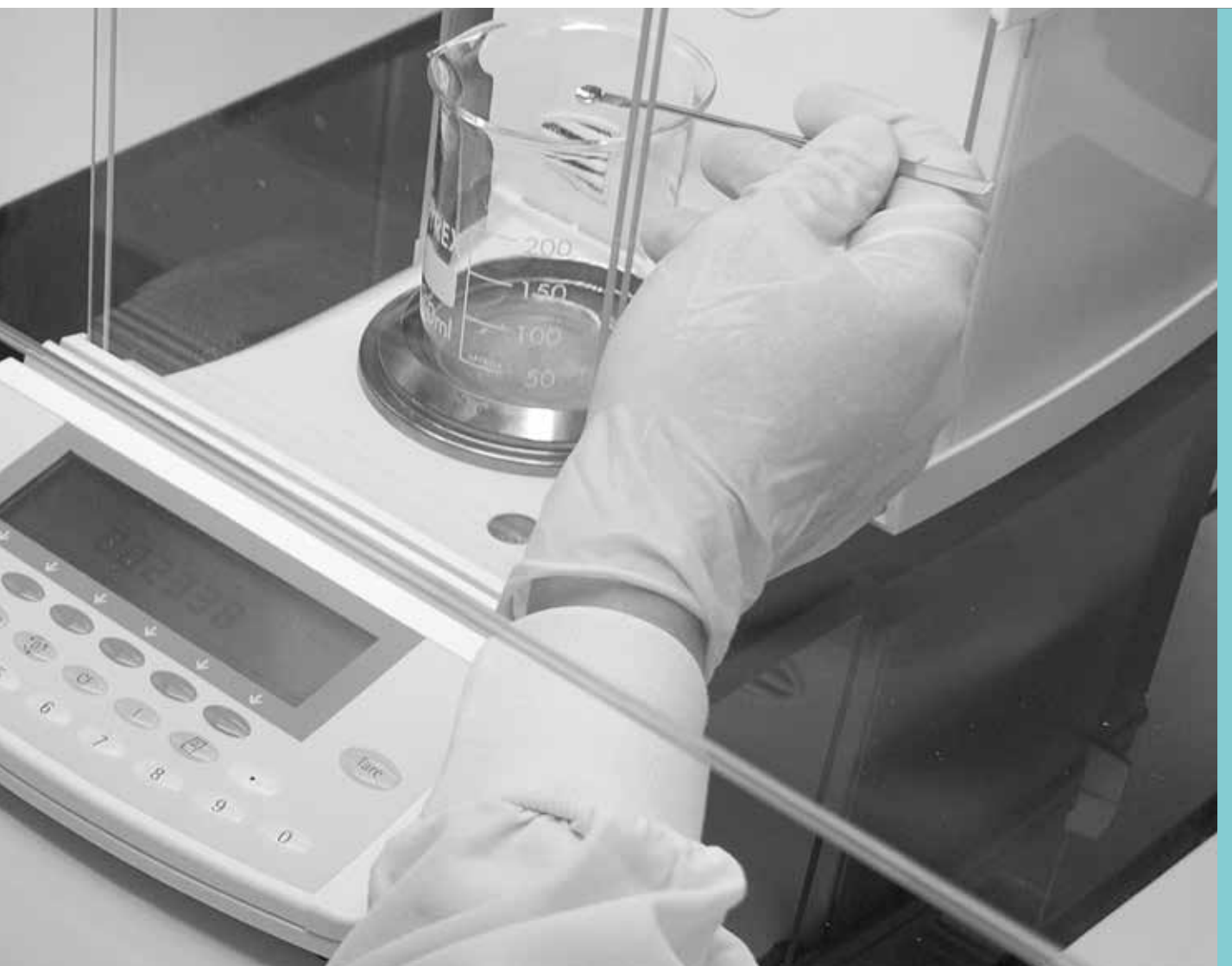
1.2 Funcionamiento: modelo de negocio, estrategia

El grupo PharmaMar cuenta con dos grandes áreas de negocio en función de sus ingresos, el área biofarmacéutica y el área de química de gran consumo. De ellas, el área biofarmacéutica es su principal negocio y concretamente dentro de esta área de negocio el desarrollo y comercialización de fármacos antitumorales de origen marino supone la principal actividad del grupo. El segmento de oncología es el de mayor crecimiento y de mayor peso estratégico dentro del Grupo.

El modelo de negocio en oncología pasa por descubrir nuevas moléculas antitumorales de origen marino y desarrollar las mismas tanto en sus fases preclínicas como en las diferentes fases clínicas

con el objetivo de aportar nuevos fármacos que supongan ventajas terapéuticas para los pacientes de oncología. Del mismo modo, forma parte de la estrategia del Grupo la búsqueda de alianzas estratégicas con socios preferiblemente industriales, con el fin de que éstos colaboren-no sólo financieramente- tanto en el avance en distintas fases de investigación de los compuestos como en la posterior comercialización de los mismos.

Dentro del modelo de negocio de oncología, uno de los factores diferenciales es la capacidad de descubrir nuevas moléculas con las que nutrir el “pipeline” o cartera de productos en desarrollo, generando así oportunidades de nuevos fármacos para la compañía. En este sentido, el grupo tiene varias moléculas antitumorales en su “pipeline” en diferentes fases de desarrollo con el objetivo de



llevar nuevos compuestos al mercado. Del modelo de negocio de PharmaMar, cabe destacar también el hecho de tener una red de ventas propia con la que se cubre el territorio europeo. Este hecho permite, no solo comercializar los productos propios en este territorio de forma directa, sino que además, ofrece la posibilidad de aprovechar futuras oportunidades de comercialización de productos de terceros.

En el área de biofarmacia, aparte de oncología el grupo tiene otros negocios de menor tamaño como son el de desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico y análisis de ADN, actividad que se desarrolla a través de Genómica. Finalmente, a través de Sylentis se están llevando a cabo varios ensayos clínicos en oftalmología con una de las nuevas tecnologías de silenciamiento génico como es el RNAi.

En cuanto al segmento de química de gran consumo, el Grupo produce y distribuye productos de gran consumo tales como insecticidas, ambientadores y productos de limpieza del hogar a través de ZelnovaZeltia, y a través de Xylazel el Grupo produce y comercializa productos tales como protectores y tratamientos especiales para maderas, barnices y pinturas especiales.

Con respecto a las inversiones realizadas en el Grupo, el destinatario principal de la inversión en I+D+i es oncología, el principal negocio estratégico del grupo. El segmento de oncología es el área de mayor crecimiento y es intención de la compañía continuar con el claro compromiso de inversión en I+D para llevar nuevos fármacos al mercado.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

INGRESOS	31-12-16	31-12-15
Ventas	164.034	161.992
Área biofarmacia	94.374	94.644
<i>Segmento Oncología</i>	88.194	88.442
<i>Segmento Diagnóstico</i>	6.180	6.202
Segmento Química Gran Consumo	69.660	67.348
Royalties		
Segmento Oncología	5.779	1.788
Licencias y acuerdos codesarrollo		
Segmento Oncología	11.129	29.034
Prestaciones de servicios		
Sin asignar	5	1.003
TOTAL INGRESOS	180.947	193.817

EBITDA	31-12-16	31-12-15
Área de Biofarmacia	(6.530)	23.670
Segmento Química Gran Consumo	5.308	5.122
Sin asignar	(9.813)	(9.452)
TOTAL EBITDA GRUPO	(11.035)	19.340

Cifras en miles de euros



2.1 Ingresos totales

Por lo que respecta a las **ventas netas** del área de Biofarmacia, éstas ascienden a 94,37 millones de euros (94,6 millones de euros a diciembre 2015) lo que significa un ligero descenso de 0,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total de ventas de este área, 88,2 millones corresponden al segmento de Oncología (PharmaMar) por las ventas de Yondelis® (88,4 a diciembre de 2015) cifra 0,30% inferior. En 2015, PharmaMar vendió materia prima a sus socios Janssen Products, LP y Taiho Pharmaceutical Co, Ltd por importe de 7,8 millones de euros con la finalidad de que preparasen sus stocks de Yondelis, aprobado para su comercialización en sus respectivos territorios en dicho ejercicio. Las ventas de materia prima a dichos socios han sido de 1,5 millones de euros en 2016. Si eliminamos el efecto de las ventas de materia prima a nuestros socios de Yondelis Janssen Products y Taiho Pharmaceutical Co, las ventas netas comerciales acumuladas a diciembre de 2016 habrían sido 7,4% superiores al ejercicio anterior. El segmento de Diagnóstico (Genómica) ha alcanzado unas ventas de 6,2 millones de euros, idénticas a las del ejercicio anterior.

En cuanto a las ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo, éstas ascienden a 69,7 millones de euros (67,3 millones a diciembre 2015), un incremento del 3,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los **ingresos por royalties** pertenecen al segmento de oncología. Los royalties recibidos de Janssen Products y Taiho Pharmaceutical Co por la venta de Yondelis en Estados Unidos, Japón y resto del mundo excepto la Unión Europea, se han visto incrementados en 2016 pasando de 1,8 millones de euros en diciembre 2015 a 5,8 millones de euros en diciembre 2016, después de que en el último trimestre de 2015 ambas compañías obtuvieran de sus respectivas autoridades regulatorias, el permiso para comercialización de Yondelis.

En lo que se refiere a los **ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos** de co-desarrollo, que también pertenecen en su totalidad al segmento de Oncología, a diciembre de 2016 han alcanzado los 11,1 millones de euros. El desglose de los mismos es el siguiente: 4.000 miles de euros recibidos de Chugai Marketing Pharma por la presentación del dossier de

Aplidin ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA), 1,1 millones de euros por pequeños contratos de licencia de comercialización de Aplidin en diversos países de Asia y por último 6 millones de euros que se corresponden con el reconocimiento como ingreso de una parte del pago inicial (up-front) derivado del contrato de licencia firmado en el mes de diciembre entre PharmaMar y Chugai Pharmaceutical Co, Ltd. para la licencia de Lurbinectedin (PM1183). El up-front asciende a 30 millones de euros (fue cobrado en los primeras semanas de 2017) y se irá reconociendo como ingreso en función del grado de avance de las obligaciones contraídas en el acuerdo por PharmaMar, consistentes en la realización de ciertos ensayos clínicos.

En 2015, hay que tener en cuenta que se produjeron las aprobaciones para comercialización de Yondelis en Estados Unidos y Japón, que llevaban aparejados importantes pagos, así como el último pago del acuerdo relativo a plan de desarrollo de Yondelis (*Coordination Agreement*) firmado con Janssen Products en 2011. En total los cobros por acuerdos de licencia en 2015 ascendieron a 29 millones de euros.

De esta forma, los **ingresos totales** a diciembre de 2016 han alcanzado los 180,9 millones de euros frente a los 193,8 millones que se obtuvieron a diciembre 2015 (-6,5%).

2.2 Ingresos procedentes del exterior

Del total ingresos registrados a diciembre de 2016, un 59%, esto es 106,4 millones de euros (63% y 121,3 millones en 2015) proceden de ventas y operaciones exteriores.

2.3 Márgenes: Margen bruto y Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El margen bruto del Grupo sobre ventas representa un 73% a 31 de diciembre de 2016 (72% en 2015). (Calculado tomando únicamente en consideración las ventas y servicios, no los ingresos por royalties o los procedentes de licencias).

El EBITDA del Grupo, a diciembre de 2016 asciende a -11 millones de euros, (19,3 millones de euros en 2015).

Esta variación principalmente se explica por dos factores: 1) El primero de ellos se refiere a “Ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos”: (11,1 millones de euros en 2016 vs. 29,0 millones de euros en 2015), el origen de la desviación está en el reconocimiento parcial como ingreso únicamente de 6 millones de euros del total del up-front (30 millones de euros) recibido del acuerdo de licencia de Lurbinectedin (PM1183), en aplicación de las normativa de reconocimiento de ingresos. Este reconocimiento parcial hace que los ingresos procedentes de licencias y otros acuerdos, sean inferiores a los de 2015, año en el que se recibieron diversos ingresos procedentes de los contratos de licencia de Yondelis con Janssen Products y Taiho Pharmaceutical Co, referidos a diversos cumplimientos de hitos y 2) Incremento del gasto anual neto en I+D de un neto de 18 millones de euros, fundamentalmente por los ensayos de fase III en marcha. El efecto de estas dos partidas lo viene a paliar parcialmente el incremento de ventas netas y royalties en 5 millones de euros.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, resultado financiero y por impuestos).

2.4 Inversión en I+D

La inversión en I+D ha aumentado un 25% entre periodos (+ 16,2 millones de euros), pasando de una inversión bruta de 63,5 millones de euros en diciembre 2015 a los 79,8 millones a diciembre de 2016. En el área de Oncología se han invertido 72,3 millones de euros (55,6 millones en 2015), en los segmentos de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 7,3 millones de euros (7,9 millones en 2015). En 2016 Oncología ha registrado como activos 1,4 millones de euros de los gastos incurridos en I+D (3,3 a diciembre 2015), por tanto la inversión neta en el ejercicio ha aumentado un 30% (+18,1 millones de euros).

I+D	2016	2015	Dif ^a	Var.
Segmento Oncología	72.301	55.610	16.691	30%
Segmento Diagnóstico	2.426	2.218	208	9%
Segmento RNAi	4.890	5.687	(797)	(14%)
Segmento Química Gran Consumo	163	34	129	379%
	79.780	63.549	16.231	25%
- Capitalización I+D	(1.357)	(3.258)	1.901	(58%)
TOTAL I+D GRUPO	78.423	60.291	18.132	30%

Cifras en miles de euros

Concretamente, en el segmento de oncología, el incremento se debe principalmente al gran avance en los ensayos clínicos de Lurbinectedin (PM1183) en cáncer de ovario platino resistente y cáncer de pulmón microcítico así como a otra serie de ensayos preclínicos y de desarrollo clínico para el mismo compuesto.



2.5 Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden al cierre de 2016 a 47,7 millones de euros (48,6 en 2015). De ellos, 29 millones de euros corresponden al área de biofarmacia (29 en 2015). Los gastos comerciales del segmento de química de consumo en 2016 ascienden a 18,6 millones de euros al (19,6 millones en 2015).

2.6 Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante asciende a -24,1 millones de euros frente a los 6,6 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Esta diferencia se ha producido principalmente como consecuencia del incremento de los recursos netos destinados a I+D en 18,1 millones de euros con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior así como al registro de una cifra inferior en ingresos por acuerdos de licencias, debido al reconocimiento parcial como ingreso únicamente de 6 millones de euros del total del up-front (30 millones de euros) recibido del acuerdo de licencia de Lurbinectedin (PM1183).

2.7 Otros hechos que han tenido relevancia en los estados financieros del ejercicio 2016

Acuerdos de licencia y alianzas estratégicas:

En diciembre de 2016, PharmaMar firmó un acuerdo exclusivo de licencia, desarrollo y comercialización con Chugai Pharmaceutical Co. para su tercer fármaco antitumoral de origen marino, PM1183 (lurbinectedina), en Japón. Por la firma del mismo PharmaMar recibirá un pago inicial de 30 millones de euros y royalties escalonados de dos dígitos sobre las ventas de PM1183 que realizará Chugai una vez se logre en su caso, la autorización de comercialización de dicho medicamento en Japón. Además el acuerdo prevé que PharmaMar pueda recibir otros pagos de Chugai en función de si se cumplen determinados hitos relativos tanto al desarrollo clínico, hitos regulatorios y de ventas del producto,

estando estos pagos potencialmente por encima de los cien millones de euros en su conjunto.

En febrero de 2016, PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA), establecida en Singapur, para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino APLIDIN® (plitidepsina) para el tratamiento de tumores hematológicos en 12 países asiáticos. PharmaMar cobró, y reconoció como ingreso, el importe de 229 miles de euros en concepto de pago inicial. PharmaMar conservará los derechos de producción en exclusiva y suministrará el producto terminado para su comercialización.

En octubre de 2016, se firmó un acuerdo de licencia con Boryung Pharma para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino Aplidin® (plitidepsina) en Corea del Sur. Según los términos del acuerdo, PharmaMar recibirá un pago a la firma del acuerdo, además de royalties y remuneraciones adicionales por los hitos regulatorios alcanzados por Aplidin®. PharmaMar conservará los derechos de producción en exclusiva y suministrará el producto terminado a Boryung Pharm para su comercialización. PharmaMar cobró, y reconoció como ingreso, el importe de 450 miles de euros en concepto de pago inicial y otros 450 miles de euros por alcanzar un hito regulatorio.

En lo que respecta a las dos compañías que forman parte del segmento de química de gran consumo, ambas han incrementado sus ventas y las exportaciones. Zelnova ha continuado su expansión internacional. Por su parte Xylazel, ha entrado con fuerza en el nicho decoración interior, distribuyendo con gran éxito pinturas para muebles con efecto tiza.

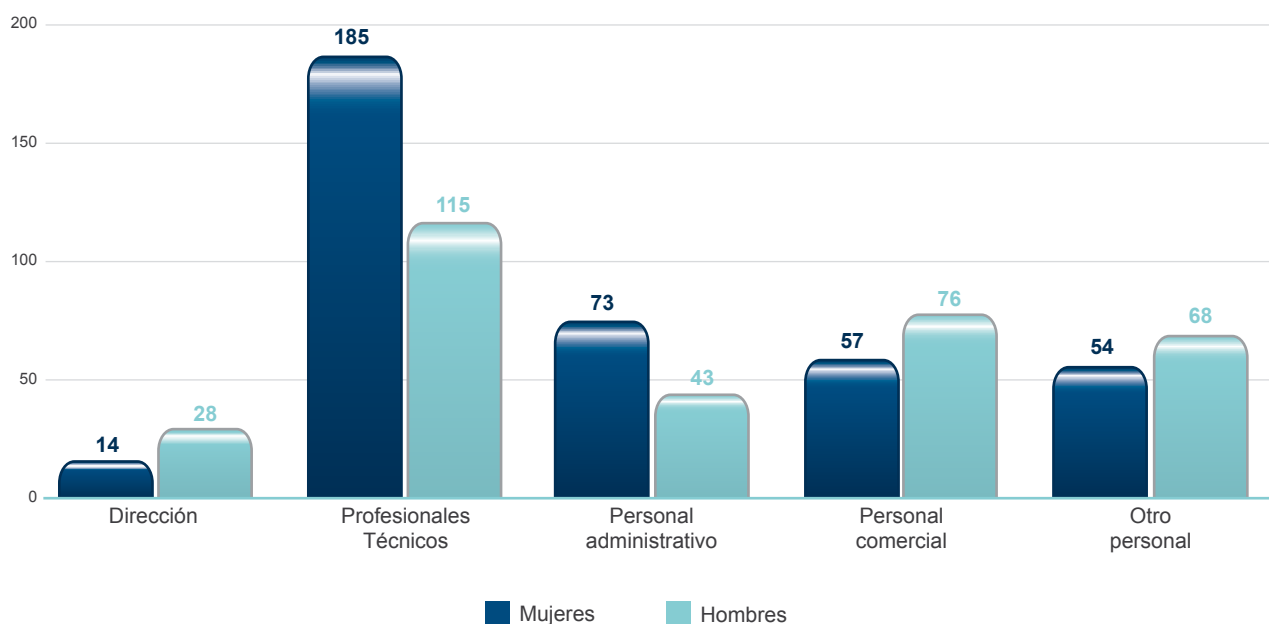
2.8 Cuestiones relativas al personal

El número de empleados del Grupo al cierre del ejercicio era de 713 (700 en 2015). El número de empleados pertenecientes al segmento de oncología es de 400, los pertenecientes al segmento de diagnóstico 53, los pertenecientes al segmento de RNA i 20, los pertenecientes al segmento de química de gran consumo son 215 y sin asignar a ninguno de los dos segmentos 25.

El 53,7% de la plantilla son mujeres.

El siguiente gráfico muestra la segmentación por sexo y categoría:

Segmentación por sexo y categoría



2.9 Cuestiones relativas al medioambiente

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha tenido la necesidad de incurrir en inversiones significativas para la protección y mejora del medio ambiente.

Debido a que no se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, ni existen riesgos que pudieran haberse transferido a otras entidades, no ha sido preciso en el presente ejercicio realizar dotación alguna en concepto de provisiones para actuaciones medioambientales.

pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	51
Ratio de operaciones pagadas	53
Ratio de operaciones pendientes de pago	25
Total pagos realizados (miles de euros)	82.721
Total pagos pendientes (miles de euros)	10.676

2.10 Periodo medio de pago a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2016

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 ha sido de 51 días (50 días en 2015).



3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de efectivo y equivalentes más las inversiones financieras líquidas, ascienden a 32,4 millones de euros (45,6 millones de euros en 2015). Si incluimos los activos financieros no corrientes, el total asciende a 33,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (46,7 millones en 2015).

La deuda neta financiera total del Grupo a coste amortizado, para que pueda compararse con las cifras de Balance, de los dos últimos ejercicios se detalla en la siguiente tabla:

	2016	2015
Deuda no corriente	67.583	64.973
Entidades bancarias	25.351	20.651
Obligaciones y bonos	16.350	16.350
Organismos oficiales	25.882	27.972
Deuda corriente	27.906	28.629
Pólizas de crédito	10.958	10.558
Descuentos comerciales	1.238	2.148
Préstamos	10.685	11.585
Organismos oficiales	4.438	3.753
Intereses y otros	587	585
Total deuda financiera	95.489	93.602
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	33.505	46.692
TOTAL DEUDA NETA	(61.984)	(46.910)

Al analizar la liquidez del Grupo a 31 de diciembre de 2016, hay que tener en cuenta que el 22 de diciembre de 2016 PharmaMar firmó un acuerdo de licencia y desarrollo de PM 1183 con Chugai Pharmaceutical Co. Dicho acuerdo contempla un pago inicial no reembolsable de 30 millones de euros. El cobro de dicho pago inicial ha tenido lugar en las primeras semanas de enero de 2017. Este pago recibido de Chugai Pharmaceutical Co, refuerza la posición financiera del Grupo, si bien no está recogido en la tesorería de 2016.

La deuda bruta se mantiene en niveles similares al ejercicio anterior. Durante 2016 se han obtenido

nuevos préstamos a largo plazo con los que se han atendido las amortizaciones de créditos del propio ejercicio, consiguiendo mantener una buena estructura de la deuda.

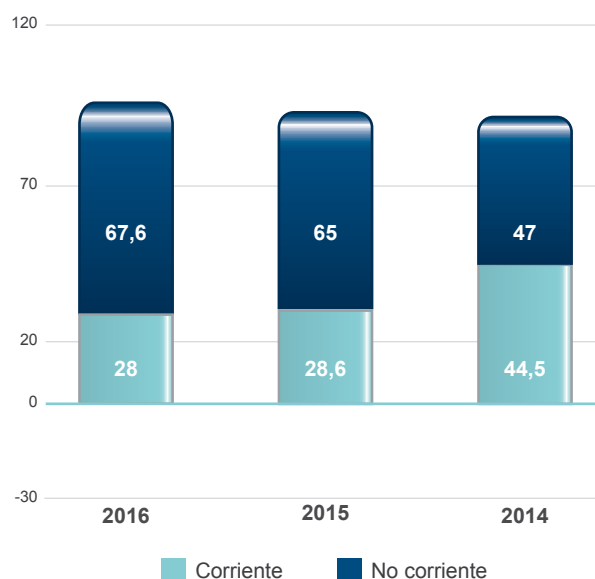
El efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes ha disminuido con respecto al ejercicio anterior en la medida en que se ha incrementado la inversión en I+D del ejercicio.

Adicionalmente y relacionado con la situación de tesorería, es importante destacar el acuerdo de licencia y desarrollo de (PM1183) mencionado más arriba, por el que en las primeras semanas de enero de 2017, recibió un cobro de 30 millones de euros brutos no recogido en los estados financieros a 31 de diciembre.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad acordó aprobar la emisión de bonos simples por un importe de diecisiete millones de euros con la finalidad de reforzar su posición financiera y alargar el plazo de vencimiento de la misma. Se emitieron bonos por importe de 17 millones de euros a un plazo de vencimiento de doce años, adquiridos por un único inversor español. Los bonos devengan un tipo de interés fijo del 4,75% y cotizan en el Mercado alternativo de Renta Fija.

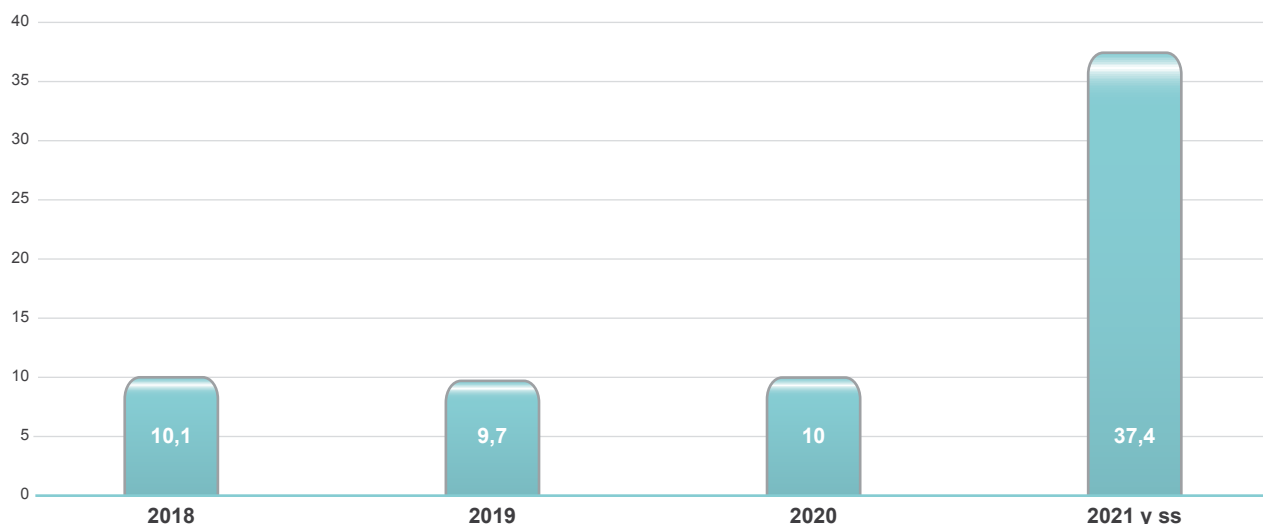
El siguiente gráfico muestra la deuda del Grupo clasificada en corriente y no corriente, en los tres últimos ejercicios.

Deuda del Grupo



El siguiente gráfico muestra los vencimientos anuales del principal de la deuda financiera a largo plazo, a su coste amortizado:

Vencimientos anuales del principal de la deuda financiera a largo plazo



4. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

4.1 Riesgos del Entorno

Competencia

El mercado químico-farmacéutico es muy competitivo y en él participan empresas multinacionales, empresas nacionales de tamaño mediano y pequeño y laboratorios fabricantes de genéricos.

Los resultados del Grupo PharmaMar se pueden ver afectados por el lanzamiento de productos novedosos o innovadores, avances técnicos y tecnológicos o lanzamiento de genéricos por parte de competidores.

Propiedad Industrial. Patentes

La propiedad industrial es un activo clave para el Grupo PharmaMar. Una eficaz protección de la misma es crítica a la hora de asegurar un retorno razonable de la inversión en I+D. La propiedad industrial se puede proteger por medio de patentes, marcas, registros de nombres y dominios, etc.

En la mayoría de los países- Estados Unidos y los de la Unión Europea, incluidos-, los derechos otorgados por las patentes son por un periodo de tiempo de 20 años. El tiempo efectivo de protección depende finalmente de la duración del periodo de desarrollo del fármaco antes de su lanzamiento. Para compensar en alguna forma este periodo de desarrollo tan largo y la necesidad de recabar autorización antes de poder comercializar un fármaco, una serie de mercados, entre los que están Estados Unidos y Unión Europea, permiten bajo determinadas circunstancias, obtener una extensión, de hasta un máximo de cinco años de la vida de la patente.

Una invención deficientemente protegida o tiempos de desarrollo muy dilatados que limiten la vida útil de la patente, son riesgos propios del entorno farmacéutico.

El Grupo PharmaMar cuenta con una rigurosa política de patentes que trata de proteger las nuevas invenciones a las que se llega a través de las actividades de I+D. Además de la protección que se puede obtener para los nuevos principios activos descubiertos, también intentamos obtener de forma activa protección para nuevas formulaciones, procesos de producción, usos

médicos e incluso para nuevos métodos de administración del fármaco.

El Grupo cuenta con un sistema para la gestión del ciclo de vida de las patentes, con departamentos de patentes que revisan regularmente la situación de las patentes en coordinación con el departamento de asuntos regulatorios. Asimismo se vigila la posible infracción de nuestras patentes por parte de otras compañías, de forma que si fuera necesario se iniciasen acciones legales.

Regulación

El sector químico-farmacéutico, es un sector altamente regulado. Se regulan los requisitos relativos a la investigación, ensayos clínicos, el registro del fármaco, la producción del mismo, la validación técnica de los estándares de producción, e incluso se regula la comercialización del mismo. Estas exigencias se están incrementando en los últimos tiempos y se espera continúe esta tendencia.

Los precios de los productos farmacéuticos están controlados y regulados por el Gobierno en la mayoría de los países. En los últimos años se han aplicado reducciones de precios y aprobado precios de referencia.

El Grupo, para contrarrestar el riesgo procedente de continuos y nuevos requisitos legales y regulatorios, toma sus decisiones y diseña los procesos de negocio, basándose en un exhaustivo análisis de estas materias proporcionado por nuestros propios expertos y por reputados especialistas externos, cuando así se requiere.

Disponibilidad de capital

No siempre los mercados están abiertos y la fuerte inversión realizada por el Grupo PharmaMar en I+D cada año, le hace acudir a diferentes fuentes de financiación, mercado del crédito o mercado de capitales para financiar su crecimiento, llevar a cabo su estrategia y generar resultados financieros futuros.

El Grupo tiene muy fraccionado el riesgo con las diferentes entidades de crédito, lo que le otorga una mayor flexibilidad y limita el impacto en el caso de no ver renovado alguno de sus créditos.

Asimismo, el Grupo ha emitido deuda a largo plazo con la finalidad de diversificar las fuentes de financiación.

Accionistas

Como cualquier sociedad cotizada en bolsa, existe el riesgo de que un accionista entienda que una decisión tomada por el Consejo de Administración o los Directivos del Grupo, haya perjudicado sus intereses como accionista y se plantee una reclamación.

El Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad de administradores y directivos que cubre el riesgo de que un accionista entienda que una decisión tomada por el Consejo de Administración o los Directivos del Grupo, haya perjudicado sus intereses como accionista y se plantee una reclamación.

4.2 Riesgos Operativos

Precios de materiales básicos

Las desviaciones en los precios de sus valores esperados, así como una estrategia de la organización para comprar y acumular materiales básicos, exponen a la organización a costes de producción excesivos o pérdidas por mantenerlos en inventarios.

El Grupo analiza a fondo los precios a principios de año, tratando con nuestros suministradores de tener un precio cerrado para todo el año. De acuerdo con esto saldrán los precios de costo de los productos. Se tiene un control mensual de los mismos, por si es necesaria una modificación, aunque aquellas materias primas que son derivados del petróleo están sometidas a fuertes variaciones no siempre predecibles. (Butano, Disolventes, Plásticos, etc.).

Salud y seguridad

El no proveer de un ambiente de trabajo seguro para los trabajadores expondría al Grupo a costes importantes, pérdida de reputación y otros costes.

El control en Salud y Seguridad es exhaustivo, tratando de realizar una mejora continuada.

La exposición directa del personal que trabaja en los laboratorios a nuevos compuestos naturales o de síntesis -cuyos posibles efectos adversos son desconocidos- genera un riesgo de salud y seguridad teórico, al que se añaden los riesgos habituales de manejo de productos químicos.

El Grupo ha implantado el Sistema de Prevención de Riesgos Laborales, sobre el que se realizan auditorías periódicas de cumplimiento de sus normas.

La Sociedad tiene contratados seguros de accidentes y responsabilidad civil.

Una de las Sociedades del Grupo, cuya plantilla representa el 59% del total de empleados del Grupo, ha obtenido la Certificación OHSAS 18001 de gestión de salud y seguridad laboral.

Ambiental

Los riesgos ambientales pueden exponer a las compañías a pasivos potencialmente significativos. La mayor exposición es derivada de posibles reclamaciones de terceras partes por daños o perjuicios en las personas o propiedades, causados por contaminación de diversos tipos.

Los procesos productivos del Grupo, en general, tienen un riesgo muy bajo en cuanto a impacto medioambiental (ruidos, humos, vertidos, etc.) y apenas generan residuos.

La gestión de los residuos se hace a través de sociedades públicas encargadas de reciclajes y gestión de residuos. Se realizan verificaciones periódicas del cumplimiento de la legislación y, allí donde es necesario, existen sistemas de control de emisiones atmosféricas, se cuenta con sistemas de depuración de agua y puntos limpios.

Dos de las sociedades del Grupo de mayor tamaño, cuentan con la Certificación ISO 14001, que establece cómo implantar un sistema de gestión medioambiental eficaz para conseguir el equilibrio entre el mantenimiento de la rentabilidad y la minimización del impacto medioambiental.

Desarrollo de producto

El Grupo destina una cantidad sustancial de recursos a la investigación y desarrollo de nuevos

productos farmacéuticos. Como consecuencia de la duración del proceso de desarrollo, de los desafíos tecnológicos, de los requisitos regulatorios y de la intensa competencia, no se puede asegurar que todos los compuestos actualmente en desarrollo y los que vamos a desarrollar en el futuro alcancen el mercado y lograr el éxito comercial.

Para asegurar al máximo posible el uso eficaz y eficiente de nuestros recursos, el Grupo ha puesto en marcha una estructura de trabajo transversal entre los diferentes departamentos, grupos de trabajo por proyectos y sistemas de reporte para monitorizar internamente los proyectos de investigación y desarrollo.

4.3 Riesgos de información

Si los flujos de información interna del Grupo no funcionan correctamente, puede haber riesgo de falta de alineación con las estrategias y riesgo de toma de decisiones erróneas o fuera de tiempo.

Comunicación al Mercado

Por otra parte, el Grupo está obligado a presentar determinadas informaciones, financieras y en general hechos relevantes de manera veraz, completa y oportuna. Caso de no hacerlo de este modo, existirían riesgos de sanciones y de pérdida de credibilidad.

La dirección y el Consejo de Administración de PharmaMar, disponen de información privilegiada sobre la marcha del Grupo.

Existen sistemas de control para saber quién dispone de esta información en un momento dado, destinados principalmente al cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, en materia de información privilegiada.

Sistemas de información

Los fallos en mantener un acceso adecuado a los sistemas de información (datos o programas) pueden resultar en conocimientos no autorizados, en acceso no autorizado a los datos o entrega inoportuna de la misma y uso indebido de información confidencial.

Por otro lado, la falta de disponibilidad de información importante, en el momento en que es necesaria, puede afectar adversamente a la continuidad de los procesos y operaciones críticas de la organización.

Debido a los continuos avances tecnológicos el Grupo PharmaMar va adecuando las políticas de seguridad física y jurídica, vinculadas a los sistemas de información y comunicación.

El Grupo PharmaMar dispone de varios Centros de Proceso de Datos. En dichos centros se utilizan, en la medida de lo posible, las mismas tecnologías con el fin de simplificar al máximo la diversidad tecnológica y compartir servicios susceptibles de ser utilizados por más de una Unidad de Negocio, fundamentalmente en lo relativo a seguridad, soporte y mantenimiento.

El acceso a la información está individualizado y controlado por tecnologías actuales, disponiéndose además de sistemas redundantes y de tolerancia a fallos en los sistemas considerados críticos para el desarrollo del negocio, así como de procedimientos para restaurar dichos sistemas en el menor tiempo posible. La integridad de la información está en todo caso garantizada mediante sistemas de respaldo y copias de seguridad.

El Grupo PharmaMar utiliza infraestructuras tecnológicas de terceros, con quienes dispone de acuerdos de nivel de servicio que garanticen el mínimo impacto de eventuales degradaciones del mismo y sobre los que existe, en general, una redundancia o duplicidad de infraestructuras.

4.4 Riesgos Financieros

4.4 A Riesgo de mercado

Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital registrados como disponibles para la venta así como del precio de los títulos en fondos de inversión cotizados con cambios en valor razonable a través de la cuenta de resultados. En cuanto a materia prima cotizada, las operaciones del segmento de química de gran

consumo del Grupo están influenciadas por el precio del petróleo.

Las inversiones en títulos de capital clasificados como disponibles para la venta corresponden a valores de compañías extranjeras de la industria de biofarmacia. No obstante, el volumen de inversiones mantenido por el Grupo en este tipo de inversiones es de escasa relevancia en el contexto de las operaciones del Grupo.

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de las inversiones financieras en activos financieros convertibles en efectivo remunerados. Las inversiones en activos financieros remunerados consisten principalmente en depósitos remunerados a tipo de interés variable, referenciados al Euribor.

Los recursos ajenos a tipos de interés variable exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

En base a los distintos escenarios, en ocasiones la Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variables en interés fijo. Bajo estas permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete a intercambiar, con cierta periodicidad la diferencia entre los intereses fijos y los variables calculada en función de los principales nocionales contratados.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. La Sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano.

La Dirección no ha considerado necesario establecer ninguna política de cobertura del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional.

4.4 B Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de inversiones financieras contratadas con bancos.

Los bancos e instituciones financieras con las que trabaja la Sociedad poseen calificaciones independientes.

Cuando la Sociedad adquiere otras inversiones financieras distintas, tiene que seguir las siguientes políticas en sus inversiones:

- Adquisición de Fondos de renta fija que invierten en deuda de patrimonio público o privado (bonos, letras, pagarés de empresa), generalmente seguros, que ofrecen un pago periódico de intereses.
- Adquisición de Fondos monetarios que se componen de renta fija a corto plazo (máximo 18 meses), en los que se prima la seguridad a cambio de dar una rentabilidad generalmente inferior a la de otras inversiones.

4.4 C Riesgo de liquidez

Es el riesgo de no obtener los fondos con los que hacer frente a las obligaciones de pago en el momento en que estas se deban cumplir.

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. El departamento financiero del Grupo tiene como

objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito, así como de fondos suficientes en activos financieros con los que hacer frente a sus obligaciones, especialmente las del segmento de biofarmacia.

Como aspecto fundamental para la evaluación del riesgo de liquidez en el momento de la formulación de los estados financieros de 2016, hay que tener en cuenta que el 22 de diciembre de 2016 PharmaMar firmó un acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización de PM 1183 con Chugai Pharmaceutical Co. Dicho acuerdo contempla un pago inicial no reembolsable de 30 millones de euros. El cobro de dicho pago inicial ha tenido lugar en las primeras semanas de enero de 2017. Este pago recibido de Chugai Pharmaceutical Co, refuerza la posición financiera del Grupo, si bien no está recogido en los estados financieros de 2016.

Adicionalmente, los Administradores de PharmaMar consideran que el Grupo cuenta con liquidez para afrontar sus proyectos de investigación y desarrollo y cumplir con sus compromisos futuros por las siguientes razones:

- Situación patrimonial del Grupo saneada.
- Capacidad del Grupo para renegociar su deuda si se estimase necesario.
- Existencia de líneas de crédito no dispuestas, por importe de 20 millones de euros.
- El Grupo ha finalizado el año con una Caja y Equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes de 33,5 millones de euros.



5. ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

En enero de 2017, la Sociedad cobró el pago inicial contemplado en el acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización de PM1183 firmado en diciembre de 2016 con Chugai Pharmaceuticals por un importe bruto de 30.000 miles de euros.

En el mes de febrero de 2017, una de las sociedades del Grupo ha rescindido el contrato a uno de sus directivos. Los Administradores consideran que este hecho podría implicar un coste de aproximadamente 800 miles de euros. La decisión ha sido tomada en el ejercicio 2017, por lo que no se registra provisión al respecto en los estados financieros de 2016.

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron, es decir, durante los meses de enero y febrero se han renovado pólizas de crédito por importe de 5.000 miles de euros.

6. INFORMACIÓN SOBRE PERSPECTIVAS 2017

A lo largo del 2017 y en relación a nuestro principal negocio, oncología, la compañía continuará con el plan de desarrollo de sus compuestos, siendo Lurbinectedin (PM1183) el compuesto al que se dedicará la mayor partida de I+D. Así, en relación a este compuesto, en la segunda mitad del 2017 esperamos obtener los resultados del ensayo de fase III de registro para el tratamiento de cáncer de ovario de pacientes resistentes a platino. Asimismo, durante el 2017 continuaremos con el reclutamiento del ensayo en fase III de registro para el tratamiento de cáncer de pulmón de células pequeñas que empezamos el año pasado. También con Lurbinectedin estamos finalizando el diseño y por lo tanto tenemos previsto iniciar a lo largo del 2017 un nuevo ensayo de registro para el tratamiento de cáncer de mama BRCA2. Respecto a Aplidina, en 2017, esperamos

obtener la respuesta de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) a la solicitud de registro en la indicación de Mieloma Múltiple que se presentó en 2016. Finalmente, la compañía tiene previsto también iniciar los ensayos clínicos con un nuevo compuesto que actualmente está en preclínica.

Adicionalmente, se continuará trabajando para llegar a nuevos acuerdos de licencia y/o nuevas alianzas estratégicas con otras compañías y en el desarrollo de las que están en marcha ya que todas estas alianzas refuerzan nuestro posicionamiento como empresa oncológica.

A lo largo de 2017, y después del primer año de ventas de Yondelis en EEUU y Japón para el tratamiento de sarcomas de tejidos blandos en 2016, se espera que los royalties generados por las ventas en estos dos importantes países vayan creciendo acorde con el crecimiento de las ventas esperadas por parte de nuestros socios.

Respecto al segmento de química de gran consumo, durante 2017 se espera que continúe el crecimiento de los ingresos tanto de la demanda doméstica como de las exportaciones y que se incorporen nuevos productos a sus carteras, bien productos propios o bien de distribución.

7. ACTIVIDADES DE I+D+i

Las actividades de Investigación y Desarrollo son clave en la estrategia del Grupo, a la que en 2016 se han destinado 79,8 millones de euros.

De esta cantidad total, en el segmento de oncología se han destinado 72,3 millones de euros; en el segmento de RNA de interferencia para oftalmología se han destinado 4,9 millones de euros; en el segmento de diagnóstico 2,4 millones de euros y las sociedades pertenecientes al segmento de Química de Gran Consumo han dedicado a I+D 0,16 millones de euros. En el Balance del Grupo, se registra la cifra neta de aquella parte que ha sido capitalizada durante el ejercicio (1,4 millones de euros).

Los avances y resultados más relevantes de I+D a lo largo de 2016 por área de actividad, son los siguientes:

1. ONCOLOGÍA: PHARMAMAR

Las actividades y avances de cada uno de sus compuestos durante 2016, han sido los siguientes:

a) Yondelis®

Durante el ejercicio 2016, los estudios post-autorización de Yondelis® en las dos indicaciones aprobadas (sarcomas de tejidos blandos y cáncer de ovario platino sensible), se ha desarrollado de manera satisfactoria, tanto los estudios observacionales como los retrospectivos.

A fecha de cierre del ejercicio, había un total de 26 estudios abiertos, 17 en sarcomas de tejidos blandos y 9 en cáncer de ovario. A lo largo del año la actividad científica sobre Yondelis®, ha generado abundantes abstracts y publicaciones que se han presentado en los más relevantes Congresos de oncología.

Sarcoma de Tejidos Blandos

Este año se han presentado publicaciones internacionales importantes como el estudio T-SAR (estudio aleatorizado fase III de trabectedina frente a mejores cuidados de soporte realizado en Francia por el Grupo Francés de Sarcoma) y el estudio ISG-ST5 10-01 en tratamiento neo-adyuvante (Italian Sarcoma Group y Grupo Español de Investigación en Sarcoma). El estudio TOMAS (fase I de trabectedina en combinación con olaparib) presentó sus datos en el Congreso Anual de la Asociación Americana de Oncología Clínica (ASCO) en junio 2016.

Ovario

El estudio observacional internacional prospectivo (NIMES-ROC) sobre la eficacia y seguridad de la combinación Yondelis® + PLD en vida real de pacientes que previamente hayan recibido o no tratamiento antiangiogénico continua su reclutamiento de forma satisfactoria.

El ensayo de fase III INOVATYON que compara la combinación de Yondelis® + PLD frente a la combinación de carboplatino + PLD, liderado por el grupo MANGO (Mario Negri Gynecologic Oncology Group) ha continuado su reclutamiento de forma muy activa durante el año 2016 en once países europeos.

El estudio fase III de Yondelis® como monoterapia frente al tratamiento quimioterapéutico elegido por el investigador en pacientes BRCA mutados o con fenotipo BRCAness que se desarrolla en colaboración con el grupo Italiano MITO (MITO 23).

Respecto a combinaciones con otros fármacos en esta indicación, el estudio fase II (IRFMN-OVA 6152) que combina trabectedina con bevacuzimab, con o sin carboplatino promovido por el Instituto Mario Negri de Milán, continua activo, habiéndose reportado datos intermedios de este estudio en el congreso de la International Gynecologic Cancer Society celebrado en Lisboa.

Otras indicaciones

El estudio fase II ATREUS promovido por el Instituto de Investigación Farmacológica Mario Negri (IRCCS) en colaboración con el departamento de Oncología Médica del Hospital S. Gerardo (Monza, Italia) continúa su reclutamiento evaluando la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

Finalmente el estudio de fase II aleatorizado de Yondelis® desarrollado en colaboración con la Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer EORTC 1320-BTG, en pacientes con meningioma en alto grado de recurrencia para evaluar su eficacia y seguridad en comparación con el tratamiento estándar, continua su reclutamiento satisfactoriamente.

b) Aplidin®

Mieloma Múltiple

En el mes de septiembre, PharmaMar presentó ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) la solicitud de autorización de comercialización de Aplidin® (plitidepsina) en combinación con dexametasona para el tratamiento del mieloma múltiple en recaída o refractario.

Dicha solicitud se hizo a partir de los datos obtenidos del ensayo clínico de Fase III conocido como ADMYRE, que evaluaba Aplidin® (plitidepsina) en combinación con dexametasona versus dexametasona como agente único, en pacientes con mieloma múltiple en recaída o

refractario. Dicho estudio finalizó en el primer trimestre del año, demostrando una reducción del riesgo de progresión o muerte estadísticamente significativo del 35% sobre el comparador, cumpliéndose así con el objetivo primario del estudio.

En cuanto al estudio fase II de Aplidin® en combinación con bortezomib y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple doble refractario, se ha iniciado ya la apertura de los centros en España, Italia y Francia.

En relación al estudio fase I en combinación de Aplidin® con bortezomib en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario, continúa el reclutamiento en la fase expansión. En esta etapa se esperan incluir entre 15-20 nuevos pacientes evaluables.

Actualmente se ha diseñado un nuevo estudio fase I de Aplidin® en combinación con bortezomib, pomalidomida y dexametasona en pacientes con mieloma múltiple expuestos a inhibidores del proteosoma y refractarios a lenalidomida. Este estudio se realizará en centros españoles y de la República Checa. Actualmente estamos a la espera de aprobaciones por los comités y agencias reguladoras.

Linfoma de células T

El estudio de registro de Aplidin® como agente único dirigido a pacientes con linfoma de células T angioinmunoblástico ha iniciado el reclutamiento y se continúa a su vez con la apertura de nuevos centros en España, República Checa, Italia y Estados Unidos. El estudio incluirá 60 pacientes en aproximadamente 25 centros de Europa y Estados Unidos.

c) PM1183

Cáncer de Ovario Resistente a platino

El ensayo clínico de Fase III pivotal de PM1183 como agente único versus topotecan o doxorubicina liposomal pegilada en pacientes con cáncer de ovario platino resistente (ensayo clínico CORAIL), finalizó el reclutamiento de pacientes en octubre 2016. En total fueron incluidas 442 pacientes.

Previamente, en el mes de agosto, PharmaMar había recibido la conformidad por parte del Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC por sus siglas en inglés) de continuar el estudio. Esta decisión se basaba en el análisis de futilidad realizado con las primeras 210 pacientes (el 50% del total) en el que se evaluaron la seguridad y eficacia de PM1183 en esta indicación.

El objetivo primario del estudio es la evaluación de la supervivencia libre de progresión y, como variables secundarias, se analizarán la supervivencia global, la tasa de respuestas objetivas y parámetros de calidad de vida de las pacientes. Actualmente las pacientes se hallan en seguimiento a fin de determinar la supervivencia libre de progresión, así como las variables secundarias del estudio.

Cáncer de Pulmón Microcítico

En el mes de agosto, PharmaMar inició el estudio de registro de Fase III (estudio ATLANTIS) que compara la actividad y seguridad de la combinación del antitumoral de origen marino PM1183 (lurbinectedina) con doxorubicina frente a topotecán o la combinación CAV (ciclofosfamida + adriamicina (doxorubicina) + vincristina) para el tratamiento de pacientes con cáncer de pulmón microcítico que han recaído tras un primer tratamiento con platino. Topotecán es el único medicamento aprobado en Estados Unidos y Europa para esta indicación. Previamente, en el mes de febrero, se había obtenido la aprobación por parte de la FDA para poner en marcha el ensayo.

ATLANTIS es un estudio multicéntrico, abierto, aleatorizado y controlado de Fase III que incluirá a 600 pacientes en más de 150 centros distribuidos por todo el mundo durante un período de 17 meses. El objetivo principal del ensayo clínico es demostrar un incremento en la supervivencia libre de progresión en el brazo experimental evaluado por un comité independiente siguiendo los Criterios de Evaluación de Respuesta en Tumores Sólidos (RECIST 1.1). Como objetivos secundarios se analizarán parámetros como la supervivencia global, la duración de respuesta, indicadores de calidad de vida, la tasa de respuestas según los criterios RECIST 1.1, y la correlación entre farmacocinética y farmacodinámica, entre otros.

Cáncer de Mama Avanzado

Respecto al ensayo clínico de fase II en cáncer de mama avanzado, se encuentra reclutando pacientes en el brazo A1 que incluye pacientes con cáncer de mama con mutación BRCA 1 ó 2 que hubieran recibido previamente inhibidores de PARP (Poly ADP-ribose Polymerase).

Los datos clínicos previamente obtenidos en el brazo A del estudio (pacientes con cáncer de mama con mutación BRCA 1 ó 2), se presentaron en una sesión oral en el Congreso Europeo de Oncología Médica (ESMO) que tuvo lugar en Copenhague los días 7 a 11 de octubre de 2016.

En diciembre de 2016 tuvo lugar una reunión con la FDA en Washington, donde se discutió y acordó la estrategia de registro de PM1183 en pacientes con cáncer de mama con mutación del gen BRCA.

Estudio “Basket” en tumores sólidos avanzados

Continúa el reclutamiento del estudio fase II con PM1183 como agente único en indicaciones seleccionadas o bien por el mecanismo de acción del fármaco o bien por la actividad observada en previos estudios de combinación. Estas

indicaciones son cáncer de pulmón microcítico, tumores neuroendocrinos, carcinoma de cabeza y cuello, cáncer de células germinales, cáncer de endometrio, carcinoma de vías biliares, cáncer de origen primario desconocido y sarcoma de Ewing. Continúan reclutando las cohortes de cáncer de endometrio, la de cáncer de pulmón microcítico, la de tumores de células germinales y la de sarcoma de Ewing. El estudio se lleva a cabo en España, Francia, Bélgica, Estados Unidos, Alemania, Italia, Suiza y el Reino Unido.

Estudios en Combinación

Por lo que respecta al programa de fase I en combinación, se ha completado el reclutamiento de los estudios con doxorrubicina, cisplatino, capecitabina y paclitaxel con o sin bevacizumab. En los dos últimos estudios se han obtenido resultados preliminares prometedores en diversos tipos de cáncer de mama entre otros, por lo que se están evaluando las siguientes etapas del desarrollo en esta indicación. Estos resultados se presentaron como Poster en el Congreso Europeo de Oncología Médica (ESMO) que tuvo lugar en Copenhague los días 7 a 11 de octubre de este año. Los resultados del estudio de combinación con cisplatino se presentaron en el Congreso de



la Organización Europea del Cáncer (ECCO), en Ámsterdam del 27 al 30 de enero de 2017.

Continúa el reclutamiento en el estudio de fase I en combinación con irinotecán según el plan previsto.

d) PM184

El estudio fase I de escalada de dosis que evalúa la combinación de PM184 con gemcitabina continua el reclutamiento según lo previsto. Este estudio se está realizando en 2 centros uno en España y otro Estados Unidos. Está previsto orientar la inclusión de pacientes a enfermedades específicas en las que se ha observado beneficio clínico; como cáncer de pulmón de células no microcíticas, cáncer de mama y tumores de cabeza y cuello.

El estudio fase II con PM184 en pacientes con cáncer de mama avanzado con receptores hormonales positivos, continúa el reclutamiento según lo previsto.

2. DIAGNÓSTICO: GENÓMICA

El ejercicio 2016 ha sido prolífico para el área de I+D. Así pues, en el campo de las enfermedades infecciosas se lanzó al mercado por un lado, una

versión mejorada del kit CLART® PneumoVir, enfocado a la detección de virus respiratorios (CLART® PneumoVir2 permite la detección más rápida y de más dianas que el producto anterior - coronavirus OC43, coronavirus NL63 e influenza A H7N9-) y por otro lado, una nueva versión del producto CLART® HPV2 (producto liofilizado que puede transportarse y almacenarse a temperatura ambiente) que supone una ventaja comparativa al eliminar el obstáculo del envío de producto congelado a países lejanos, generando nuevas oportunidades de comercialización.

Por otra parte, en el área de oncología, se ha lanzado CLART® EGFR BL, producto que permite detectar, en muestra de sangre, 39 mutaciones del gen EGFR relevantes en cáncer de pulmón. Este kit permitirá hacer un seguimiento y monitorización del paciente oncológico, sin necesidad de extraer una biopsia sólida.

Igualmente se han lanzado este año CLART®CMA ALK-ROS1 para la detección e identificación genética de las principales translocaciones cromosómicas en los genes ALK y ROS1 en pacientes con cáncer de pulmón.

En este ejercicio se destinó el 36% de la cifra de negocio a actividades de I+D+i.



3. RNA Interferencia, OFTALMOLOGÍA: SYLENTIS

El compuesto Bamosiran (SYL040012) para el tratamiento del glaucoma e hipertensión ocular completó un estudio clínico de fase IIB de búsqueda de dosis y efecto frente al comparador Timolol. A la luz de los resultados Sylentis está explorando la posibilidad de la realización de combinaciones de Bamosirán con otros tratamientos en el mercado. Por tanto, Sylentis está a la espera del avance en estas negociaciones para seguir con el desarrollo clínico de este producto.

Sylentis completó en marzo del 2016 el segundo de los ensayos en fase II con SYL1001, para el tratamiento del síndrome de ojo seco. Ambos ensayos de fase II fueron multicéntricos, aleatorizados, de grupos paralelos, controlados con placebo y doble enmascarados, se llevaron a cabo en 8 centros ubicados en 2 países europeos, España y Estonia. Los resultados de los ensayos de Fase II han demostrado eficacia

del producto SYL1001 en la mejora de signos y síntomas en pacientes con Síndrome de Ojo Seco pudiéndose determinar también la dosis más efectiva.

El pasado mes de junio Sylentis presentó a la FDA para los resultados de fase II y la estrategia clínica para las siguientes etapas. Con posterioridad se ha definido el protocolo para la fase III clínica y se han seleccionado los centros para el próximo ensayo clínico con el producto SYL1001, se ha realizado la documentación regulatoria y la contratación de la CRO que va a llevar a cabo el estudio clínico. Se presentado toda la documentación a la agencia del medicamento de Estonia para obtener la autorización del ensayo clínico de este producto en Estonia. A principios de año 2017 se presentará al resto de los países participantes en el ensayo clínico.

Adicionalmente, se ha avanzado en una nueva línea de investigación para el desarrollo de candidatos de RNAi para el tratamiento de enfermedades de la retina.



8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas y todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Sociedad dominante posee a 31 de diciembre de 2016, 1.210.081 acciones en autocartera, representativas de un 0,545% del capital social.

El Grupo ha adquirido 1.709.350 acciones en 2016 por importe total de 4,2 millones de euros, representativas de un 0,769% del capital social y ha vendido 1.395.059 acciones por un importe total de 3,5 millones de euros, obteniendo en esa venta un resultado negativo de 0,3 millones de euros, registrados en reservas.

En el ámbito del Plan de entrega de Acciones, en 2016 se han ejecutado 211 miles de acciones, bien por haberse liberado las acciones de la pignoración o por otras condiciones contempladas en los planes como bajas de empleados.

9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

El entorno

En relación al entorno macroeconómico y de mercado, el 2016 ha sido un año con destacados focos de incertidumbre que han tenido un impacto claro en los mercados financieros. Sin duda los dos acontecimientos geopolíticos más destacados en el 2016 fueron, por un lado la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (el denominado Brexit), decisión que se aprobó por referéndum en el mes de junio y por otro lado, el

mercado estuvo muy pendiente durante todo el año de las elecciones a la presidencia en EEUU, donde finalmente Donald Trump fue el candidato que salió elegido en el mes de noviembre. En este contexto macroeconómico hay que mencionar también como pieza clave en el ejercicio las diferentes políticas monetarias llevadas a cabo por los principales bancos centrales. Así pues, mientras que en Europa el Banco Central Europeo (BCE) continuaba con su política monetaria expansiva ante la debilidad del crecimiento de las economías europeas, al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (FED) reanudaba en diciembre su política de subida de tipos de interés dados los siete años consecutivos de crecimiento del PIB y la mejoras de las expectativas para el próximo año así como una robusta recuperación del empleo en los últimos ejercicios entre otros datos macro.

En España, en el año 2016, la incertidumbre política generada por la repetición de las elecciones generales y el hecho de que esto haya tenido al país casi un año con un gobierno en funciones, se ha visto reflejada en el comportamiento de los mercados, cuyos índices se han comportado peor que la mayor parte de índices europeos. Esto se ha producido pese a que España ha registrado un crecimiento del 3,2% de su PIB, situándolo a la cabeza del grupo de países desarrollados y además con expectativas de seguir mejorando. No obstante, nuestro país todavía tiene importantes retos para los próximos ejercicios como son la elevada tasa de desempleo, si bien este dato continua en clara mejoría, un déficit público que se debe controlar en base a los parámetros marcados por Europa o la creciente deuda pública entre otros aspectos.

Con todo ello, el IBEX-35, principal índice de la Bolsa española, acumulaba hasta mitad de diciembre una moderada caída del 2% tras una revalorización del 8% desde el cierre del mes de noviembre, pero finalmente el 2016 se cerró con una pérdida del selectivo español del -2.2%.

Indicadores Bursátiles de PharmaMar 2016	
Nº total de acciones	222.204.887
Nº de acciones en circulación	220.994.806
Valor nominal de la acción (en €)	0,05
Contratación media diaria (nº de títulos)	550.406
Contratación media diaria (en €)	1.366.107
Días contratación	256
Contratación mínima diaria (24 de diciembre) en €	235.060
Contratación máxima diaria (6 de febrero) en €	9.875.512
Total contratación anual (mill. €)	550,3
(en €)	
Cotización mínima anual (11 de febrero)	1.72
Cotización máxima anual (22 de abril)	3.19
Cotización a 30 de diciembre	2.71
Cotización media del año	2.48
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (en mill. €).	602.2

Fuente: Bloomberg

Evolución bursátil de PharmaMar

El 2016, primer año completo de cotización de PharmaMar después de la fusión inversa con Zeltia se ha cerrado con el valor de la compañía registrando una revalorización del 8% frente a caídas como las del IBEX-35 del -2.2% o la caída de uno de los índices de biotecnología de referencia a nivel mundial, como es el Nasdaq Biotech Index que se dejó un -21% en el 2016. En términos de mercado, hemos visto como la acción de PharmaMar se recuperaba desde principio de año apoyada por las positivas noticias corporativas y pese al difícil entorno de los mercados.

Entre los factores a destacar durante este ejercicio están todos los avances que la compañía ha realizado a nivel clínico, tanto en su producto estratégicamente más importante, Lurbinectedin (PM1183), como con Aplidina. Así pues, cabe destacar el anuncio en marzo de la consecución del objetivo primario del ensayo en fase III (ADMYRE) con Aplidina para el tratamiento de mieloma múltiple. Esto daba lugar a la consecuente presentación del dossier de registro en la EMA para la aprobación de la

comercialización de Aplidina en Europa para esta indicación. Por otro lado, los avances clínicos de Lurbinectedin han marcado el buen comportamiento del valor en la segunda mitad del año. En primer lugar, a final de verano, se inició el estudio de registro de Fase III con Lubidertedin en combinación con doxorubicina para el tratamiento de pacientes con cáncer de pulmón microcítico. Seguidamente se conoció la conformidad del Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC por sus siglas en inglés) para continuar con el ensayo CORAIL, que es el estudio pivotal de fase III con Lurbinectedin para el tratamiento de pacientes con cáncer de ovario resistente a platino. Posteriormente, en el mes de octubre se finalizó el reclutamiento de los 442 pacientes de este ensayo.

El 2016 acabó con la importante noticia de la firma con Chugai Pharmaceutical Co, Ltd de un acuerdo exclusivo de licencia, desarrollo y comercialización de Lurbinectedin en Japón. La firma de este acuerdo y su aportación económica para la compañía supone un importante respaldo al desarrollo de Lurbinectedin y esto tuvo un efecto positivo en el mercado.

Acumulado 2016

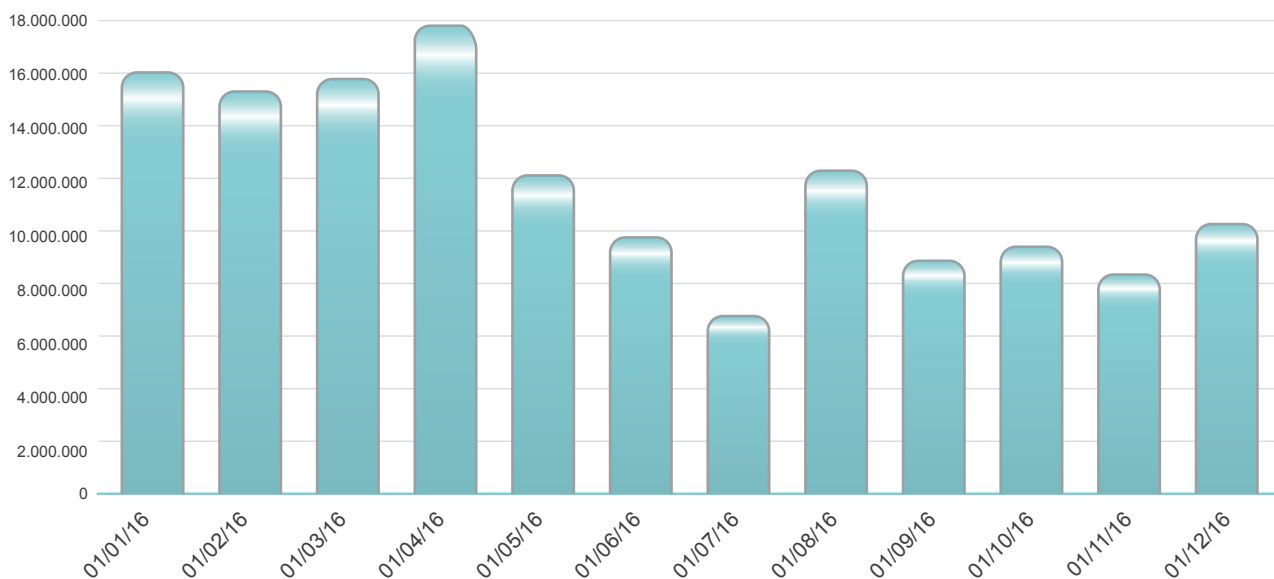


Fuente: Bloomberg

En el 2016, la acción de PharmaMar tuvo una contratación anual por valor de 353,2 millones de euros. El volumen medio diario

de negociación se situó en 550.351 títulos, registrándose en el mes de abril el pico máximo de volumen.

Volumen medio diario de negociación



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Pharma Mar, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Julio Balaguer Abadía

23 de febrero de 2017





CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHARMA MAR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

al 31 de diciembre de 2016

BALANCE CONSOLIDADO (Miles de euros)	Nota	31-12-16	31-12-15
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	31.141	30.624
Inversiones inmobiliarias	7	6.119	6.157
Activos intangibles	8	24.900	26.829
Fondo de comercio	9	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	10	1.138	1.067
Activos por impuestos diferidos	25	34.299	32.579
		100.145	99.804
Activos corrientes			
Existencias	16	22.158	22.990
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	62.652	40.200
Activos financieros corrientes	10	18.077	37.996
Otros activos corrientes	15	3.815	3.320
Efectivo y equivalentes de efectivo	17	14.290	7.629
		120.992	112.135
TOTAL ACTIVO		221.137	211.939

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



BALANCE CONSOLIDADO (Miles de euros)	Nota	31-12-16	31-12-15
PATRIMONIO NETO			
Capital social	18	11.110	11.110
Prima de emisión	18	69.189	69.189
Acciones propias	18	(3.247)	(2.944)
Reservas por revalorización y otras reservas		11	9
Ganancias acumuladas y otras reservas		(24.705)	(490)
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante		52.358	76.874
Participaciones no dominantes	20	(3.863)	(3.838)
TOTAL PATRIMONIO NETO		48.495	73.036
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Deuda financiera	24	67.583	64.973
Ingresos diferidos no corrientes	22	16.790	2.709
Otros pasivos no corrientes	23	1.105	598
		85.478	68.280
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	21	39.175	31.959
Deuda financiera	24	27.906	28.629
Instrumentos financieros derivados	13	0	14
Provisiones para otros pasivos y gastos	26	6.988	6.306
Ingresos diferidos corrientes	22	10.012	54
Otros pasivos corrientes	23	3.083	3.661
		87.164	70.623
TOTAL PASIVOS		172.642	138.903
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		221.137	211.939

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de euros)	Nota	31-12-16	31-12-15
Ingresos:			
Venta de producto	5 y 27	164.035	161.992
Acuerdos de licencia y desarrollo	5 y 27	11.129	29.034
Royalties	5 y 27	5.779	1.788
Prestación de servicios		5	1.003
		180.948	193.817
Coste de ventas	5	(43.971)	(45.705)
Beneficio bruto		136.977	148.112
Gastos de comercialización	30	(47.688)	(48.614)
Gastos de administración	29	(20.328)	(19.984)
Gastos de I + D	28	(78.423)	(60.291)
Otros gastos de explotación	29	(10.777)	(11.750)
Otros ingresos	31	1.533	3.824
Resultado de explotación		(18.706)	11.297
Gastos financieros		(6.661)	(6.320)
Ingresos financieros		668	932
Resultado financiero neto	34	(5.993)	(5.388)
Resultado antes de impuestos		(24.699)	5.909
Impuesto sobre las ganancias	25	592	654
Resultado del ejercicio		(24.107)	6.563
Atribuibles a:			
Propietarios de la dominante		(24.082)	6.588
Participaciones no dominantes	20	(25)	(25)

Resultados por acción atribuibles a los accionistas de la sociedad durante el ejercicio			
(Expresadas en euros por acción)	Nota		
- Básicas	35	(0,11)	0,03
- Diluidas	35	(0,11)	0,03

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



PHARMAMAR
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE
PHARMA MAR S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DICIEMBRE 2016

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO (Miles de euros)	31-12-16	31-12-15
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de resultados consolidada)	(24.107)	6.563
PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS		
Cambio en valor de activos financieros disponibles para la venta	2	1
Diferencias de conversión de moneda extranjera	26	(76)
	28	(75)
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTOS	28	(75)
RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	(24.079)	6.488
ATRIBUIBLE A:		
Propietarios de la dominante	(24.054)	6.513
Participaciones no dominantes	(25)	(25)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	(24.079)	6.488



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Miles de euros)	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Reserva por revalorización y otras reservas	Reservas y otras ganancias acumuladas	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero de 2015	11.110	323.286	(6.810)	8	(263.712)	(3.813)	60.069
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	0	0	0	1	0	0	1
- Otros ingresos gastos reconocidos directamente patrimonio neto	0	0	0	0	(76)	0	(76)
Otro resultado global	0	0	0	1	(76)	0	(75)
Resultado 2015	0	0	0	0	6.588	(25)	6.563
Resultado global del ejercicio	0	0	0	1	6.512	(25)	6.488
Efecto de la fusión (nota 18)	0	(254.097)	0	0	254.097	0	0
Adquisición de acciones propias (nota 18)	0	0	(4.684)	0	0	0	(4.684)
Ventas de acciones propias (nota 18)	0	0	7.966	0	2.887	0	10.853
Valor de los servicios de los empleados - Plan de acciones	0	0	584	0	(276)	0	308
Otros movimientos	0	0	0	0	2	0	2
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11.110	69.189	(2.944)	9	(490)	(3.838)	73.036
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	0	0	0	2	0	0	2
- Otros ingresos gastos reconocidos directamente patrimonio neto	0	0	0	0	26	0	26
Otro resultado global	0	0	0	2	26	0	28
Resultado 2016	0	0	0	0	(24.082)	(25)	(24.107)
Resultado global del ejercicio	0	0	0	2	(24.056)	(25)	(24.079)
Adquisición de acciones propias (nota 18)	0	0	(4.165)	0	0	0	(4.165)
Ventas de acciones propias (nota 18)	0	0	3.862	0	(329)	0	3.533
Valor de los servicios de los empleados - Plan de acciones	0	0	0	0	303	0	303
Otros movimientos	0	0	0	0	(133)	0	(133)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	11.110	69.189	(3.247)	11	(24.705)	(3.863)	48.495

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



PHARMAMAR
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE
PHARMA MAR S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES A 31 DICIEMBRE 2016

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Miles de euros)		Nota	31-12-16	31-12-15
ENTRADA (SALIDA) NETA DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			(8.414)	11.084
Resultado antes de impuestos:			(24.699)	5.909
Ajustes por:			13.678	12.594
Amortización	6, 7 y 8		7.243	6.281
Pérdida por deterioro de cuentas a cobrar	14		258	(44)
Correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado	6 y 37		171	1.774
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	13		(14)	(26)
Ingresos Financieros	34		(255)	(258)
Gastos Financieros	34		5.214	5.509
Pagos basados en acciones	37		303	308
Ingresos diferidos - subvenciones	22		76	(1.036)
Provisiones	26		682	86
Cambios en el capital corriente			7.981	(1.755)
Existencias	16		832	1.414
Clientes y deudores	14		1.290	(3.167)
Otros activos y pasivos			(1.357)	(3.251)
Proveedores y otros saldos acreedores	21		7.216	3.249
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:			(5.374)	(5.664)
Pagos de intereses			(5.241)	(5.529)
Cobros de intereses			241	230
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios			(374)	(365)
ENTRADA (SALIDA) NETA DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			13.779	(28.328)
Adquisiciones:			(38.674)	(63.632)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6, 7 y 8		(6.093)	(9.288)
Otros activos financieros	10		(32.581)	(54.344)
Cobros por desinversiones:			52.558	35.378
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6, 7 y 8		129	70
Otros activos financieros	10		52.429	35.308
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión			(105)	(74)
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión			(105)	(74)
ENTRADA (SALIDA) NETA DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			1.296	8.322
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:			(632)	6.169
Adquisición de acciones propias	18		(4.165)	(4.684)
Enajenación de acciones propias	18		3.533	10.853
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:			1.926	(23)
Préstamos recibidos	24		20.140	34.867
Devolución y amortización de préstamos	24		(18.214)	(34.890)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación			2	2.176
Cobros / (pagos) por disposición de pólizas de crédito			2	2.176
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			6.661	(8.922)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	10		7.629	16.551
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO			14.290	7.629

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE PHARMA MAR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 31 de diciembre de 2016 (Expresada en miles de euros)



1. INFORMACIÓN GENERAL

Pharma Mar, S.A. es la sociedad resultante de la fusión por absorción de Pharma Mar, S.A. (sociedad absorbente) y Zeltia, S.A. (como sociedad absorbida).

Pharma Mar, S.A., sociedad dominante del Grupo, (en adelante PharmaMar o la “Sociedad”), se constituyó en España el 30 de abril de 1986, por un periodo de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Colmenar Viejo (Madrid) Avenida de los Reyes, 1 (Pol. Industrial La Mina - norte).

PharmaMar tiene como actividad principal la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos bioactivos de origen marino, para su aplicación en oncología, así como la gestión, apoyo y promoción de sus sociedades participadas, fundamentalmente en los sectores químico y biofarmacéutico. Asimismo, el Grupo produce y comercializa insecticidas y ambientadores para uso doméstico, productos para el cuidado del hogar, productos para el tratamiento y decoración de la madera y pinturas y especialidades similares.

El 20 de septiembre 2007, PharmaMar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando. Dicha autorización supuso el comienzo de la comercialización de los compuestos farmacéuticos de PharmaMar, ya que no tenía fármacos en el mercado hasta ese momento.

Dos años más tarde, con fecha 2 de noviembre de 2009, la Comisión Europea otorgó la autorización para que PharmaMar pudiera comercializar Yondelis® administrado con doxorubicina liposomal pegilada para la indicación de cáncer de ovario





recurrente platino-sensible en los 27 países de la Unión Europea más Noruega, Islandia y Liechtenstein. Las primeras ventas comerciales relativas a esta indicación se produjeron a finales del ejercicio 2009.

Con fecha 28 de septiembre de 2015, Taiho, entidad con la que PharmaMar suscribió en el pasado un acuerdo de licencia para el desarrollo y comercialización de Yondelis® en Japón, obtuvo del Ministerio japonés de Sanidad, Trabajo y Bienestar la autorización de comercialización en Japón para Yondelis® en sarcoma de tejidos blandos. Asimismo, el 23 de octubre de 2015, Janssen, el socio de PharmaMar para el desarrollo y comercialización de Yondelis® en Estados Unidos, obtuvo de la FDA la autorización de comercialización en dicho país para Yondelis® en ciertos tipos de sarcoma de tejidos blandos.

Al 31 de diciembre de 2016, PharmaMar continúa con el desarrollo del resto de sus productos, así como del propio Yondelis® para indicaciones distintas de sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta.

Las acciones de Pharma Mar, S.A. están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se produjeron cambios significativos en el perímetro de consolidación del Grupo PharmaMar (en adelante, el "Grupo"), excepto por la constitución de Pharma Mar Ges.m.b.H AT (Austria) en septiembre de 2016 y por la venta de la sociedad Promaxsa Protección de Maderas, S.L. en julio de 2016. Igualmente, en 2015 tuvo lugar la fusión entre Zeltia y PharmaMar. El detalle de las sociedades dependientes del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:



Sociedades dependientes	Domicilio Social	% Participación		
		Directa	Indirecta	Total
Genómica, S.A.U.	Vía de los Poblados, 1, Edif. B, Parq. Emp. Alvento, Madrid, España	100%	-	100%
Zelnova Zeltia, S.A.	Torneiros - Porriño - Pontevedra, España	100%	-	100%
Xylazel, S.A.	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra, España	100%	-	100%
*Promaxsa Protección de Maderas, S.L.	Avda. Fuentemar, 16, 1º - Coslada - Madrid, España	100%	-	100%
Noscira, S.A. en liquidación	Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3, Madrid, España	73,32%	-	73,32%
Pharma Mar USA INC NY (USA)	205 East 42nd Street Suite 15003 New York, NY 10017 USA	100%	-	100%
PharmaMar AG (Suiza)	Seschenvorstadt, 71 Basilea - Suiza	100%	-	100%
Pharma Mar Sarl (Francia)	120, Av. Charles Gaulle Neuilly Sur Seine - Francia	100%	-	100%
Pharma Mar GmbH (Alemania)	Uhlandstraße 14 10623 Berlin - Alemania	100%	-	100%
Pharma Mar Ltd (Reino Unido)	Regus Abbey House, 1650 Arlington Business Park - Reino Unido	100%	-	100%
Pharma Mar, S.r.L. (Italia)	Via Giorgio Stephenson, 29 Milan - Italia	100%	-	100%
Pharma Mar, Sprl (Bélgica)	Avenue du Port 86C, bolte 204, 1000 Brussels, Belgica	100%	-	100%
**Pharma Mar Ges.m.b.H. (Austria)	Mooslackengasse 17, 1190 Viena, Austria	100%	-	100%
***Copyr, S.p.A. (Italia)	Via Giorgio Stephenson, 29 Milán, Italia	-	100% ***	100%
****Genómica, A.B. (Suecia)	Idecn Science Park Sheeveage, 17 Lund, Suecia	-	100% ****	100%
Sylentis, S.A.U.	Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Madrid, España	100%	-	100%

(*) Vendida en 2016

(**) Constituida en 2016

(***) Copyr, S.p.A. es filial participada al 100% por Zelnova Zeltia, S.A.

(****) Genómica, A.B. es filial participada al 100% por Genómica, S.A.U.



A. Fusión de PharmaMar y Zeltia

El 30 de junio de 2015, la Junta General de Accionistas de Zeltia, S.A. y el accionista único de Pharma Mar, S.A. aprobaron la fusión por absorción de Zeltia por PharmaMar, con disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a PharmaMar. El 30 de octubre de 2015, la operación de fusión quedó inscrita en los correspondientes Registros Mercantiles, extinguiéndose, en consecuencia, la sociedad Zeltia.

La estructura elegida fue la denominada fusión “inversa”, que se caracteriza por ser la filial la que absorbe a la matriz, ya que Zeltia (la sociedad absorbida) era la titular directa del 100% de las acciones de PharmaMar (la sociedad absorbente).

Además, la circunstancia de que Zeltia (sociedad absorbida) fuera titular directa del 100% de las acciones de PharmaMar (sociedad absorbente) posibilitó, de conformidad con el artículo 52 de la Ley de Modificaciones Estructurales (LME), la aplicación, mutatis mutandis, del régimen previsto para la absorción de sociedades íntegramente participadas. Por ello, resultó aplicable a la fusión el procedimiento especial simplificado previsto en el apartado 1 del artículo 49 de la LME.

B. Descripción de las sociedades dependientes

La actividad principal de las sociedades del Grupo, en todos los casos consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

- Genómica, S.A.U. (Genómica): Desarrollo y comercialización de aplicaciones de diagnóstico y servicios relacionados con estas actividades.
- Zelnova Zeltia, S.A. (ZelnovaZeltia): La fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- Xylazel, S.A. (Xylazel): La fabricación y venta de productos para tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- Promaxsa Protección de Maderas, S.L. (Promaxsa): La prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras, así como servicios de desinsectación y desinfección. Dicha Sociedad ha sido vendida en 2016.
- Noscira, S.A. en liquidación (Noscira): Sociedad en liquidación. La Junta General



de Accionistas de Noscira celebrada el 18 de diciembre de 2012, acordó la disolución de la misma, abriéndose el periodo de liquidación, ya que esta sociedad se hallaba en desequilibrio patrimonial e incurso en una de las causas de disolución de las establecidas en el artículo 363 1.º de la Ley de Sociedades de Capital por haber disminuido su patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra de su capital social.

- Pharma Mar USA: Desarrollo del negocio en Estados Unidos.
- PharmaMar AG: La comercialización de productos farmacéuticos en el mercado suizo.
- Pharma Mar SARL: La comercialización de productos farmacéuticos en el mercado francés.
- Pharma Mar GmbH: La comercialización de productos farmacéuticos en el mercado alemán.
- Pharma Mar S.r.l.: La comercialización de productos farmacéuticos en el mercado italiano.
- Pharma Mar S.p.a. Bélgica: La comercialización de productos farmacéuticos en el mercado belga.
- Pharma Mar Ltd. (Inglaterra): La comercialización de productos farmacéuticos en el mercado del Reino Unido.
- Pharma Mar Ges.m.b.H.: Sociedad constituida en 2016; su actividad consiste fundamentalmente en la comercialización de productos farmacéuticos en el mercado austriaco.
- Copyr, S.p.A. (Copyr): La fabricación y venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. También opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica.
- Genómica, A.B.: La comercialización de aplicaciones de diagnóstico y servicios relacionados con estas actividades en el mercado escandinavo.
- Sylentis, S.A.U. (Sylentis): La investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como los derivados farmacéuticos de los mismos en diferentes formulaciones y aplicados por diferentes vías a todo tipo de enfermedades, sin que tenga ningún producto en el mercado a fecha actual.







2. POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

A. Bases de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 y las del ejercicio 2015, presentadas a efectos comparativos, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones CINIIF adoptadas para su utilización en la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado en el caso de los activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) y los inmuebles de inversión, a valor razonable con cambios en resultados.



La preparación de estados financieros conformes con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015. Las estimaciones significativas realizadas en los estados financieros del ejercicio 2016 asimismo guardan uniformidad con las realizadas en los del ejercicio 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros.

Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2016

En el ejercicio 2016 las siguientes normas y modificaciones a normas ya existentes han sido adoptadas por la Unión Europea, con entrada en vigor el 1 de enero de 2016, y han sido aplicadas por el Grupo Pharma Mar, o su aplicación puede afectar al Grupo en el futuro:

- NIC 1 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar".
- Mejoras anuales de las NIIF, Ciclo 2012-2014.
- NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) "Aclaración de los métodos aceptables de amortización".

La aplicación de las anteriores normas y modificaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los

ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2016

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que han sido endorsadas por la UE, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros" - No se esperan impactos significativos.
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" - La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, si bien se permite su adopción anticipada. El Grupo, especialmente el segmento de oncología, ha firmado determinados contratos de licencia y de desarrollo conjunto con varios clientes que contienen múltiples componentes relativos a sus compuestos en desarrollo o los que ya se están comercializando (Nota 27). La adopción de esta NIIF 15 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden adoptarse anticipadamente o que no han sido adoptadas por la Unión Europea

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción por parte de la Unión Europea. El Grupo considera que las siguientes podrían ser de aplicación para el Grupo:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos" - No se esperan impactos significativos.
- NIIF 16 "Arrendamientos" - El Grupo cuenta con determinados contratos de arrendamiento operativo, principalmente contratos de arrendamiento de oficinas y vehículos (Nota 40). Dichos contratos otorgan el derecho de utilizar un activo durante un período de tiempo a

cambio de una contraprestación. El Grupo tiene que reconocer el valor actual de los pagos por el arrendamiento y contabilizarlos como activos, y reconocer un pasivo financiero que representa su obligación de pagos futuros. En estos momentos no se dispone de una cuantificación del efecto en las cuentas anuales del ejercicio 2019, año en el que entrará en vigor la norma.

- NIC 7 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar" - No se esperan impactos significativos.
- NIC 12 (Modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido para pérdidas no realizadas" - No se esperan impactos significativos.
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016 - No se esperan impactos significativos.

B. Principios de consolidación

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control. Se considera que el Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada, o tiene derecho sobre los mismos, y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre tales rendimientos. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida, y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación también incluye el valor razonable de todo activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente.

Los activos y los pasivos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición.

Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer las participaciones no dominantes en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor en libros de la participación en el patrimonio neto de la adquirida que la adquirente tenía anteriormente se re-evalúa en la fecha de adquisición. Toda plusvalía o minusvalía resultante de tal re-evaluación se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La contraprestación contingente se clasifica como patrimonio neto o como pasivo financiero. Los importes clasificados como pasivos financieros son reevaluados posteriormente a valor razonable con cambios en dicho valor reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el total de la contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

En el caso de una filial consolidada por el método de integración global, se eliminan las operaciones y saldos con otras sociedades del grupo y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo.

También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los

casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

Todas las sociedades dependientes tienen un ejercicio económico que coincide con el año natural.

Transacciones con participaciones no dominantes

El Grupo contabiliza las transacciones con participaciones no dominantes como transacciones con los propietarios del patrimonio del Grupo. En las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del valor contable de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

C. Información Financiera por Segmentos

Los segmentos de explotación se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos de explotación y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones el Consejo de Administración.

D. Transacciones en moneda extranjera

i. Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (la 'moneda funcional'). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de PharmaMar.

En el caso de Pharma Mar USA, dependiente estadounidense, su moneda funcional es el euro, habida cuenta, fundamentalmente, de sus fuentes de financiación y de su actividad.

Con respecto a PharmaMar AG, dependiente suiza, Pharma Mar L.t.d., dependiente británica y Genomica, AB, dependiente sueca, sus monedas funcionales en 2016 y 2015 han sido el franco suizo, la libra esterlina y la corona sueca respectivamente, dado que comenzaron la comercialización de productos siendo sus ventas en moneda local. El impacto de la conversión a euros no ha resultado significativo, dado el bajo volumen que sus operaciones representan con respecto al Grupo.

ii. Transacciones y saldos

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de tales operaciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se difieren en patrimonio neto si están relacionadas con coberturas de flujos de efectivo cualificadas y son atribuibles a inversiones netas en una entidad extranjera.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Resultado financiero neto".

Las partidas no monetarias que se midan al valor razonable en una moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio en la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias de cambio de activos y pasivos a valor razonable se registran como parte de la ganancia o pérdida del valor razonable. Por ejemplo, las diferencias de conversión de activos y pasivos no monetarios, tales como acciones al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en el resultado del ejercicio como parte del aumento o disminución del valor razonable, y las diferencias de conversión de activos no-monetarios, tales como las acciones clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, se reconocen en otro resultado global.

iii. Empresas del Grupo

Los resultados y la posición financiera de las entidades extranjeras (ninguna de las cuales tiene una moneda de una economía con hiperinflación) con una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de pérdidas y ganancias y estado del Otro resultado global se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esto no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de las operaciones, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de cada operación), y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el Otro resultado global.

En el proceso de consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos designados como coberturas de tales inversiones, se reconocen en el Otro resultado global. Cuando se vende una entidad extranjera o se amortizan deudas que forman parte de la inversión neta, las diferencias de cambio asociadas se reclasifican a la cuenta de pérdidas y ganancias como parte de la plusvalía o minusvalía resultante de la venta.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

E. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones de la sociedad matriz y sociedades dependientes en Colmenar Viejo y Tres Cantos, Madrid

(PharmaMar) y en Porriño y Pontevedra (ZelnovaZeltia y Xylazel). Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos las correspondientes amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los costes posteriores se incluyen en el valor contable del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. Todos los gastos de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización de otros activos se calcula usando el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y el valor residual durante la vida útil estimada:

AÑOS DE VIDA ÚTIL	
Construcciones	17-50
Maquinaria e instalaciones	5-10
Útiles y herramientas	3-10
Mobiliario y enseres	3-10
Vehículos	4-7
Equipos para procesos de información	4-7
Otro inmovilizado	7-15

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable. Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor contable y se incluyen en la cuenta de resultados.



F. Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica como “Inversiones inmobiliarias” los terrenos y construcciones mantenidos para obtener rentas por alquiler o para su revalorización, o ambos, que no estén ocupados por el Grupo. Las inversiones inmobiliarias se registran a valor razonable, los cambios en el valor razonable se presentan en el resultado del ejercicio. La amortización se desglosa en la Nota 7.

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

G. Activos intangibles

i. Gastos de Desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados

con el diseño y los ensayos de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial; en concreto, se capitalizan cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- (i) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- (ii) La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- (iii) La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- (iv) Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- (v) Se dispone de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo para



completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y

- (vi) El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Habida cuenta de la naturaleza de los gastos de desarrollo incurridos por el Grupo relacionados con el desarrollo de fármacos, y siguiendo la práctica habitual del sector, no se consideran cumplidos los requisitos para su activación antes de la fase de registro.

Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se reconozcan como un activo se amortizan desde el inicio de la comercialización del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, que como mínimo corresponde a la vida de la patente. Los demás gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como gasto no se activan como activo intangible en un ejercicio posterior.

ii. Marcas comerciales y licencias

Los bienes recogidos bajo este epígrafe figuran contabilizados en el activo por su coste histórico. Se ha considerado que las marcas comerciales que el Grupo ha adquirido a terceros tienen vida indefinida y, por lo tanto, no se amortizan sino que se realiza una prueba para determinar el deterioro o pérdida de valor a cierre de cada ejercicio.

iii. Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se activan por los costes en que se ha incurrido para adquirir el programa específico y prepararlo para su uso. Estos costes se amortizan durante su vida útil estimada (generalmente a 5 años).

Los costes asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el momento en que se incurre en los mismos. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, singulares y susceptibles de ser controlados por el Grupo, se

reconocen como activos intangibles cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Se dispone de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

H. Fondo de comercio

El fondo de comercio se registra inicialmente tal y como se indica en la Nota 2.B. El fondo de comercio se somete a pruebas cada año para determinar la eventual pérdida de valor y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el valor contable del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la pérdida de valor por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se benefician previsiblemente de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe neto contable de las unidades o grupos de unidad generadoras de efectivo que contienen fondo de comercio se compara con su importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio se reconocen inmediatamente como un gasto y no se revierten posteriormente.

I. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o los activos intangibles que están en vías de preparación no se amortizan sino que se someten anualmente a pruebas para determinar las eventuales pérdidas de valor por deterioro. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para determinar la existencia de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el valor contable del activo excede de su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para considerar su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financiera.

J. Activos financieros

i. Clasificación

El Grupo clasifica sus inversiones financieras en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con

el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del alta inicial.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar o generar un beneficio a través de fluctuaciones en su valor. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse a corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no se hayan designado como instrumentos de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como corrientes si se prevé su liquidación en los doce meses siguientes a la fecha del balance; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

- Préstamos y cuentas a cobrar.

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto el caso de vencimientos superiores a 12 meses a partir de la fecha de cierre, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar del Grupo se incluyen en "clientes y otras cuentas a cobrar" en el balance.

- Efectivo y equivalentes de efectivo.

Los depósitos a plazo se presentan como equivalentes a efectivo si vencen en tres meses o menos desde su fecha de adquisición y si se pueden cancelar sin pérdida de intereses mediante aviso con 24 horas de antelación.

- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos distintos de los derivados que se designan en esta categoría o que no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la inversión venza en los 12 meses

siguientes a la fecha del balance o la Dirección tenga la intención de desprenderse de ellos en los próximos 12 meses.

ii. Reclasificación

El Grupo podrá optar por reclasificar un activo financiero mantenido para negociación que no sea un derivado desde la categoría de mantenidos para negociación si el activo financiero ya no se mantiene para venta a corto plazo.

Los activos financieros que no sean préstamos y cuentas por cobrar se pueden reclasificar desde la categoría de mantenidos para su negociación sólo en circunstancias excepcionales derivadas de un evento singular cuya recurrencia en el futuro próximo es altamente improbable. Asimismo, el Grupo puede optar por reclasificar los activos financieros que se ajusten a la definición de préstamos y cuentas por cobrar desde las categorías de "mantenidas para su negociación" o "disponibles para venta" si, en la fecha de reclasificación, el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener tales activos financieros en el futuro previsible o hasta su vencimiento.

Las reclasificaciones se realizan por el valor razonable en la fecha de reclasificación. El valor razonable se convierte en el nuevo coste o coste amortizado, según el caso, y no se revierten posteriormente los aumentos o disminuciones del valor razonable registradas antes de la fecha de reclasificación.

Los tipos de interés efectivos para los activos financieros reclasificados a la categoría de préstamos y cuentas por cobrar se determinan en la fecha de reclasificación. En el caso de aumentos adicionales de las estimaciones de los flujos de caja, se ajustan los tipos de interés efectivos de un modo prospectivo.

iii. Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de inversiones se reconocen en la fecha de la operación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados, las

inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados dentro de «Resultado financiero neto» en el ejercicio en que se originaron.

Los cambios en el valor razonable de activos financieros monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para venta se reconocen en el otro resultado global.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados como «Resultado financiero neto».

Los dividendos procedentes de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados en el epígrafe "Otras ganancias netas".

iv. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

Activos a coste amortizado

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo

financiero o un grupo de activos financieros han podido sufrir pérdidas por deterioro. Se registra un ajuste por valoración de un activo financiero o un grupo de activos financieros sólo en el caso de que exista evidencia objetiva del deterioro del mismo, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el capital, la probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera, o cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Para la categoría de préstamos y cuentas a cobrar, el importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (sin tener en cuenta las pérdidas de crédito futuras las que no se haya incurrido todavía) descontado al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El valor contable del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados consolidada. Como medida práctica, el Grupo puede estimar el deterioro del valor en función del valor razonable de un instrumento utilizando un precio observable de mercado.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento acaecido después de que el deterioro se reconociera (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se registrará en la cuenta de resultados consolidada (Nota 14).

Activos clasificados como mantenidos para la venta

El Grupo evalúa al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado.

Si existe cualquier evidencia, la pérdida acumulada,—valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero reconocida anteriormente en resultados—, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia, la pérdida acumulada, valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero reconocida anteriormente en resultados, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio no se revierten en la cuenta de resultados consolidada.

v. Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un valor neto en el balance, cuando existe un derecho legal de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Tal derecho legal no debe ser contingente dependiendo de hechos futuros y debe ser exigible en el curso normal del negocio y en caso de impago, insolvencia o quiebra de la sociedad o la contraparte. El Grupo no considera que existan activos y pasivos significativos sujetos a compensación.

K. Instrumentos financieros derivados

Los derivados contratados por el Grupo no cumplen los requisitos para la contabilidad de cobertura y se reconocen por su valor razonable tanto en la fecha del contrato como en fechas posteriores. Los cambios del valor razonable se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados dentro de «Resultado financiero neto».

L. Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo actúa como arrendatario y tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se activan al inicio del contrato por el valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, menos la carga financiera, se reconoce dentro de los pasivos corrientes (por la parte que vence en los próximos doce meses) y pasivos a largo plazo (por la parte restante).

La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar en cada periodo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (menos cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

M. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos.



El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables que sean necesarios para la venta.

El coste se determina del siguiente modo:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: al coste medio ponderado.
- Productos terminados, semi-terminados y en curso: al coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares más la parte aplicable de mano de obra directa y de gastos generales de fabricación (basados en la capacidad normal de producción).

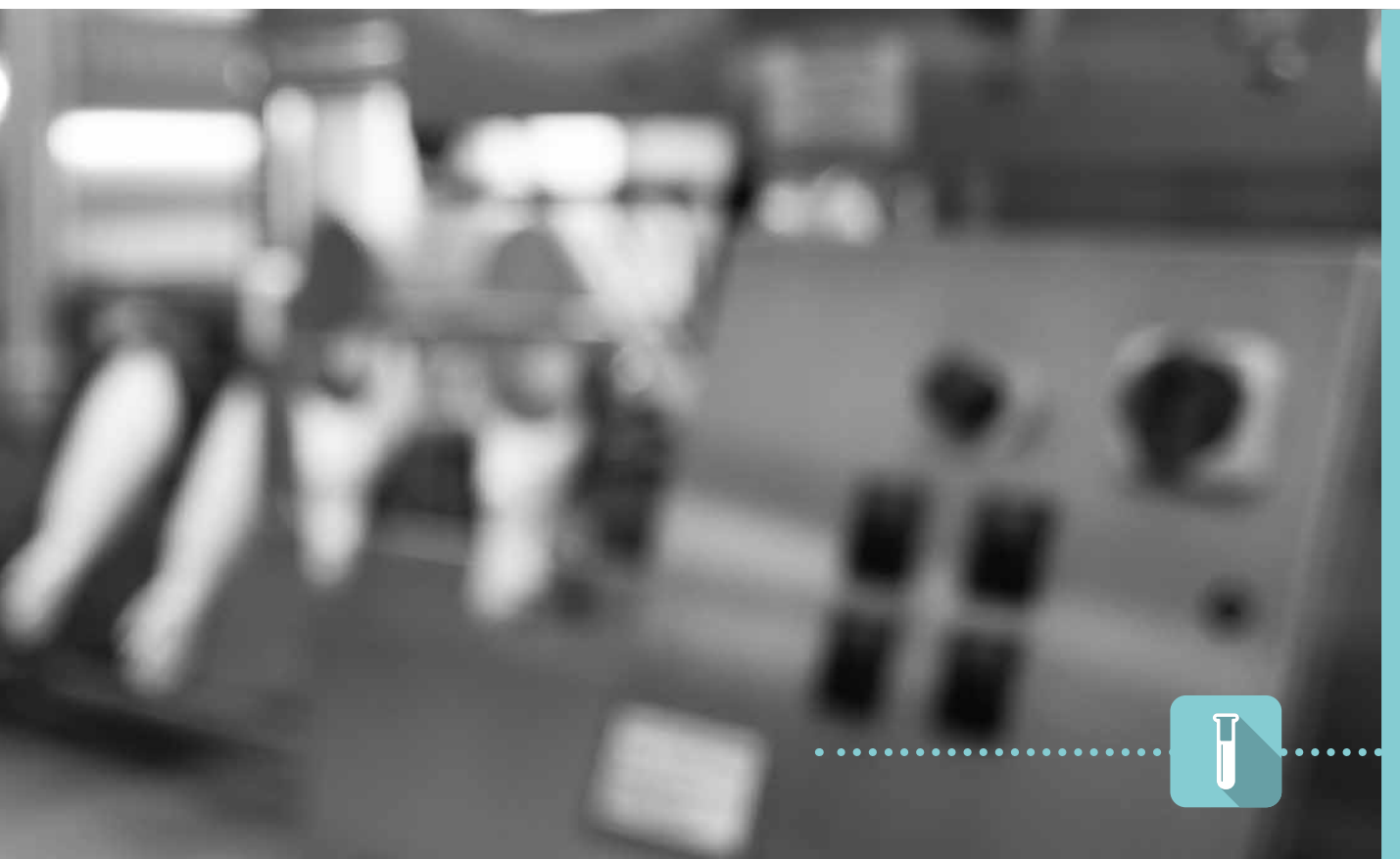
Las existencias adquiridas y/o producidos para la comercialización de fármacos se activan cuando se cumplen los requisitos señalados en la Nota 2.G.i. Se practican ajustes por valoración de las existencias hasta ese momento, que se revierten en el momento de cumplirse tales requisitos.

N. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión por pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Para información sobre las cuentas por cobrar que resultan de las ventas a entidades gubernamentales, véase la Note 2.W.i.

Las cesiones de las cuentas a cobrar dan como resultado su baja si el Grupo se desprende de sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su titularidad, incluidos los efectos de la mora. En caso contrario, los resultados de la cesión se clasifican como recursos ajenos.

De cara al cierre de cada ejercicio, se analiza la deuda vencida y en función de su antigüedad



y expectativas de cobro futuras se deciden las iniciativas a seguir. En relación a estas medidas se encuentra la reclamación de intereses de demora y principal por el retraso en el cobro de los saldos con determinadas Administraciones Públicas (Nota 14).

O. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones muy líquidas a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos. Los descubiertos bancarios se clasifican como deuda financiera bajo pasivos corrientes en el balance de situación.

P. Capital social y reparto de dividendos

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas

acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, contra los ingresos obtenidos.

Cuando una entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido el eventual coste incremental directamente atribuible (neto del impuesto de sociedades) se contabiliza bajo el epígrafe de "Acciones propias" y se deduce del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz hasta su cancelación, re-emisión o enajenación.

Cuando tales acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, la contraprestación recibida, tras deducir los costes incrementales de la operación que sean directamente atribuibles y el impuesto de sociedades correspondiente se reconoce en el epígrafe de «Acciones propias» por el coste de adquisición y «Ganancias acumuladas» (por la diferencia entre la contraprestación y el coste de adquisición), lo que aumenta el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como un pasivo en el ejercicio en que son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

Q. Subvenciones oficiales

Las subvenciones recibidas de organismos oficiales se reconocen por su valor razonable cuando existe una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Estas subvenciones se registran en función de su vencimiento.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en "Ingresos diferidos no corrientes" y se reconocen en la cuenta de resultados bajo "Otros ingresos" sobre una base lineal a lo largo de la vida útil prevista de los correspondientes activos.

Las subvenciones relacionadas con los proyectos de investigación y desarrollo del Grupo, se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de estos activos intangibles, o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

R. Cuentas comerciales a pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido a los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento en los próximos 12 meses.

S. Deuda financiera

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias entre los fondos obtenidos (menos los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconocen en la cuenta de resultados a lo largo de la vida de la deuda utilizando el método de tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo durante al menos doce meses desde la fecha del balance.

Cuando se renegocia un préstamo, se considera la posibilidad de su baja como pasivo financiero en función de si varía el préstamo inicial y de si el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, al tipo de interés efectivo del contrato original, difiere en más de un 10% respecto del valor actual de los flujos de efectivo por pagar previos a la renegociación.

T. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende los impuestos corrientes y los diferidos. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce directamente en patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance. La Dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que la legislación fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se prevén pagar a las autoridades fiscales.

Se reconocen impuestos diferidos por las diferencias temporarias que surgen entre el valor a

efectos fiscales de los activos y pasivos y su valor contable en estas cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, no se contabilizan impuestos diferidos si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la operación, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina según tipos impositivos y las leyes aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se prevé serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen activos por impuestos diferidos para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de un beneficio sujeto a imposición suficiente contra el que aplicar la diferencia temporaria.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan sólo en el caso de que exista un derecho legal de compensarlos y se deriven del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal que recae sobre la misma entidad o sujeto pasivo, o sobre diferentes entidades o sujetos pasivos que liquidan los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

U. Prestaciones a empleados

i. Obligaciones por pensiones y similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación bajo la modalidad de aportación definida. Estos complementos se cubren a través de un sistema de pólizas de seguros contratadas con una compañía de seguros. Las primas anuales se registran como gasto del ejercicio.

ii. Pagos basados en acciones

El Grupo tiene planes de incentivos a empleados basados en acciones y liquidables en acciones transcurrido un periodo durante el cual los empleados tienen que seguir prestando sus servicios al Grupo.

El valor razonable de los servicios a prestar por dichos empleados se determina por referencia al valor razonable de las acciones concedidas. Dicho importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias como gasto de personal a lo largo del periodo de devengo reconociéndose simultáneamente una reserva relativa a los planes de incentivos por el mismo importe en el patrimonio neto. Regularmente el Grupo revisa las hipótesis utilizadas ajustando, si procede, la posible desviación que exista en base a la rotación de personal.

iii. Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de tales prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando el Grupo ya no puede retirar la oferta de dichas indemnizaciones; o (b) cuando la entidad reconoce los costes de una reestructuración en el ámbito de la NIC 37 y ello supone el pago de indemnizaciones por cese. Cuando se hace una oferta para fomentar la renuncia voluntaria de los empleados, las indemnizaciones por cese se valoran en función del número de empleados que previsiblemente aceptará la oferta. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

V. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (i) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un hecho pasado;

- (ii) es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) el importe se puede estimar de un modo fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones por pérdidas de explotación futuras.

Cuando existe un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para su liquidación se determina considerando las obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones es pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se prevé que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje las valoraciones actuales del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

W. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen por el valor razonable de la contraprestación a recibir cobrada o por cobrar, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas entre sociedades del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo tal y como se detalla a continuación.

El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

i. Venta de productos

El Grupo reconoce los ingresos por la venta de productos comercializados por el precio de venta. El comprador tiene derecho a devolver los bienes vendidos. El Grupo basa su estimación de dichas devoluciones en la experiencia pasada, la tipología de cliente, así como el tipo de transacción y las especificidades de cada contrato.

Las cuentas a cobrar a entidades oficiales como resultado de las ventas de productos se reconocen generalmente por el importe a cobrar, el cual no difiere significativamente del valor razonable. Los saldos con entidades oficiales se monitorizan para el análisis de la morosidad y se reclama el pago de intereses de demora en el caso de incumplimiento de las condiciones habituales (Nota 14).

ii. Servicios

Los ingresos que se reconocen por la prestación de servicios corresponden al tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras. La Sociedad que prestaba los servicios de protección de maderas fue vendida en el año 2016 (Nota 1)

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios se reconocen en el periodo contable en que se presta el servicio, por referencia al grado de realización de la transacción específica y evaluado sobre la base del servicio actual siempre como un porcentaje de los servicios totales a prestar.

iii. Acuerdos de licencias, co-desarrollo y otras operaciones análogas

Dentro del curso normal de sus operaciones el Grupo ha desarrollado propiedad intelectual sobre ciertos compuestos y ha firmado acuerdos de licencia y co-desarrollo con ciertas compañías farmacéuticas. A través de estos acuerdos se cede a terceros el uso de los productos desarrollados por el Grupo, y/o se da acceso a terceros a productos en desarrollo (generalmente a través de un contrato de desarrollo). Los acuerdos que sirven de base para dichas transferencias, cesiones o accesos suelen ser complejos e incluyen múltiples elementos durante dos fases

diferenciadas: desarrollo y comercialización. Los ingresos asociados a los mismos deben correlacionarse con las contraprestaciones que tiene que satisfacer el Grupo.

Fase de desarrollo

- Cobros iniciales a favor de PharmaMar, generalmente no reembolsables (upfront),
- Cobros que devengan cuando el compuesto al que se refiere el contrato (Yondelis®, Aplidin® o PM1183) alcanza determinados hitos de desarrollo, generalmente de naturaleza regulatoria o comercial (milestones).

Fase de comercialización

- Cobros por Royalties,
- Ingresos por suministro de producto (materia prima).

Como principio general, los pagos iniciales se reconocen como ingresos en el ejercicio en el que se firma el contrato siempre que: no sean reembolsables, el Grupo no asuma obligaciones futuras relevantes (salvo aquéllas para las que se prevea una contraprestación separada en condiciones de mercado), y se transfieran sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes al activo. En caso contrario, se reconocen como ingresos diferidos. Los ingresos diferidos se reconocen en la cuenta de resultados a lo largo del periodo de vigencia de los compromisos

establecidos en función del grado de avance del proyecto, medido según un modelo de costes.

Asimismo, las contraprestaciones vinculadas al cumplimiento de determinados requisitos técnicos o regulatorios (hitos), en el marco de acuerdos de colaboración con terceros, se reconocen como ingreso conforme a las mismas pautas detalladas en el criterio de reconocimiento de ingresos de las contraprestaciones iniciales (up-front) indicadas anteriormente.

El Grupo no reconoce ingresos por importe superior al que tiene derecho de cobro.

Los pagos atribuidos a la fase de comercialización, correspondiente a royalties e ingresos por suministro de las materias primas, se reconocen a partir del inicio de la misma por el principio del devengo.

Los precios de los royalties y los contratos de suministro representan precios de mercado y márgenes de fabricación de mercado, respectivamente.

iv. Intereses

Se reconocen de acuerdo al método del tipo de interés efectivo.

Los intereses de demora por el retraso en el cobro de las cantidades adeudadas por las administraciones públicas se registran una vez el importe de las mismas se haya cobrado.







3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Riesgos Financieros

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

La gestión del riesgo es responsabilidad del Departamento Financiero de PharmaMar con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona pautas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados, y la inversión del exceso de liquidez.

A. Riesgo de mercado

i. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en entidades extranjeras.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 y durante los ejercicios finalizados en esas fechas, el segmento de química de gran consumo no tuvo saldos ni realizó transacciones en moneda extranjera por importes significativos (compras por importes de 3.134 miles de euros en 2016 y 3.185 en 2015), motivo por el cual la Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer una política específica sobre contratación de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio, evaluándose puntualmente la necesidad



de suscribir contratos de esta naturaleza en función de las previsiones de transacciones. Por consiguiente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este segmento no tiene suscrito ningún contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El segmento de oncología realiza transacciones en moneda extranjera por importe significativo. Si bien los saldos reconocidos en balance no resultan significativos, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro sí lo es.

Principalmente, se refieren a contratos de licencia y desarrollo en dólares estadounidenses por importe de 8.760 miles de euros en 2016 y 27.495 miles de euros en 2015. La Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer políticas de cobertura en 2016 ni en 2015.

El Grupo posee varias inversiones en sociedades en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, si bien se trata de importes residuales en el contexto de las operaciones del Grupo.

Si, al 31 de diciembre de 2016, el euro se hubiera revaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido inferior en 194 miles de euros (778 miles de euros en 2015) principalmente como resultado de las diferencias de cambio por la conversión a euros de los clientes y otras cuentas a cobrar y de los recursos ajenos denominados en dólares americanos. Si, al 31 de diciembre de 2016, el euro se hubiera devaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido superior en 214 miles de euros (860 miles de euros en 2015). El impacto significativo por variación del dólar a 31 de diciembre de 2016 es consecuencia principalmente de los cobros en dólares recibidos en ambos ejercicios.

ii. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los activos financieros remunerados registrados a coste amortizado así como de la deuda financiera a tipo variable.

Los activos financieros remunerados consisten fundamentalmente en deuda pública, pagarés bancarios e imposiciones a plazo remunerados a tipo de interés variable, generalmente referenciados al Euribor.

Respecto de los pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el riesgo de tipos de interés se debía principalmente a la deuda bancaria del Grupo, que aproximadamente en un 50% está contratada a tipos variables indexados al Euribor. Al 31 de diciembre de 2016, la deuda bancaria asciende a 48.353 miles de euros (45.044 miles de euros al 31 de diciembre de 2015).

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios que contemplan la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés.

Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, el Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variables en recursos ajenos a tipo fijo. En las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los importes nominales contratados. En el ejercicio 2011 el Grupo contrató un contrato de cobertura de tipo de interés, que ha finalizado en julio de 2016 (Nota 13). El Grupo no aplica la contabilidad de cobertura.

Si, al 31 de diciembre de 2016, los tipos de interés aplicables a las deudas financieras y a los activos remunerados hubieran variado 100 puntos básicos al alza, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos se habría minorado en 79 miles de euros (42 miles de euros en 2015).

iii. Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de patrimonio registrados como disponibles para la venta así como del precio de los títulos en fondos de inversión cotizados con cambios en valor razonable a través de la cuenta de resultados.

Las inversiones en títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta corresponden a valores de compañías extranjeras de la industria de biofarmacia. No obstante, el volumen de inversiones mantenido por el Grupo en este tipo de activos es de escasa relevancia en el contexto de las operaciones del Grupo (Nota 12).

Por lo que a dichos activos financieros respecta, la política del Grupo ha venido siendo realizar colocaciones de tesorería en activos financieros de bajo riesgo con objeto de garantizar la disponibilidad de fondos según éstos sean exigidos por las operaciones de investigación y desarrollo del segmento de oncología.

B. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de depósitos, imposiciones a plazo y pagarés contratados con bancos e instituciones financieras, de deuda detentada a través de los fondos de inversión en que el Grupo participa, de efectivo y equivalentes de efectivo, así como de saldos de clientes (Nota 11).

Los bancos e instituciones financieras con las que trabaja el Grupo poseen en general calificaciones independientes.

En cuanto a los clientes, si se les ha calificado de forma independiente se utilizan tales calificaciones. En caso contrario, el Grupo realiza una evaluación de este riesgo teniendo en cuenta la posición financiera del cliente, la experiencia pasada y otra serie de factores. En los casos en que no exista duda sobre la solvencia financiera del cliente se opta por no establecer límites de crédito.

Las políticas de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones son las siguientes:

- Fondos de renta fija que invierten en deuda pública o privada (bonos, letras, pagarés de empresa), generalmente seguros, que ofrecen un pago periódico de intereses.
- Fondos monetarios que se componen de valores de renta fija en los que se prima la seguridad a cambio de dar una rentabilidad generalmente inferior a la de otras inversiones.

En la Nota 11 se presenta la calidad crediticia de las inversiones financieras y clientes con los que el Grupo mantenía saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015. En la Notas 12, 13 y 14 se indica la composición de los activos financieros del Grupo.

Por lo que a concentración de riesgo de crédito se refiere, a 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantiene deuda pública y productos bancarios con 4 entidades de crédito por importe de 28.050 miles de euros (36.340 miles de euros en 2015).

En relación al riesgo de crédito con las Administraciones Públicas, la dirección analiza la calidad crediticia y la recuperabilidad de los saldos pendientes, reclamando generalmente intereses de demora cuando el periodo medio de cobro supera los 365 días (Nota 14).

C. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones en el mercado. El departamento de tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito, así como de fondos suficientes en activos financieros con los que hacer frente a sus obligaciones, especialmente las del segmento de oncología.

La situación de tesorería neta, que se define como tesorería y equivalentes y los activos financieros corrientes (32.367 miles de euros en 2016, 45.625 miles de euros en 2015) menos deuda financiera a corto plazo (27.906 miles de euros en 2016, 28.629 miles de euros en 2015), fue positivo por importe de 4.461 miles de euros a finales de 2016

(positivo por importe de 16.996 miles de euros en 2015).

La deuda a largo plazo asciende a 67.583 miles de euros (64.973 miles de euros en 2015), de los que 25.882 miles de euros (27.972 miles de euros en 2015) corresponden a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés o a tipos inferiores al mercado.

Como se indica en la Nota 1, las operaciones de comercialización del segmento de oncología comenzaron en el último trimestre de 2007 para uno de los productos, reforzándose con la aprobación, en la segunda mitad del año 2009, para la comercialización de su segunda indicación y en el último trimestre de 2015 con la autorización de comercialización en Japón y EE.UU. para Yondelis® en sarcoma de tejidos blandos, encontrándose el resto en fase de desarrollo. Este segmento progresivamente viene dependiendo menos de los fondos generados por el Grupo, bien a través de operaciones de crédito, de captación de capital o, en menor medida, de los fondos generados por otros segmentos del Grupo, así como de la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de financiación en el mercado.

Esta dependencia va siendo menor conforme aumentan los ingresos de este segmento, tanto por ventas como por contratos de licencia, y más aún después de focalizarse los esfuerzos inversores del segmento en el área de oncología. El Grupo realiza un seguimiento periódico de sus previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, especialmente los correspondientes a este segmento, estimando la Dirección que mantiene suficiente efectivo y valores negociables, así como líneas de crédito disponibles, para hacer frente a sus necesidades de liquidez en los plazos que estima serán necesarios.

Los Administradores de PharmaMar consideran que el Grupo cuenta con liquidez para afrontar sus proyectos de investigación y desarrollo y cumplir con sus compromisos futuros por las siguientes razones:

- A 22 de diciembre, 2016, PharmaMar, firmó un acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización de su compuesto

Lurbinectedin (PM1183) con Chugai Pharmaceutical Co. Ltd, para el territorio de Japón, que contempla un pago inicial no reembolsable (up-front) a PharmaMar de 30 millones de euros. La cuenta de resultados de 2016 reconoce como ingreso en este ejercicio sólo una parte de este up-front (6 millones de euros) en función del cumplimiento de determinados hitos. La cantidad pendiente continuará devengándose en función del grado de avance de los ensayos clínicos contemplados en el acuerdo que debe realizar la Sociedad. El cobro del pago inicial (30 millones de euros) ha sido recibido por PharmaMar en las primeras semanas de 2017, por tanto el efecto de dicho cobro se registrará en el estado de flujos de efectivo en el primer trimestre de 2017. Este pago, recibido en enero de 2017, refuerza la posición financiera del Grupo a futuro.

- El Grupo cuenta con una estructura de deuda equilibrada.
- El Grupo tiene capacidad suficiente para renegociar su deuda si se estimase necesario, capacidad que se ha incrementado debido al aumento de los ingresos en los últimos ejercicios.
- La compañía cuenta con líneas de crédito no dispuestas por importe de 20.462 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.
- El Grupo ha finalizado el año con una posición de tesorería y equivalentes más activos financieros corrientes de 32.367 miles de euros.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato, incluyendo los correspondientes intereses. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato, sin descontar. Al tratarse de cantidades no descontadas, y que incluyen intereses futuros, no pueden ser cruzados con los importes reconocidos en balance en concepto de deudas financieras, instrumentos derivados, proveedores y otras cuentas a pagar.

31 de diciembre de 2016 (Miles de euros)	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos en balance					
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	23.822	7.231	18.789	25.466	75.308
Deudas con organismos oficiales	5.278	6.575	14.952	9.280	36.085
Deudas por arrendamientos financieros	153	0	0	0	153
Proveedores / Acreedores	36.712	0	0	0	36.712
Otras cuentas a pagar	2.463	0	0	0	2.463
	68.428	13.806	33.741	34.746	150.721

31 de diciembre de 2015 (Miles de euros)	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos en balance					
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	26.136	7.435	11.897	28.982	74.450
Deudas con organismos oficiales	4.699	5.149	13.317	14.481	37.646
Instrumentos financieros derivados	14	0	0	0	14
Deudas por arrendamientos financieros	59	0	0	0	59
Proveedores / Acreedores	30.880	0	0	0	30.880
Otras cuentas a pagar	1.079	0	0	0	1.079
	62.867	12.584	25.214	43.463	144.128

3.2 Gestión del capital

Hasta la fecha los objetivos del Grupo en relación con el capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento y captar un nivel de fondos líquidos suficiente para financiar las operaciones, fundamentalmente del segmento de oncología, considerando los plazos previstos de lanzamiento de productos al mercado, las necesidades de efectivo para investigación y desarrollo y los costes de las distintas fuentes de financiación.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría emitir nuevas

acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de deudas financieras (incluyendo las deudas financieras corrientes y no corrientes, tal y como se muestran en el balance consolidado) menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y los activos financieros. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

(Miles de euros)	Saldo al 31-12-16	Saldo al 31-12-15
Deuda financiera a largo plazo	(67.583)	(64.973)
Deuda financiera a corto plazo	(27.906)	(28.629)
Tesorería y equivalentes de tesorería	14.290	7.629
Activos financieros no corrientes y corrientes	19.215	39.063
Patrimonio neto	(48.495)	(73.036)
Capital total	(110.479)	(119.946)
Apalancamiento	56,10%	39,11%

El aumento del apalancamiento se debe principalmente a la disminución del saldo de tesorería e inversiones financieras corrientes como resultado de la mayor inversión en I+D, así como la disminución del patrimonio neto como consecuencia de las pérdidas en el 2016.

3.3 Estimación del valor razonable

Los distintos niveles de instrumentos financieros clasificados de acuerdo al método de valoración empleado son los siguientes:

- Nivel 1. Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.
- Nivel 2. Inputs observables para el instrumento, ya sea directamente (precios) o indirectamente (basados en precios).
- Nivel 3. Inputs que no están basados en datos observables en el mercado.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2016:

31 de diciembre de 2016 (Miles de euros)	Nivel 1	Total
Activos		
Préstamos y partidas a cobrar		
- Activos financieros a plazo (nota 10)	320	320
Activos financieros disponibles para la venta		
- Títulos de patrimonio neto (nota 12)	24	24
Total Activos	344	344



La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2015:

31 de diciembre de 2015 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Activos			
Préstamos y partidas a cobrar			
- Activos financieros a plazo (nota 10)	319	0	319
Activos financieros disponibles para la venta			
- Títulos de patrimonio neto (nota 12)	20	0	20
Total Activos	339	0	339
Pasivos			
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados			
- Derivados de negociación (nota 13)	0	14	14
Total Pasivos	0	14	14

El valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha del balance. Un mercado se considera activo cuando se puede disponer de los precios de cotización de forma fácil y regular a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones reales de mercado que se producen regularmente entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio comprador actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración.

Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos necesarios para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

Si uno o más datos significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Se clasifica el instrumento en el nivel más bajo en el que los inputs utilizados sean significativos para el conjunto del valor razonable del instrumento.

El valor razonable de los títulos de deuda a tipo fijo no cotizados es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión al rendimiento de mercado de la deuda pública en cada momento.







4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las hipótesis y estimaciones se revisan periódicamente y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluidas expectativas de futuro o acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo determinadas circunstancias. Los resultados de dichos acontecimientos pueden diferir de las previsiones iniciales.

Reconocimiento de ingresos por acuerdos de licencias y/o co-desarrollo (véase Nota 2.W)

El segmento de oncología del Grupo celebra contratos de licencia o co-desarrollo, o ambos, con terceros. Tales contratos generalmente contemplan múltiples elementos y los ingresos asociados a los mismos deben correlacionarse con los costes y las contrapartidas a satisfacer por el Grupo. En el momento de evaluar el tratamiento contable de los ingresos (Nota 2.W) de dichas operaciones, la Dirección del Grupo considera los siguientes aspectos:

- El fondo económico de la operación.
- La valoración y distribución, conforme al valor razonable, de cada uno de los elementos de las contraprestaciones / obligaciones.
- Transferencia de riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes y si existen obligaciones de desempeño futuras exigibles al Grupo.
- El grado de avance del proyecto (hitos) y los costes totales estimados.



Activos por impuestos diferidos (véase Nota 2.T)

Las entidades españolas del Grupo (excepto Noscira, S.A. en liquidación, Zelnova Zeltia, S.A. y Xylazel, S.A.), las cuales presentan su declaración del impuesto de sociedades en base consolidada, tienen pérdidas significativas y créditos fiscales sin aplicar, así como otras diferencias temporarias deducibles (Nota 25).

El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a estimaciones de beneficios futuros sujetos a imposición. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos depende en última instancia de la capacidad del Grupo para generar suficientes beneficios sujetos a imposición durante los períodos en que estos impuestos diferidos son deducibles. Los cambios en las futuras tasas de impuestos o en la expectativa de generación de beneficios sujetos a imposición para recuperar el valor contable de los activos por impuestos diferidos pueden derivar en cambios en el importe de activos por impuestos diferidos registrados.

Las principales hipótesis tenidas en cuenta para el cálculo de los beneficios futuros esperados y por tanto de la recuperabilidad de los créditos fiscales generados por las entidades que pertenecen al grupo fiscal español son las siguientes:

Se incluyen proyecciones hasta 2025 para todos los negocios del Grupo fiscal español.

- La fuente de información para preparar el plan fiscal consiste en el presupuesto presentado al Consejo de administración que incluye cifras esperadas hasta el año 2021, extendida hasta el año 2025 para lo que la Sociedad ha realizado su mejor estimación de beneficios futuros teniendo en cuenta la experiencia pasada, así como las asunciones tomadas en los primeros 5 años de estimación.
- En relación con el segmento de oncología, las principales variables utilizadas en las proyecciones son: a) probabilidad asignada a los desarrollos en curso (a los ingresos esperados de cada producto en desarrollo se le asignan probabilidades de ocurrencia derivados de estadio de investigaciones en curso), b)

precio estimado de venta y c) porcentaje de penetración en función del número de pacientes susceptibles de ser tratados con el producto en desarrollo.

- El plan fiscal, además; ha tomado como hipótesis más relevantes:
 - No incluir ingresos esperados de desarrollos que no hayan alcanzado la fase III.
 - Crecimiento de ventas en el segmento de oncología con un promedio del 25%. Dicho crecimiento viene explicado principalmente por las buenas expectativas del compuesto PM1183 actualmente en desarrollo.
 - Crecimiento de ventas en el segmento de química de gran consumo con un promedio del 3%
 - Crecimiento sostenido de gastos de explotación con un promedio del 12%.

Variaciones con respecto a las hipótesis utilizadas por la Dirección en la estimación de los beneficios futuros sujetos a imposición, en especial con las hipótesis utilizadas en el segmento de Oncología, podrían afectar de forma significativa a los importes reconocidos como activos por impuestos diferidos. Los principales criterios que afectan a esta estimación son: la probabilidad de ocurrencia asignada a los ingresos esperados de los compuestos actualmente en desarrollo dependiendo de la fase de investigación en la que se encuentren, el precio del medicamento estimado, así como la incidencia de las distintas indicaciones potenciales en la población:

- Aumentar en un 1% la probabilidad asignada a los ingresos derivados de investigaciones en Fase III, supondría el reconocimiento adicional de 2.751 miles de euros.
- Disminuir en un 5% el precio estimado para el principal compuesto en investigación (PM1183), supondría el desreconocimiento de 5.336 miles de euros.
- Una disminución de la incidencia en la población del 5% para Yondelis, supondría el desreconocimiento de 1.031 miles de euros.

En la Nota 25 se detallan los activos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

Activación de gastos de desarrollo (Nota 2.G.i)

El desarrollo de nuevos fármacos se encuentra sometido a un grado de incertidumbre como consecuencia del dilatado período de maduración de los mismos y de los resultados técnicos que se vayan obteniendo en las distintas fases de ensayo por las que pasa el mencionado desarrollo. En cada una de las distintas fases por las que transcurre el mencionado desarrollo puede ser preciso el abandono del mismo, bien sea porque el fármaco no satisface los estándares médicos y regulatorios, o bien porque no satisface los umbrales de rentabilidad. Por dichos motivos, el Grupo sólo considera superada la citada incertidumbre una vez que el producto en desarrollo se encuentra al menos en fase de registro.

Fondo de comercio y activos intangibles (marcas) con una vida útil indefinida (Nota 2.H)

Cuando un activo intangible es adquirido a terceros se activa en tanto en cuanto se reúnan los requisitos para el reconocimiento de activos. Ciertas marcas comerciales adquiridas por el Grupo, por importe de 9.786 miles de euros, no se amortizan y se someten anualmente a una prueba para determinar la pérdida de valor por haberlas considerado la Dirección del Grupo como de vida útil indefinida. Dichas marcas fueron adquiridas en ejercicios

anteriores y se refieren a productos del segmento de química de gran consumo (en concreto, a marcas de productos de limpieza y de insecticidas) con una presencia consolidada en el mercado. Asimismo, el Grupo mantiene un fondo de comercio, con un valor contable de 2.548 miles de euros, a consecuencia de la compra de Copyr, S.p.A. Véase la Nota 9.

La prueba para determinar la pérdida de valor está basado en el descuento de flujos futuros de caja, utilizando tasas de descuento en línea con las prácticas del sector. Los flujos de caja futuros se basan en las previsiones del Grupo y, por lo tanto, suponen un juicio de valor. Como se indica en la Nota 9, la recuperación del valor de las marcas y del fondo del comercio se considera garantizada en el contexto actual y el previsto. Acontecimientos futuros podrían causar un deterioro del valor de estos activos que tendría un efecto negativo en los resultados del Grupo.

Los tipos de activos más representativos a recuperar que se muestran en las cuentas anuales consolidadas son:

- Marcas por importe de 9.786 miles de euros. La recuperabilidad de las marcas se considera asegurada mediante su valor en uso, o en su defecto por su valor razonable menos costes de venta (Nota 8).
- Fondo de comercio por importe de 2.548 miles de euros. La recuperabilidad del fondo de comercio, como se indica en la Nota 9, se considera garantizada en el contexto actual de crecimiento y rentabilidad de la unidad generadora de efectivo compuesta por la sociedad Copyr, que incluyen el segmento de química de gran consumo.







5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

El Consejo de Administración es la máxima instancia de toma de decisiones operativas. La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que se presenta al Consejo de Administración a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

A la hora de identificar los segmentos operativos, la Dirección considera los productos del Grupo, los servicios que presta y la tipología de los clientes, además de factores cuantitativos.

El Consejo de Administración, que es la máxima instancia de toma de decisiones, evalúa el desempeño de los segmentos operativos realizando un seguimiento de los ingresos, margen bruto, coste de ventas, gastos de I+D, gastos de comercialización y distribución y el EBITDA ajustado. Estas magnitudes se emplean como indicadores para determinar los segmentos operativos con características económicas similares:

- Los ingresos de cada segmento operativo constituyen el indicador de ingresos utilizado para informar al Consejo de Administración.
- El EBITDA ajustado (calculado tal y como se puede ver en el desglose de los segmentos a continuación) de cada segmento operativo es el indicador de beneficios utilizado para informar al Consejo de Administración.





- Los costes corporativos no se asignan a los segmentos operativos y se presentan como "sin asignar".
- Los activos y pasivos totales se desglosan del mismo modo en que los segmentos operativos dan a conocer esta información periódicamente al Consejo de Administración.
- Las operaciones entre los diferentes segmentos operativos no fueron significativas en los ejercicios 2016 o 2015.

Al considerar los aspectos tanto económicos como cualitativos de los distintos segmentos operativos,

el Consejo de Administración ha concluido que los segmentos operativos de la rama de química se pueden agregar por su similitud. Los tres segmentos operativos biofarmacéuticos no se agregan debido a que difieren en aspectos cualitativos.

En consecuencia, se han identificado cuatro segmentos de negocio a efectos de información al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

1. Segmento Oncológico. Dentro de este segmento se encuentran aquellas empresas del Grupo cuyo objeto social es la investigación, el desarrollo y la



comercialización de fármacos antitumorales (Pharma Mar, S.A., Pharma Mar USA, PharmaMar AG, Pharma Mar Sarl, Pharma Mar GmbH, Pharma Mar Ltd, Pharma Mar, S.r.L., Pharma Mar, SpA y Pharma Mar Ges.m.b.H.).

2. Segmento Diagnóstico. Este segmento engloba el desarrollo y la comercialización de kits de diagnóstico (Genómica, S.A.U. y su filial, Genómica AB).
3. Segmento RNAi. Dentro de este segmento está el desarrollo de fármacos con actividad terapéutica basada en la disminución o
- silenciamiento de la expresión génica (Sylentis, S.A.U.).
4. Segmento química de gran consumo. Este segmento lo componen las entidades del Grupo que producen y comercializan insecticidas y ambientadores para uso doméstico, productos para el cuidado del hogar, productos para el tratamiento y decoración de la madera, y pinturas y especialidades similares. Las sociedades dependientes que operan en este segmento son Zelnova Zeltia, S.A., Xylazel, S.A. y Copyr, S.p.A.

Los resultados de los segmentos reportables para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2016 son:

	Biofarmacéutico					
(Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	Rnai	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Ingresos	105.108	6.180	0	69.660	0	180.948
Coste de ventas	(2.951)	(2.499)	0	(38.521)	0	(43.971)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	218	136	741	438	0	1.533
Gastos I+D	(70.944)	(2.426)	(4.890)	(163)	0	(78.423)
Otros gastos	(37.866)	(3.679)	(353)	(27.087)	(9.808)	(78.793)
Resultado neto de explotación	(6.435)	(2.288)	(4.502)	4.327	(9.808)	(18.706)
Resultado financiero neto	(4.118)	(223)	(333)	(678)	(641)	(5.993)
Resultado antes de impuestos	(10.553)	(2.511)	(4.835)	3.649	(10.449)	(24.699)
Gasto por impuesto de sociedades	1.371	92	81	(952)	0	592
Resultado del ejercicio, atribuibles a:	(9.182)	(2.419)	(4.754)	2.697	(10.449)	(24.107)
Propietarios de la dominante	(9.182)	(2.419)	(4.754)	2.697	(10.424)	(24.082)
Participaciones no dominantes	0	0	0	0	(25)	(25)
Resultado de las operaciones (1)	(9.182)	(2.419)	(4.754)	2.697	(10.449)	(24.107)
Gasto por impuesto (2)	(1.371)	(92)	(81)	952	0	(592)
Resultadado financiero (3)	4.118	223	333	678	641	5.993
Amortización (4)	5.539	623	142	939	0	7.243
Pérdidas por deterioro del inmovilizado (5)	171	0	0	0	0	171
Deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (6)	220	0	0	43	(5)	258
EBITDA Ajustado (1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	(505)	(1.665)	(4.360)	5.309	(9.813)	(11.034)

El segmento de Oncología se ve afectado fuertemente por el régimen fiscal aplicable a una proporción significativa de los ingresos por contratos de licencia, que están exentos de gravamen, y por las deducciones fiscales por motivo de la actividad de I+D realizada en España.

Los activos y pasivos por segmento reportable a 31 de diciembre de 2016 se presentan como información complementaria:

	Biofarmacéutico					
(Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	Rnai	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	76.113	4.068	753	19.211	0	100.145
Activos corrientes	77.750	3.311	3.340	34.940	1.651	120.992
Pasivos no corrientes	78.819	1.726	4.186	747	0	85.478
Pasivos corrientes	71.074	2.721	882	12.275	212	87.164
Inversión en el inmovilizado	4.613	410	27	876	0	5.926

Los resultados de los segmentos reportables para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015 son:

	Biofarmacéutico					
(Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	Rnai	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Ingresos	119.245	6.202	0	67.348	1.022	193.817
Coste de ventas	(6.375)	(2.609)	0	(35.928)	(793)	(45.705)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	2.426	393	701	304	0	3.824
Gastos I+D	(52.352)	(2.218)	(5.687)	(34)	0	(60.291)
Otros gastos	(38.651)	(3.434)	(197)	(28.153)	(9.913)	(80.348)
Resultado neto de explotación	24.293	(1.666)	(5.183)	3.537	(9.684)	11.297
Resultado financiero neto	(3.198)	(174)	(259)	(723)	(1.034)	(5.388)
Resultado antes de impuestos	21.095	(1.840)	(5.442)	2.814	(10.718)	5.909
Gasto por impuesto de sociedades	281	521	738	(993)	107	654
Resultado del ejercicio, atribuibles a:	21.376	(1.319)	(4.704)	1.821	(10.611)	6.563
Propietarios de la dominante	21.376	(1.319)	(4.704)	1.821	(10.586)	6.588
Participaciones no dominantes	0	0	0	0	(25)	(25)
Resultado de las operaciones (1)	21.376	(1.319)	(4.704)	1.821	(10.611)	6.563
Gasto por impuesto (2)	(281)	(521)	(738)	993	(107)	(654)
Resultadado financiero (3)	3.198	174	259	723	1.034	5.388
Amortización (4)	4.547	497	140	897	200	6.281
Pérdidas por deterioro del inmovilizado (5)	1.042	0	0	732	0	1.774
Deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (6)	0	0	0	(44)	0	(44)
EBITDA Ajustado (1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	29.882	(1.169)	(5.043)	5.122	(9.484)	19.308

El segmento de Oncología se ve afectado fuertemente por el régimen fiscal aplicable a una proporción significativa de los ingresos por contratos de licencia, que están exentos de gravamen, y por las deducciones fiscales por motivo de la actividad de I+D realizada en España.

Los activos y pasivos por segmento reportable a 31 de diciembre de 2015 se presentan como información complementaria:

	Biofarmacéutico					
(Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	Rnai	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	75.139	4.400	899	19.340	26	99.804
Activos corrientes	71.041	4.211	3.159	31.647	2.077	112.135
Pasivos no corrientes	62.544	1.804	3.318	614	0	68.280
Pasivos corrientes	54.793	3.099	901	11.547	283	70.623
Inversión en el inmovilizado	4.435	2.290	156	1.372	2	8.255



Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se produjeron operaciones relevantes entre los segmentos reportables y no se registraron pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

En 2016 y 2015, el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importe de 358 miles de euros y 103

miles de euros, respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios mayoritariamente al segmento de oncología.

Las siguientes tablas muestran los ingresos y los activos no corrientes (inmovilizado material, inversiones inmobiliarias e inmovilizado inmaterial) del Grupo por área geográfica:

Ingresos (Miles de euros)	2016	2015
España	74.771	72.554
Resto de la Unión Europea	84.436	84.908
Estados Unidos y resto del mundo	21.958	36.355
	181.165	193.817

Inmovilizado material / Inversiones inmobiliarias / Activos intangibles (Miles de euros)	2016	2015
España	60.974	63.307
Resto de la Unión Europea	1.186	303
	62.160	63.610



Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. El 87,87% del total de las ventas fueron realizadas en la zona euro en 2016 (81,24% en 2015).

Los activos en otros países corresponden fundamentalmente a las oficinas del Grupo en Italia. La práctica totalidad de la inversión en inmovilizado material, inmovilizado inmaterial e inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2016 y 2015 se realizaron en España.

Los ingresos totales de las sociedades de química de gran consumo sumaron 69.660 miles de euros (67.348 miles de euros en 2015), de los cuales 50.237 miles de euros corresponden a la división de insecticidas/cuidado del hogar (50.775 miles de euros en 2015) y 19.423 miles de euros corresponden a la división de tratamiento de maderas/pinturas (16.573 miles de euros en 2015). Este segmento representa el 38,50% del total de la cifra de negocio del Grupo en 2016 (34,75% en 2015).



6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2016 y 2015 son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Retiros	Otras variacs. perímetro	Reclasificaciones y traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31-dic-16
Terrenos y construcciones	27.093	136	0	0	0	0	27.229
Instalaciones técnicas y maquinaria	30.046	1.454	(115)	(64)	(103)	(4)	31.214
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	18.879	24	0	(24)	62	0	18.941
Anticipos e inmovilizado material en curso	355	2.038	(39)	0	(165)	0	2.189
Otro inmovilizado material	7.323	469	0	(27)	0	0	7.765
Provisiones	(1.117)	(171)	0	0	0	0	(1.288)
Coste	82.579	3.950	(154)	(115)	(206)	(4)	86.050
Construcciones	(8.830)	(661)	0	0	0	0	(9.491)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(21.907)	(1.732)	37	60	206	0	(23.336)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(15.843)	(472)	0	22	0	0	(16.293)
Otro inmovilizado material	(5.375)	(435)	0	21	0	0	(5.789)
Amortización Acumulada	(51.955)	(3.300)	37	103	206	0	(54.909)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	30.624	650	(117)	(12)	0	(4)	31.141

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31-dic-15
Terrenos y construcciones	26.145	337	0	611	0	27.093
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.342	2.423	(106)	385	2	30.046
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	16.205	1.102	0	1.572	0	18.879
Anticipos e inmovilizado material en curso	1.786	1.135	0	(2.566)	0	355
Otro inmovilizado material	7.153	364	(122)	(72)	0	7.323
Provisiones	(84)	(1.033)	0	0	0	(1.117)
Coste	78.547	4.328	(228)	(70)	2	82.579
Construcciones	(8.208)	(622)	0	0	0	(8.830)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(20.443)	(1.510)	46	0	0	(21.907)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(15.539)	(302)	0	(2)	0	(15.843)
Otro inmovilizado material	(5.139)	(430)	122	72	0	(5.375)
Amortización Acumulada	(49.329)	(2.864)	168	70	0	(51.955)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	29.218	1.464	(60)	0	2	30.624



Las adiciones principales en inmovilizaciones materiales en 2016 están relacionadas principalmente con las ampliaciones en los laboratorios de química del segmento de oncología.

Las adiciones en 2015 se correspondieron a la nueva planta de fermentación y al almacén de logística para la distribución de Yondelis desde España al resto de Europa, en el segmento de Oncología, y a las nuevas instalaciones del área de Diagnóstico.

En la columna "Otras variaciones del perímetro" que se muestra en la tabla de 2016 refleja la venta de Promaxsa Protección de Maderas, S.L (Nota 1).

En 2016, se practicó un ajuste por deterioro del valor de un terreno propiedad de PharmaMar, no afecto a la explotación, por importe de 171 miles de euros en base a un análisis interno y valoraciones realizadas por terceros (1.033 miles de euros en 2015) (Nota 32). Hasta mediados de 2015, se pensaba destinar el terreno a la construcción de instalaciones nuevas para ampliar la capacidad de producción de la compañía. En 2015, la dirección decidió invertir en las instalaciones actuales en lugar de construir otras nuevas, siendo éste el acontecimiento determinante para realizar la valoración.

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado material aparece distribuido de la siguiente forma:

	31-12-2016	31-12-2015
Coste de bienes vendidos	832	939
Gastos de comercialización	580	271
Gastos de administración	925	759
Gastos de investigación y desarrollo	961	893
Otros gastos de explotación	2	2
Amortización	3.300	2.864

Hay determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero: en los epígrafes de instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario, por un valor neto contable de 306 miles de euros al 31 de diciembre de 2016 (59 miles de euros en 2015).

Una de las construcciones está hipotecada en garantía de uno de los préstamos con entidades de crédito. Se trata del edificio propiedad de PharmaMar (área de Oncología) sito en la provincia de Madrid, municipio de

Colmenar Viejo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 10.785 miles de euros (11.303 miles de euros en 2015). En el ejercicio 2014 se produjo la cancelación del pasivo financiero original y el posterior reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. El importe inicial de la operación, firmado en 2014, ascendió a 9.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2024. A 31 de diciembre de 2016, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 6.997 miles de euros (7.824 miles de euros en 2015).



7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El Grupo tiene terrenos y construcciones registrados como inversiones inmobiliarias que se mantienen para obtener rendimientos y no están ocupadas por el grupo. Se registran a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se presentan en el resultado del ejercicio.

Inversiones inmobiliaria (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Saldo inicial	6.157	6.939
Ganancia / Pérdida neta de ajustes al valor razonable	0	(741)
Amortización	(38)	(41)
INVERSIONES INMOBILIARIAS	6.119	6.157



En 2015, se practicó un ajuste por valoración por importe de 741 miles de euros en base a un análisis interno y valoraciones realizadas por terceros (Nota 32). Hasta 2015 la dirección tenía expectativas (basadas en información del sector) de traslado de industrias a las zonas donde están los terrenos. En 2015 se produjeron dichos traslados pero a otras áreas de la misma región, razón que determinó la necesidad de requerir una valoración de un tercero, puesto que hasta entonces había expectativas más optimistas sobre el valor de dichos activos.

En dicho epígrafe se recoge un terreno por un valor de 1 millón de euros, que el Grupo posee en Tres Cantos, por el cual durante 2016 se ha suscrito con un tercero un contrato de arrendamiento por 25 años, siendo los diez primeros de obligado cumplimiento.

Los pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables de inversiones inmobiliarias no reconocidos en los estados financieros son a cobrar como sigue:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16
Hasta un año	24
Entre uno y cinco años	288
Entre cinco y diez años	230
	542

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización de las inversiones inmobiliarias se ha cargado a otros gastos de explotación.

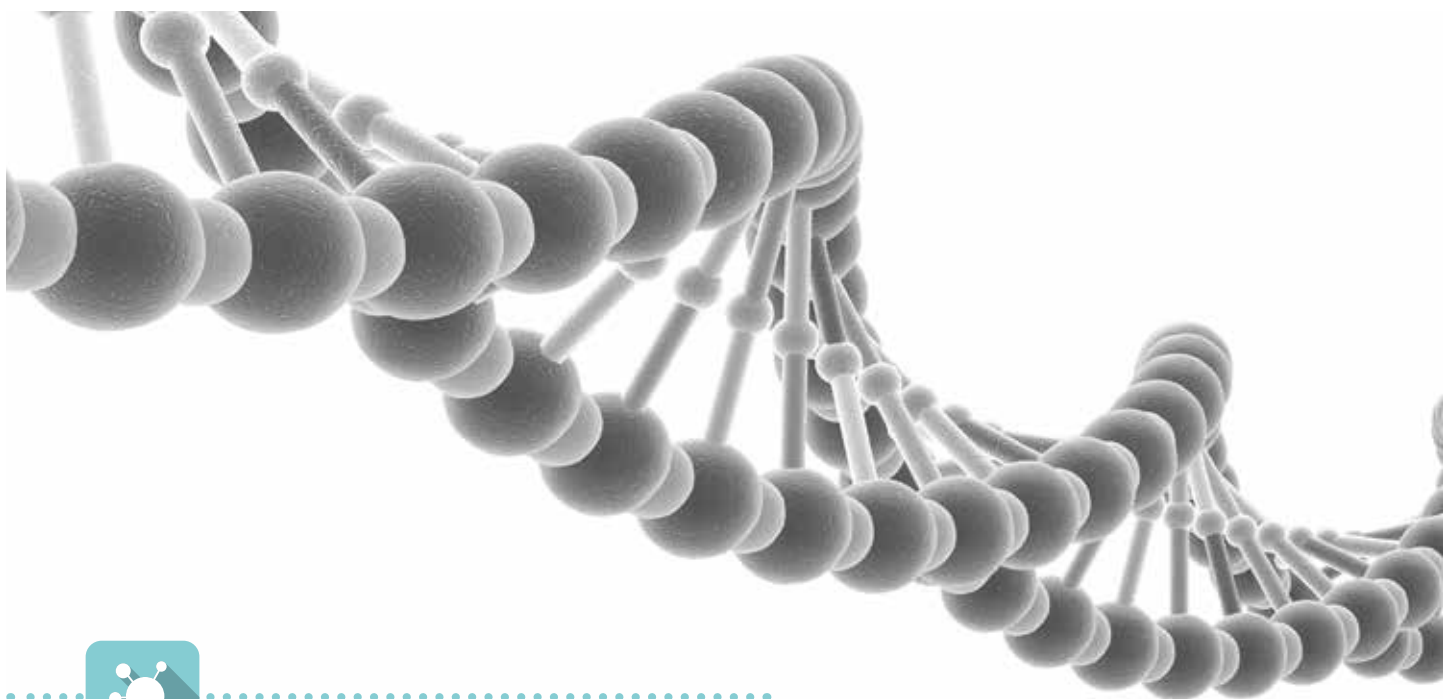


8. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2016 y 2015 son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-15	Adiciones	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-16
Gastos de desarrollo	23.186	1.357	0	24.543
Concesiones, patentes, marcas	10.750	0	15	10.765
Aplicaciones informáticas	5.777	580	24	6.381
Anticipos de inmovilizado intangible	38	39	(39)	38
Coste	39.751	1.976	0	41.727
Gastos de desarrollo	(7.457)	(3.543)	0	(11.000)
Concesiones, patentes, marcas	(805)	(28)	0	(833)
Aplicaciones informáticas	(4.660)	(334)	0	(4.994)
Amortización Acumulada	(12.922)	(3.905)	0	(16.827)
ACTIVO INTANGIBLE	26.829	(1.929)	0	24.900

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-14	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-15
Gastos de desarrollo	19.928	3.258	0	0	23.186
Concesiones, patentes, marcas	10.765	0	(15)	0	10.750
Aplicaciones informáticas	5.043	669	(5)	70	5.777
Anticipos de inmovilizado intangible	38	0	0	0	38
Coste	35.774	3.927	(20)	70	39.751
Gastos de desarrollo	(4.449)	(3.008)	0	0	(7.457)
Concesiones, patentes, marcas	(795)	(25)	15	0	(805)
Aplicaciones informáticas	(4.242)	(343)	(5)	(70)	(4.660)
Amortización Acumulada	(9.486)	(3.376)	10	(70)	(12.922)
ACTIVO INTANGIBLE	26.288	551	(10)	0	26.829



Gastos de Desarrollo

El Grupo capitaliza el importe de aquellos estudios clínicos realizados con fármacos desarrollados por la propia compañía que cumplen las condiciones descritas en las Notas 2.G.i y 4.

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene capitalizado el coste de diversos ensayos clínicos con Yondelis® tanto en la indicación de sarcomas de tejidos blandos como en la de cáncer de ovario. Dichos ensayos se han realizado principalmente con un doble propósito:

- Servir de apoyo y aportar los datos necesarios para el proceso de aprobación por la FDA y otras agencias reguladoras.

- Obtener el precio de reembolso en otras localizaciones a requerimiento de las agencias reguladoras de determinados países.

Adicionalmente, el Grupo ha capitalizado durante 2016 los costes incurridos en la preparación del dossier de registro de Aplidin® para la indicación de mieloma múltiple presentado en el mes de septiembre de 2016 ante la EMA (Agencia Europea del Medicamento).

Los programas informáticos son principalmente licencias de uso de programas ofimáticos, comunicación y gestión, adquiridos a terceros.

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado inmaterial aparece distribuido de la siguiente forma:

	31-12-2016	31-12-2015
Gastos de administración	111	124
Gastos de investigación y desarrollo	3.794	3.252
Amortización	3.905	3.376



Concesiones, patentes y marcas

Este epígrafe incluye principalmente marcas por valor de 9.786 miles de euros. Son marcas comerciales pertenecientes a una de las filiales del segmento de química de gran consumo adquiridas a terceros. Se han valorado por el precio pagado en el momento de su adquisición (años 1994 y 2003 fundamentalmente) y no se amortizan al considerarse que tienen una vida útil indefinida. Anualmente se someten a un test de deterioro conjuntamente con el fondo de comercio mencionado en la siguiente nota.

El importe recuperable de las marcas se determina en base a los cálculos del valor en uso.

Estos cálculos se basan en las proyecciones de flujos de efectivo incluidos en el plan de negocio aprobado por la Dirección.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

- Período de proyección: 10 años.
- Margen bruto: de 47% sobre la cifra de ventas.

- Tasa de crecimiento anual: 2%.
- Tasa de descuento antes de impuestos: 7%.

Al margen de las tasas de descuento, los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas, y que se basan en las previsiones sectoriales y la experiencia histórica, son las siguientes:

- Mantenimiento de la base de clientes nacional actual e incremento de exportaciones.
- Condiciones climatológicas normales.
- Marco regulatorio estable.
- Mantenimiento de los costes de materias primas.

El importe recuperable estimado a partir de su valor de uso supera a su valor neto contable (entendido este como el neto de activos y pasivos que suponen la unidad generadora de efectivo formada por Copyr, S.p.A. y Zelnova Zeltia, S.A.) en 36 millones de euros.

De haberse considerado un descenso del margen entre el 5% y 10% sobre la cifra de ventas, una tasa de crecimiento del 0% en ventas, o un aumento en la tasa de descuento antes de impuestos del 10%, considerando los cambios de forma aislada, no se produciría una pérdida por deterioro.



9. FONDO DE COMERCIO

La sociedad dependiente Zelnova Zeltia, S.A., integrada en el segmento de química de gran consumo del Grupo, adquirió el 100% de las acciones de Copyr a terceros durante el ejercicio 2006. El Grupo registró un fondo de comercio por 2.548 miles de euros en consecuencia.

La actividad de la entidad adquirida es muy similar a la de la propia ZelnovaZeltia, consistiendo en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles, ambientadores e insecticidas de uso doméstico y tratamientos para la agricultura ecológica.

Entre los factores que contribuyeron al coste de la operación, que tuvo como consecuencia

el reconocimiento de un fondo de comercio, se encontraban el aprovechamiento de las posibilidades de la propia Copyr, S.p.A. como unidad independiente, el potencial impulso del catálogo de productos de gran consumo de Zelnova Zeltia, S.A. en el mercado italiano y en otros europeos (sobre todo del área mediterránea) en los que Copyr, S.p.A. ya venía operando, así como la obtención de sinergias en los costes de adquisición de materias primas y en otros costes de producción tanto para Zelnova Zeltia, S.A. como para Copyr, S.p.A. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocios fue asignado al grupo de unidades generadoras de efectivo formado por Copyr, S.p.A. y Zelnova Zeltia, S.A., que constituyen un segmento operativo dentro del segmento reportable de química de gran consumo.



La revisión anual de deterioro del fondo de comercio se realiza al cierre de cada ejercicio.

El importe recuperable se determina en base a los cálculos del valor en uso.

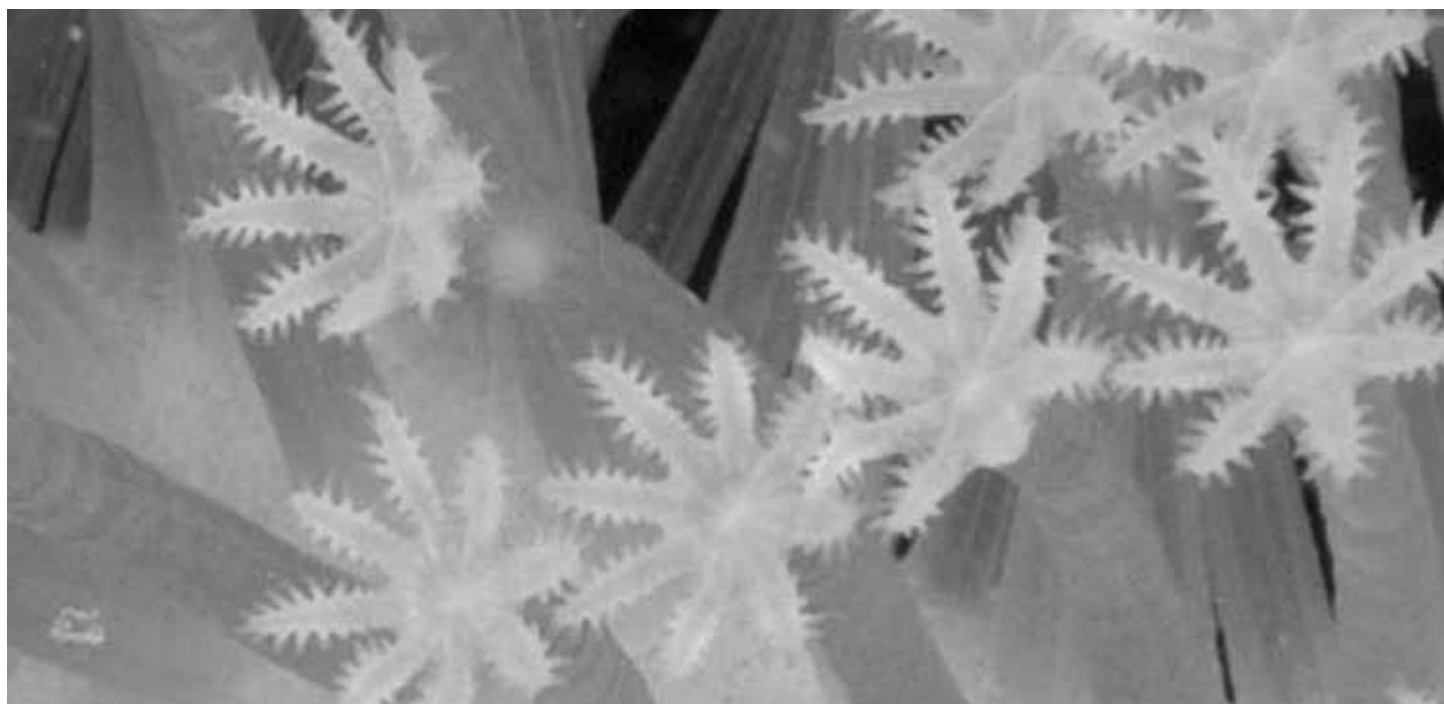
Estos cálculos se basan en las proyecciones de flujos de efectivo incluidos en el plan de negocio quinquenal aprobado por la Dirección.

Las hipótesis clave utilizadas para el cálculo del valor en uso son las siguientes:

- Período de proyección: 10 años.
- Margen bruto: de 47% sobre la cifra de ventas.
- Tasa de crecimiento anual: 2%.
- Tasa de descuento antes de impuestos: 7%.

El importe recuperable estimado a partir de su valor de uso supera a su valor neto contable (entendido este como el neto de activos y pasivos que suponen la unidad generadora de efectivo formada por Copyr, S.p.A. y Zelnova Zeltia, S.A.) en 36 millones de euros.

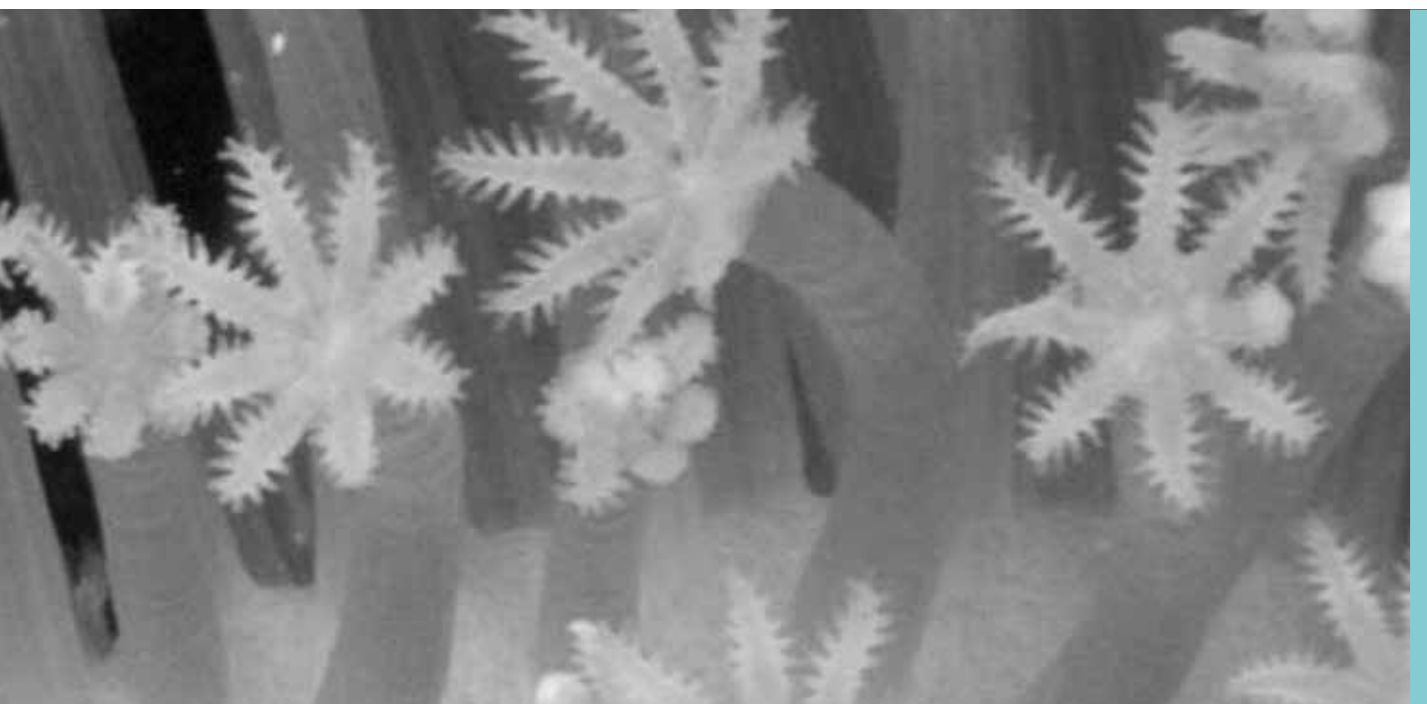
De haberse considerado un descenso del margen entre el 5% y 10% sobre la cifra de ventas, una tasa de crecimiento del 0% en ventas, o un aumento en la tasa de descuento antes de impuestos del 10%, considerando los cambios de forma aislada, no se produciría una pérdida por deterioro.



10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a los epígrafes que se detallan a continuación:

31 de diciembre de 2016 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar / pagar	Activos / pasivos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
Activos en balance				
<i>Activos financieros no corrientes</i>				
Instrumentos de patrimonio	0	320	0	320
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	24	24
Partidas a cobrar	794	0	0	794
<i>Activos financieros corrientes</i>				
Clientes (Nota 14)	61.859	0	0	61.859
Deudores (Nota 14)	710	0	0	710
Anticipo a proveedores (Nota 14)	83	0	0	83
Activos financieros corrientes	18.077	0	0	18.077
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 17)	14.290	0	0	14.290
	95.813	320	24	96.157
Pasivos en balance				
Recursos ajenos no corrientes (Nota 24)	67.583	0	0	67.583
Recursos ajenos corrientes (Nota 24)	27.906	0	0	27.906
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 21)	39.175	0	0	39.175
	134.664	0	0	134.664



31 de diciembre de 2015 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar / pagar	Activos / pasivos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
Activos en balance				
<i>Activos financieros no corrientes</i>				
Instrumentos de patrimonio	0	319	0	319
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	20	20
Partidas a cobrar	728	0	0	728
<i>Activos financieros corrientes</i>				
Cientes (Nota 14)	39.513	0	0	39.513
Deudores (Nota 14)	609	0	0	609
Anticipo a proveedores (Nota 14)	78	0	0	78
Activos financieros corrientes	37.996	0	0	37.996
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 17)	7.629	0	0	7.629
	86.553	319	20	86.892
Pasivos en balance				
Recursos ajenos no corrientes (Nota 24)	64.973	0	0	64.973
Recursos ajenos corrientes (Nota 24)	28.629	0	0	28.629
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 21)	31.959	0	0	31.959
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	0	14	0	14
	125.561	14	0	125.575

Dentro del epígrafe "Otros activos financieros" corrientes, se recoge principalmente depósitos,

imposiciones a plazo y pagarés contratados con bancos e instituciones financieras (Nota 3.b).



11. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido se puede evaluar en función de la calificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de fallidos:

(Miles de euros)		2016	2015
Cuentas a cobrar:			
<i>Cientes sin rating crediticio externo</i>			
	Grupo 1	675	4.654
	Grupo 2	60.043	33.365
	Grupo 3	1.934	1.781
<i>Cientes con rating crediticio externo</i>		0	400
Total cuentas a cobrar		62.652	40.200
Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros no corrientes y corrientes:			
<i>Según valoración de MOODY's</i>			
	A1	76	40
	A2	5	0
	A3	3.935	1.705
	Aa3	0	23
	B1	11	29
	Ba1	7.005	7.623
	Ba2	0	2
	Ba3	0	63
	Baa1	476	11.093
	Baa2	16.324	76
	Baa3	1.636	22.254
	B3	1.209	0
	B2u	68	0
	Caa1	0	1.721
	Sin rating	2.760	2.063
Total		33.505	46.692

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de seis meses).

Grupo 2 - Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado.

Grupo 3 - Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado.

Al final, los créditos se cobraron en todos los casos.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante

el ejercicio. Véase la calidad crediticia de las cuentas a cobrar con organismos públicos en la Nota 14.



12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

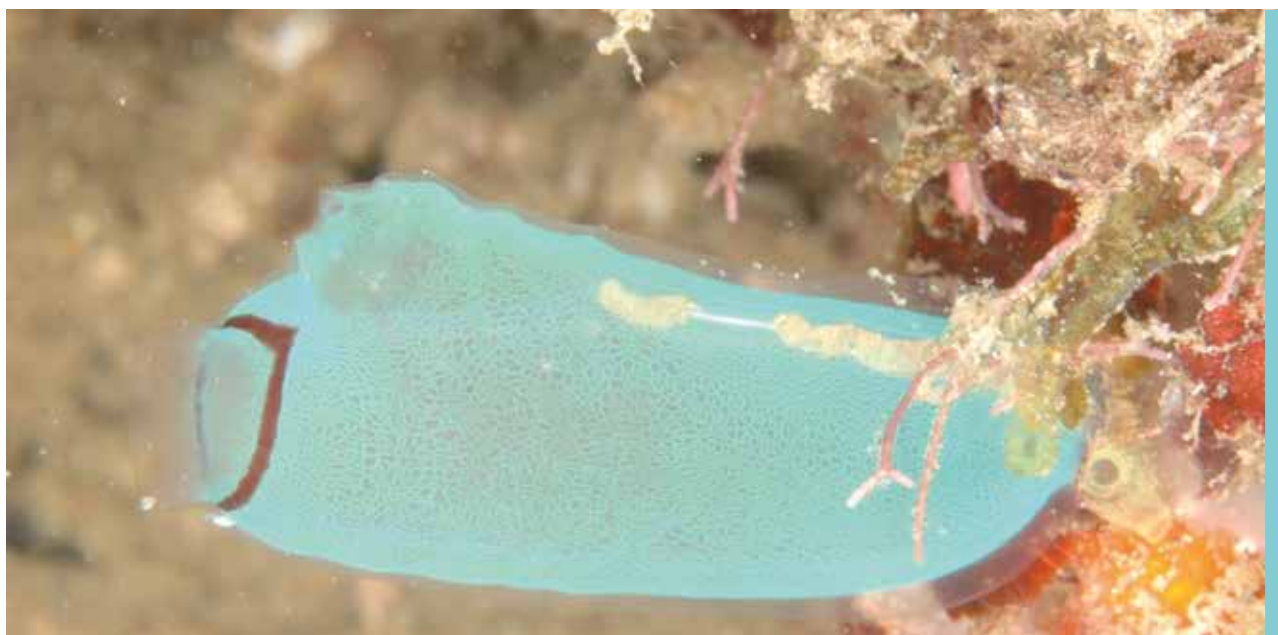
El 100% de los activos financieros disponibles para la venta están formados por acciones cotizadas en el mercado estadounidense y todas ellas pertenecen al segmento de biofarmacia. El valor razonable de las mismas coincide con su cotización de mercado: 24 miles de euros (20 miles de euros en 2015).

En el ejercicio 2016, la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial ha sufrido una variación positiva de 4 miles de euros (1 miles de euros en 2015), que ha sido registrada en el Otro resultado global.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

A 31 de diciembre de 2015, uno de los contratos de préstamo a tipo variable, tenía asociado un instrumento financiero derivado como cobertura de riesgo del tipo de interés, cambiando tipo variable por fijo (Nota 3.1.ii). Dicho derivado no cumplía las condiciones para la contabilidad de coberturas en 2015, ejercicio en el que generó una plusvalía por importe de 26 miles de euros que se registró en el epígrafe "Resultado financiero neto" (Nota 34). El derivado tenía un valor en balance de 14 miles de euros en 2015.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no tiene ningún instrumento financiero derivado.



14. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Clientes por ventas y prestación de servicios	63.472	40.868
Provisiones	(1.613)	(1.355)
Neto	61.859	39.513
Otros deudores	710	609
Anticipo a proveedores	83	78
Total	62.652	40.200

El incremento en el saldo de clientes viene explicado principalmente por el reconocimiento del derecho de cobro por el importe del pago inicial (up-front) por 30.000 miles de euros, como consecuencia de la firma del acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización de PM1183 con Chugai Pharmaceuticals (Nota 27).

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados con alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 1.238 miles de euros (2.148 miles de euros en 2015). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados ya que el Grupo retiene el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2016, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 2.989 miles de euros (8.272 miles de euros en 2015), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente, en miles de euros:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Entre 3 y 6 meses	1.162	5.120
Más 6 meses	1.827	3.152
Total	2.989	8.272

Las cuentas vencidas por las que no se había registrado deterioro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponden principalmente a hospitales públicos incluidos dentro del Sistema Nacional de Salud español y los distribuidores de viales para las dos indicaciones de Yondelis® para las que se cuenta con autorización para su comercialización. El periodo medio de cobro al Sistema Nacional de Salud español no supera el año. El Grupo no registra deterioros por los saldos con entidades públicas y prevé recuperar la totalidad del importe adeudado más los correspondientes intereses de demora, en su caso. El periodo medio de cobro para el resto de organismos públicos de otros países no supera el año.

El resto de los importes corresponde a un número de clientes independientes del segmento de química de gran consumo, sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad.

En el ejercicio 2016, el Grupo ha cobrado 8.908 miles de euros de deuda pendiente de cobrar de diferentes administraciones públicas de España, Italia y Portugal, para lo cual ha firmado contratos de factoring sin recurso con entidades especializadas en este tipo de operaciones (7.973 miles de euros en 2015).

El detalle de la deuda factorizada por país y su coste financiero a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Año 2016	Factorizado	Interés	Total cobrado
España	5.267	26	2.625
Italia	3.641	175	6.082
	8.908	201	8.707

Año 2015	Factorizado	Interés	Total cobrado
Portugal	782	44	738
España	5.214	145	5.069
Italia	1.977	77	1.900
	7.973	266	7.707



Al 31 de diciembre de 2016, se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 358 miles de euros (103 miles de euros en 2015). El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Saldo inicial	(1.355)	(1.399)
Dotación	(358)	(103)
Reversión	5	147
Pérdidas incobrables	69	0
Otros	26	0
Saldo final	(1.613)	(1.355)



En 2016, se ha dotado provisión por deterioro por deudas vencidas de menos de tres meses por valor de 220 miles de euros y corresponde a deudas por antigüedad superior a los seis meses 137 miles de euros (103 miles de euros en 2015). Además, se revirtieron dotaciones de ejercicios anteriores por importe de 5 miles de euros (147 miles de euros en 2015).

La dotación de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido dentro de “Otros gastos de explotación” en la cuenta de resultados consolidada.

El análisis por antigüedad del saldo de la provisión es el siguiente, expresado en miles de euros:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Menos de 3 meses	220	0
Más 6 meses	1.393	1.355
Total	1.613	1.355

El valor neto contable de las cuentas de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Euros	62.580	39.528
Dólares americanos	0	457
Otras monedas	72	215
Total	62.652	40.200

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del saldo de clientes que corresponde a organismos públicos, según su localización geográfica, es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
España	2.310	3.733
Austria	274	455
Bélgica	216	366
Francia	512	1.130
Alemania	678	0
Gran Bretaña	114	1.096
Holanda	5	78
Mónaco	0	0
Irlanda	42	39
Italia	3.911	209
Luxemburgo	12	18
Portugal	411	640
Total	8.485	7.764



Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rating crediticio de la deuda a cobrar a organismos públicos, según su localización geográfica, es la siguiente:

(Miles de euros)	Rating financiero	Saldo al 31-dic-16		Rating financiero	Saldo al 31-dic-15
Alemania	Aaa	678	Alemania	Aaa	0
Andalucía	Baa3	150	Andalucía	Ba1	500
Aragón	BBB-	65	Aragón	BBB	202
Asturias	BBB	69	Asturias	BBB	45
Austria	Aaa	274	Austria	Aaa	455
Baleares	BBB	26	Baleares	BBB-	21
Bélgica	AA-	216	Bélgica	Aa3	366
Canarias	BBB-	133	Canarias	BBB+	77
Cantabria	BBB	95	Cantabria	BBB	160
Castilla la Mancha	Ba2	93	Castilla la Mancha	ba2	113
Castilla y León	Baa2	138	Castilla y León	Baa2	579
Cataluña	Ba3	430	Cataluña	-----	354
Ceuta y Melilla	-----	0	Ceuta y Melilla	Ba2	23
Extremadura	Baa3	6	Extremadura	Baa3	23
Francia	Aa2	512	Francia	Aa2	1.130
Galicia	Baa2	151	Galicia	Baa2	208
Gran Bretaña	Aa1	114	Gran Bretaña	Aa1	1.096
Holanda	Aaa	5	Holanda	Aaa	78
Irlanda	A3	42	Irlanda	Baa1	39
Italia	Baa2	3.911	Italia	Baa2	209
Luxemburgo	Aaa	12	Luxemburgo	Aaa	18
Madrid	Baa2	538	Madrid	Baa2	756
Murcia	Ba2	71	Murcia	Ba2	109
Navarra	A	3	Navarra	A	39
Otros	-----	72	Otros	----	0
País Vasco	Baa1	27	País Vasco	Baa1	37
Portugal	Ba1	411	Portugal	Ba1	640
Rioja	BBB	22	Rioja	BBB	12
Valencia	Ba2	221	Valencia	Ba2	475
Total		8.485	Total		7.764

El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere significativamente del valor neto contable de las mismas.

Reclamaciones de principal y de intereses de demora a Administraciones Públicas

El Grupo considera a cada uno de los países y comunidades autónomas como una entidad diferenciada, dado que se realiza una gestión de seguimiento individualizada a cada una de ellos considerándose independientes unos de otros.

El Grupo interpone reclamaciones ante los tribunales por el cobro tardío de los saldos con Administraciones Públicas. En dichas reclamaciones, el Grupo reclama el principal y los intereses de demora incurridos desde la fecha de vencimiento de la factura hasta la fecha del cobro efectivo de la misma.

En el caso de obtenerse sentencia favorable en las reclamaciones de intereses de demora, éstos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento del cobro.



15. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de "Otros activos corrientes" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el que se indica a continuación:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Gastos anticipados	2.149	1.820
Administraciones públicas	1.666	1.500
Total	3.815	3.320

El detalle del saldo con administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Por IVA	1.301	1.394
Otros	365	106
Total	1.666	1.500



16. EXISTENCIAS

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Comerciales	2.094	1.151
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.531	5.169
Productos en curso y semiterminados	6.209	8.131
Productos terminados	9.131	8.325
Subproductos, residuos y materiales recuperados	193	214
Total	22.158	22.990

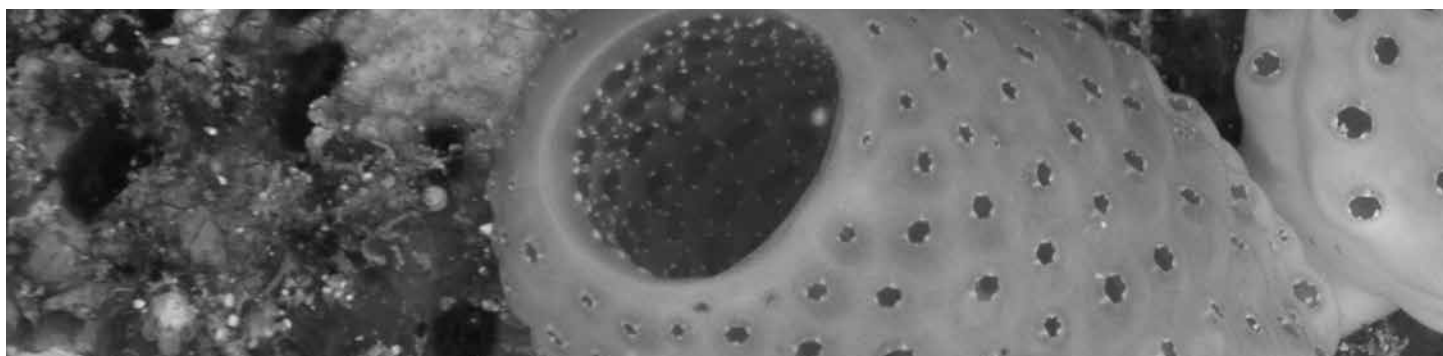
El volumen de los productos en curso y semiterminados se debe en gran medida a la necesidad de disponer de las existencias suficientes para la comercialización del fármaco Yondelis®.

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de ventas asciende a 44.120 miles de euros en 2016

(38.519 miles de euros en 2015)
(Nota 32).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro del valor de las existencias en los ejercicios 2016 y 2015.

No hay existencias comprometidas como garantía de cumplimiento de obligaciones o pago de deudas.



17. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Este epígrafe recoge los siguientes importes que incluyen principalmente los depósitos y otros tipos de inversiones, como pagarés bancarios, con un vencimiento en todos los casos que no supera los 3 meses desde la fecha de adquisición.

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2016 incluyen depósitos bancarios a corto plazo con rendimiento del 0,05% al 0,15% (entre el 0,1% y el 0,25% en 2015) con vencimiento entre enero y marzo de 2017.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Caja y saldos con entidades de crédito	12.181	7.429
Equivalentes de efectivo	2.109	200
Total	14.290	7.629

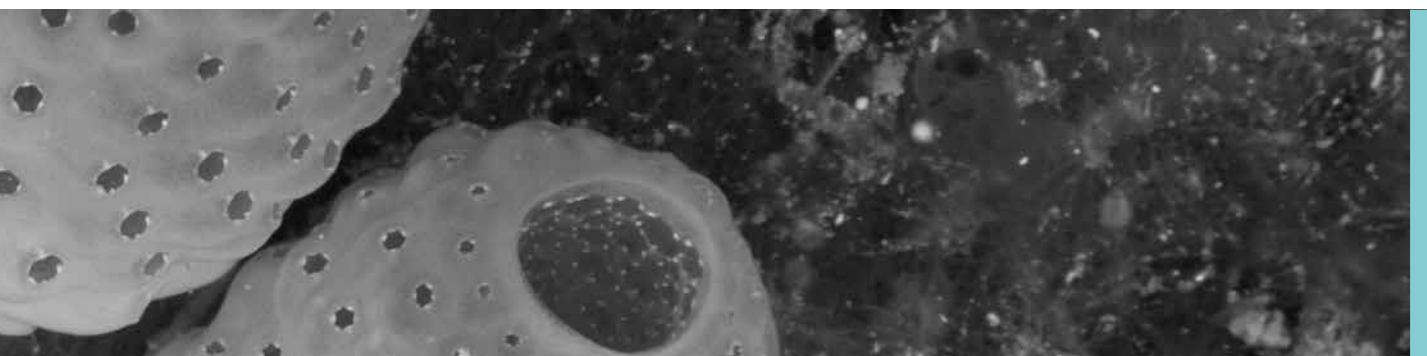
18. CAPITAL Y PRIMA DE EMISIÓN

Según se detalla en la Nota 1, PharmaMar y Zeltia se fusionaron en 2015. A los efectos de la presentación del número de acciones, el capital social, la prima de emisión y las acciones propias, la Dirección del Grupo considera que la entidad resultante es, en esencia, una continuación del anterior grupo Zeltia. Los cambios en el número de acciones, el capital social, la prima de emisión y las acciones propias en 2015 hasta la fusión se refieren a los cambios llevados a cabo por Zeltia, S.A. Los cambios posteriores a la fusión

se refieren a las operaciones efectuadas por PharmaMar.

El único efecto de la fusión se refiere a una reducción de la prima de emisión con el fin de adaptarla a la prima de emisión registrada por PharmaMar (254.097 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de PharmaMar asciende a 11.110 miles de euros y está representado por 222.205 miles de acciones con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción. Todas las acciones de PharmaMar se hallan íntegramente suscritas y desembolsadas.



(Miles de euros) / acciones	Nº Acciones	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias
Saldo al 1 de enero de 2015	219.885	11.110	323.286	(6.810)
Venta de acciones propias	2.709	0	0	7.966
Compra de acciones propias	(1.484)	0	0	(4.684)
Planes de acciones	199	0	0	584
Fusión	0	0	(254.097)	0
Saldo al 1 de enero de 2016	221.309	11.110	69.189	(2.944)
Venta de acciones propias	1.395	0	0	3.862
Compra de acciones propias	(1.709)	0	0	(4.165)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	220.995	11.110	69.189	(3.247)

El número de acciones de la tabla anterior está ajustado teniendo en cuenta las acciones propias adquiridas por el Grupo, incluidas las acciones entregadas a empleados a través de planes de acciones que conforme a las condiciones de concesión están bloqueadas sin que puedan ser dispuestas por los trabajadores a los que les han sido concedidas.

Acciones Propias

El número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2016 asciende a 220.995 miles (221.309 miles de acciones en 2015). El menor importe de capital y prima derivado de considerar que estas acciones no están en circulación se recoge a través del epígrafe de Acciones Propias. Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad dominante poseía 1.210 miles de acciones propias (896 mil en 2015).

En 2016, el Grupo adquirió 1.709 miles de acciones propias (1.484 miles en 2015) por 4.165 miles de euros (4.684 miles de euros en 2015), y vendió 1.395 miles de acciones propias (2.709 miles en 2015), registrándose una pérdida de 329 mil euros (una plusvalía de 2.887 miles de euros en 2015). Asimismo, en 2015 en el marco del plan de entrega de acciones han salido del plan un total de 199 miles de acciones propias (32 miles de acciones durante el 2014) por un importe de 584 miles de euros.

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Pharma Mar, S.A., tanto directas como indirectas, superiores al 10% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA (1)		PART. TOTAL
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	%
José M ^a Fernández Sousa - Faro	14.318.261	6,444%	10.354.841	4,660%	11,104%

(1) Participación indirecta que ostenta a través de su cónyuge, Dña. Montserrat Andrade Detrell.

19. DISPONIBILIDAD Y RESTRICCIONES SOBRE RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio reflejado en las cuentas anuales individuales de la Sociedad hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, que asciende a 2.222 miles de euros, podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social, no teniendo restricciones en cuanto a su

utilización ni distribución, distintas de las generales incluidas más abajo.

Los dividendos eventuales que la Sociedad distribuya están sujetos a las limitaciones y restricciones que dicta la Ley de Sociedades de Capital. De acuerdo con la legislación actual vigente, los importes máximos a distribuir y las limitaciones y restricciones aplicables se basan en los importes presentados por la Sociedad en sus cuentas anuales que se preparan bajo Principios y Normas Contables Generalmente Aceptados en España.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo que figuren en el activo del balance.

La propuesta de distribución del resultado de 2016 y otras reservas de la sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2015 aprobada es la siguiente:

(Miles de euros)	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(11.474)	(43.107)
	(11.474)	(43.107)
Distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(11.474)	(43.107)
	(11.474)	(43.107)

No existen restricciones a la distribución de dividendos más allá de las legales.



20. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

En los ejercicios 2016 y 2015 no se produjeron cambios en el capital social de la sociedad Noscira, S.A. en liquidación, la única sociedad

del Grupo en la que hay participaciones no dominantes.

El movimiento habido en participaciones no dominantes en los ejercicios 2016 y 2015 es el que se muestra a continuación:

(Miles de euros)	Intereses Minoritarios
Saldo al 1 de enero de 2015	(3.813)
Resultado 2015	(25)
Saldo al 1 de enero de 2016	(3.838)
Resultado 2016	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(3.863)

En 2016, Noscira tuvo un resultado negativo de 92 miles de euros (resultado negativo de 93 miles de euros en 2015), del que a las participaciones no

dominantes les corresponde 25 miles de euros (25 miles de euros en 2015), en consonancia con su porcentaje de participación en la sociedad (26,7%).



21. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Deudas por compras o prestación de servicios	36.712	30.880
Deudas con partes vinculadas	752	232
Anticipos recibidos por pedidos	1.234	660
Otras cuentas a pagar	477	187
Total	39.175	31.959

Todas las cuentas a pagar vencen dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio. Las deudas con partes vinculadas se refieren principalmente a las asignaciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración de PharmaMar y las asignaciones por pertenencia a comités delegados de PharmaMar devengadas y no cobradas (663

miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 137 miles de euros en 2015) a las asignaciones devengadas y no cobradas por consejeros de Genómica que a su vez lo son de PharmaMar (14 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 y 20 miles de euros en 2015) y 75 miles de euros correspondientes a los consejeros de Noscira en 2016 y 2015.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2016 pendientes de

pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores (Días)	51	50
Ratio de operaciones pagadas (Días)	53	51
Ratio de operaciones pendientes de pago (Días)	25	43
Total pagos realizados (Miles de euros)	82.721	81.621
Total pagos pendientes (Miles de euros)	10.676	10.293

El periodo de pago a proveedores durante el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 es de 51 días (50 días en 2015).

La información incluida anteriormente se refiere únicamente a sociedades domiciliadas en España.

22. INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES Y NO-CORRIENTES

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Ingresos diferidos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos:

- La parte de ingresos diferidos se corresponde con 14.000 miles de euros correspondientes a la parte no corriente del pago inicial devengado a tenor del contrato de licencia y desarrollo firmado por PharmaMar y Chugai Pharmaceuticals. El pago inicial sumaba 30.000 miles de euros, de los que 6.000 miles de euros se registraron como ingresos en 2016 (Nota 27).
- Las subvenciones que están destinadas a la financiación de inmovilizado material dentro de los proyectos de I+D del segmento de oncología. Los Administradores consideran que se han cumplido todas las condiciones para su reconocimiento. Las subvenciones reflejadas a continuación corresponden en su mayoría a subvenciones de tipos de interés.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Subvenciones	2.790	2.709
Ingresos diferidos	14.000	0
Total	16.790	2.709

Ingresos diferidos corrientes

Este epígrafe se refiere a la parte a corto plazo de los ingresos diferidos por importe de 10.000 miles de euros correspondientes del pago inicial devengado a tenor del contrato de licencia y desarrollo firmado por PharmaMar y Chugai Pharmaceuticals. El pago inicial sumaba 30.000 miles de euros, de los que 6.000 miles de euros se registraron como ingresos en 2016 (Nota 27).

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Subvenciones	0	5
Ingresos diferidos	10.012	49
Total	10.012	54



23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El epígrafe otros pasivos no corrientes, por importe de 1.105 miles de euros (598 miles en 2015) recoge principalmente obligaciones por prestaciones de jubilación que ascienden a 607 miles de euros (598 miles en 2015).

El epígrafe otros pasivos corrientes por un importe de 3.083 miles de euros (3.661 miles

de euros en 2015) recoge fundamentalmente los importes adeudados a haciendas públicas en relación con retenciones por IRPF, 715 miles de euros (1.610 en 2015), cotizaciones a la seguridad social, 655 miles de euros (610 miles de euros en 2015), otros saldos con las administraciones públicas por valor de 3 miles de euros (18 miles de euros) y 1.622 miles de euros (1.423 miles de euros en 2015) correspondiente a las filiales del grupo con domicilio en otros países de la Unión Europea.

24. DEUDA FINANCIERA

El detalle de las deudas financieras no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Desglose de deudas no corrientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Deudas con entidades de crédito	25.351	20.651
Obligaciones y otros valores negociables	16.350	16.350
Deuda financiera con organismos oficiales	25.882	27.972
Total	67.583	64.973

Desglose de deudas corrientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Deudas con entidades de crédito	23.002	24.393
Obligaciones y otros valores negociables	466	424
Deuda financiera con organismos oficiales	4.438	3.753
Acreedores por arrendamientos financieros	0	59
Total	27.906	28.629

A) Deudas con entidades de crédito

Las deudas no corrientes y corrientes están compuestas por préstamos bancarios y pólizas de

crédito y efectos descontados, según se muestra en el cuadro siguiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Miles de euros)	Nº de productos	Vencimientos	Saldo al 31-dic-16	Nº de productos	Vencimientos	Saldo al 31-dic-15
Deuda no corriente						
Pharma Mar, S.A.	5	2018 a 2022	24.794	14	2017 - 2024	19.931
Genomica, S.A.U.	3	2019	431	4	2017 - 2019	720
Zelnova Zeltia, S.A.	1	2018	126	0	0	0
	9		25.351	18		20.651
Deuda corriente						
<i>Préstamos bancarios</i>						
Pharma Mar, S.A.	16	---	9.891	20	---	10.411
Genomica, S.A.U.	3	---	293	4	---	291
Zelnova Zeltia, S.A.	1	---	501	1	---	847
	20		10.685	25		11.549
<i>Póliza de créditos</i>						
Pharma Mar, S.A.	17	---	9.673	19	---	9.151
Genomica, S.A.U.	7	---	1.015	11	---	1.220
Zelnova Zeltia, S.A.	4	---	270	3	---	186
	28		10.958	33		10.557
<i>Efectos y certificaciones</i>						
Pharma Mar, S.A.	---	---	5	---	---	752
Xylazel, S.A.	---	---	1.233	---	---	1.396
			1.238			2.148
<i>Deudas por intereses y otras deudas</i>						
Pharma Mar, S.A.	---	---	74	---	---	87
Zelnova Zeltia, S.A.	---	---	0	---	---	15
Xylazel, S.A.	---	---	44	---	---	37
Sylentis, S.A.	---	---	3	---	---	0
			121			139
Total deuda corriente			23.002			24.393



Deuda no corriente

PharmaMar tiene un préstamo con garantía hipotecaria por un importe de 6.997 miles de euros, con vencimiento en 2024; dicho préstamo se constituyó en el ejercicio 2014, produciéndose una cancelación del pasivo financiero original y el posterior reconocimiento de un nuevo pasivo financiero.

El calendario de amortizaciones de las deudas financieras no corrientes con entidades de crédito es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
2017	0	6.036
2018	5.649	2.904
2019	5.559	2.883
2020	5.539	2.720
2021 y siguientes	8.604	6.108
Total	25.351	20.651

Deuda corriente

Las deudas corrientes con entidades de crédito se desglosan de la siguiente forma:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Préstamos bancarios	10.685	11.549
Pólizas de crédito	10.958	10.557
Efectos y certificaciones descontados pendientes de vencimiento	1.238	2.148
Deuda por intereses y otras deudas	121	139
Total	23.002	24.393

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron. A 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene firmadas 28 pólizas de crédito (35 pólizas de crédito a diciembre de 2015) por un límite total de 31.420 miles de euros (37.405 miles de euros en 2015).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo

ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 5.000 miles de euros (2.000 miles de euros en 2015).

La gran mayoría de los préstamos y pólizas de crédito está sujeto a un tipo de interés variable consistente en Euribor más un diferencial que oscila entre el 1,45% y el 3,75% (entre el 1% y el 7% en diciembre de 2015).



Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

	31-dic-16	31-dic-15
Descubiertos bancarios	29,00%	29,00%
Préstamos bancarios	3,85%	6,10%
Pólizas de crédito	2,59%	3,05%
Descuento de efectos	1,41%	1,77%

La exposición del Grupo a las deudas financieras a tipo variable a 31 de diciembre de 2016 es de 31.748 miles de euros (38.148 miles de euros en 2015), referenciado principalmente al Euribor a tres meses.

La totalidad de las deudas con entidades de crédito están contratadas en euros.

B) Obligaciones y Otros valores negociables

En 2015, la sociedad dominante emitió bonos simples por importe de 17.000 miles de euros para fortalecer su posición financiera y ampliar su perfil de vencimientos.

Los principales términos y condiciones de la emisión fueron los siguientes:

- Importe nominal de la emisión de 17.000 miles de euros;
- Plazo de vencimiento: 12 años desde la fecha de desembolso de la emisión;
- La emisión tuvo como destinatario un único inversor cualificado español, a través de una colocación privada;
- Los bonos se emitieron a la par y con un valor nominal unitario de 100 miles de euros, representados mediante anotaciones en cuenta.
- Los bonos devengarán un interés fijo del 4,75% nominal anual pagadero por anualidades vencidas a contar desde la fecha de desembolso;
- La Sociedad responderá de sus obligaciones derivadas de los bonos con todo su patrimonio y no se otorgará ninguna garantía específica;

- Los términos y condiciones de los bonos se rigen por la ley española;
- La sociedad dominante solicitó la incorporación de los bonos al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) con fecha 7 de julio de 2015.

C) Deuda financiera con organismos públicos

Dentro de este concepto se recoge principalmente la financiación obtenida de organismos oficiales consistente en préstamos y anticipos reembolsables sin intereses (o con intereses notablemente inferiores a los de mercado), reintegrables en siete años, después de tres de carencia, cuyo objeto es la financiación de proyectos de investigación y desarrollo.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 30.320 miles de euros calculado en base a flujos de efectivo descontados a un tipo de Euribor más un diferencial en función del riesgo del Grupo (31.725 miles de euros en 2015), de los que 25.882 miles de euros son deuda no corriente (27.972 miles de euros en 2015) y 4.438 miles de euros son deuda corriente (3.753 miles de euros en 2015).

El calendario de amortizaciones de la parte no corriente de las ayudas oficiales es como sigue:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
2017	0	4.840
2018	4.479	4.469
2019	4.163	4.400
2020	4.457	4.600
2021 y siguientes	12.783	9.663
Total	25.882	27.972

D) Valor Razonable

El valor razonable y el valor en libros de las deudas financieras no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Valor Razonable		Valor en Libros	
(Miles de euros)	2016	2015	2016	2015
No corriente				
Préstamos Bancarios	25.351	20.704	25.351	20.651
Deuda con organismos oficiales	30.807	33.101	25.882	27.972
Obligaciones y bonos	17.000	21.165	16.350	16.350
Total	73.158	74.970	67.583	64.973
Corriente				
Préstamos Bancarios	10.955	11.549	10.955	11.549
Pólizas de crédito	10.689	10.556	10.689	10.556
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	1.238	2.148	1.238	2.148
Deuda por intereses	74	101	74	101
Deuda con organismos oficiales	5.278	4.545	4.438	3.753
Obligaciones y bonos	466	424	466	424
Otras deudas	46	98	46	98
Total	28.746	29.421	27.906	28.629

25. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

i. Impuestos diferidos

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

Activos por impuesto diferido neto	2016	2015
Activos por impuestos diferidos	40.127	38.362
Pasivos por impuestos diferidos	(5.828)	(5.783)
Total	34.299	32.579

Los movimientos brutos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos (Miles de euros)	Gastos de investigación y desarrollo / BINs	Retención Withholding tax	Activos fijos e intangibles	Otros	TOTAL
Al 1 de enero de 2015	27.742	2.465	5.090	576	35.873
Retención Withholding tax	0	3.755	0	0	3.755
Imputados a resultados	(4.190)	0	(568)	3.492	(1.266)
Al 31 de diciembre de 2015	23.552	6.220	4.523	4.067	38.362
Retención Withholding tax	0	508	0	0	508
Imputados a resultados	1.781	0	(485)	(39)	1.257
Al 31 de diciembre de 2016	25.333	6.728	4.038	4.028	40.127

La columna “Gastos de investigación y desarrollo / BIN’s” incluye diferencias de distinto tratamiento contable en los gastos de investigación y desarrollo entre la normativa local y la internacional, y por otro lado las bases imponibles pendientes de compensar activadas en el balance.

La columna “Retención Withholding tax” a 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas sobre los ingresos por royalties y por los cobros recibidos de acuerdos de licencia.



Pasivos por impuestos diferidos (Miles de euros)	Inmuebles de Inversión	Marcas vida útil indefinida	Subvenciones de capital	Otros	TOTAL
Al 1 de enero de 2015	(1.210)	(2.105)	(3.844)	(2)	(7.161)
Imputados a resultados	185	(44)	1.236	0	1.377
Al 31 de diciembre de 2015	(1.025)	(2.149)	(2.608)	(2)	(5.784)
Imputados a resultados	0	(80)	35	1	(44)
Al 31 de diciembre de 2016	(1.025)	(2.229)	(2.573)	(1)	(5.828)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen habida cuenta de los beneficios fiscales futuros que el Grupo espera generar en base a los planes de negocios actuales.

El Grupo ha realizado un análisis de los importes de bases imponibles negativas pendientes de compensar y diferencias por distinto tratamiento contable a utilizar en las declaraciones fiscales de los ejercicios 2017 a 2025. Como consecuencia de ese análisis, el Grupo no ha tomado en consideración bases imponibles pendientes de compensar por importe de 55 millones de euros (cero en el 2015) así como diferencias de distinto tratamiento contable por importe de 157 millones de euros (180 millones de euros en 2015).

A la misma fecha, adicionalmente, existen deducciones pendientes de aplicar que tampoco

han sido reconocidas en el balance por importes de 189.982 miles de euros (172.941 miles de euros en 2015).

Las anteriores bases imponibles pendientes de compensar así como las diferencias de distinto tratamiento contable y las deducciones, no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2016 y 2015 como resultado del análisis realizado por el Grupo en relación con lo indicado en la Nota 4 "Estimaciones y juicios contables".

La siguiente tabla muestra las fechas de validez de deducciones pendientes de aplicar que tienen una caducidad determinada, para las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2016:

Créditos fiscales generados por:	Importe Total	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes
Deducciones pendientes aplicación I+D	183.787	2.149	4.478	4.890	12.522	13.383	9.776	11.012	10.854	10.118	11.469	9.809	9.452	9.342	8.127	56.406
Otras Deducciones pendientes	6.195	5.291	353	168	383	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	189.982	7.440	4.831	5.058	12.905	13.383	9.776	11.012	10.854	10.118	11.469	9.809	9.452	9.342	8.127	56.406

ii. Impuesto sobre las ganancias

En 2016, la declaración del Impuesto de Sociedades se presenta de forma conjunta por el grupo fiscal encabezado por PharmaMar, que se compone de las siguientes sociedades del Grupo: Genómica, S.A.U.; Zelnova Zeltia, S.A.; Xylazel, S.A.; y Sylentis, S.A.U. Las otras sociedades, a saber –Pharma Mar USA, PharmaMar AG, Pharma Mar SARL,

Pharma Mar GmbH, Pharma Mar Ltd, Pharma Mar Srl, Pharma Mar sprl, Pharma Mar Ges.m.b.H., Genómica AB, Copyr, SpA y Noscira, “S.A. en liquidación” – tributan en régimen individual.

La conciliación de la diferencia entre aplicar al resultado antes de impuestos el tipo impositivo del 25% y el gasto por impuesto registrado se muestra en la siguiente tabla:

	2016	2015
Resultado antes de impuestos	(24.699)	6.002
Tipo impositivo (25%) 2016 (28%) 2015	6.175	(1.681)
Efecto fiscal de:		
- Ingresos exentos y otros conceptos menores	1.541	2.404
- Reversión deterioro provisión cartera	(2.213)	0
- Otros ajustes	(4.911)	(69)
Ingreso por impuesto	592	654



De la tabla anterior los ingresos exentos recogen principalmente los ingresos no tributables correspondientes al ajuste del 50% de los ingresos de licencias y royalties recibidos en el extranjero. Igualmente, refleja la diferencia de tipo de gravamen de las filiales extranjeras.

En 2016 se ha retrocedido fiscalmente una quinta parte del deterioro registrado en ejercicios anteriores por la inversión en la filial Noscira (en liquidación), cuyo efecto supone un mayor gasto fiscal de 2,2 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2016 se incluye dentro de la línea Otros ajustes, el efecto de no reconocer en su totalidad el impuesto anticipado que surgiría de las pérdidas fiscales generadas en el ejercicio.

La conciliación del gasto / (ingreso) por impuesto de sociedades en la cuenta de resultados es como sigue:

	2016	2015
Impuesto corriente	(620)	543
Impuesto diferido	1.212	111
Total	592	654

En general, el tipo de gravamen aplicable al Grupo es el tipo impositivo legalmente establecido en España (25%), salvo por las operaciones de Copyr, S.p.A., cuyos resultados tributan en Italia a un tipo de 33% aproximadamente. El impacto de las diferencias en los tipos impositivos aplicables a otras filiales extranjeras no es significativo.

El 28 de noviembre de 2014 se publicó en el BOE la nueva Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades aplicable para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015. El cambio más relevante de esta ley fue la reducción del tipo general, del 30% al 28% para períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015, y al 25% para períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016.

Con fecha 3 de diciembre de 2016 se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 3/2016, aprobado el viernes 2 de diciembre. Las principales medidas introducidas por dicha normativa afectan al Impuesto sobre Sociedades, teniendo muchas de ellas impacto en el propio ejercicio 2016.



Entre las mismas destacan:

- La nueva regulación del límite a la compensación de bases imponibles negativas para empresas con un importe neto de la cifra de negocios superior a 60 millones de euros, reduce la posibilidad de compensar bases imponibles negativas del 70% al 25%.
- Limitación a la aplicación de deducciones por doble imposición, se establece un límite del 50% de la cuota íntegra
- Reversión de los deterioros de valor de las participaciones que fueron fiscalmente deducibles en periodos impositivos previos al 2013, la cual deberá realizarse de manera lineal durante mínimo 5 años.

Todas estas novedades han afectado al cálculo por impuesto de sociedades de la sociedad dominante, y han tenido igualmente impacto en la

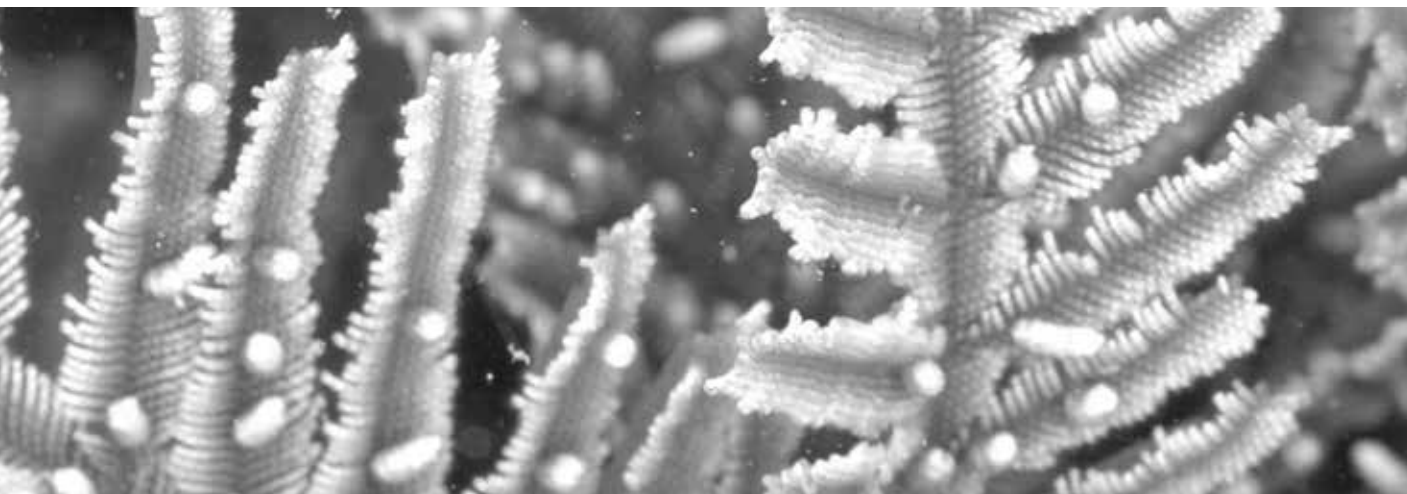
planificación fiscal de recuperabilidad de diferidos realizada por la Sociedad.

Con fecha 6 de enero de 2015, se recibió de la Agencia Tributaria la comunicación de inicio de actuación de comprobación e investigación de carácter parcial en el impuesto de sociedades para los ejercicios 2010 a 2012 limitado a la comprobación de los ingresos procedentes de determinado inmovilizado inmaterial declarado por PharmaMar.

El 20 de enero de 2015, la sociedad dominante solicitó a la Agencia Tributaria que la actuación inspectora iniciada de carácter parcial tuviera alcance general en relación con los tributos y periodos afectados por la actuación.

Como consecuencia, en el mes de junio de 2015, se recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación. Estas comprendieron los siguientes periodos y sociedades del Grupo:

	Impuesto sobre Sociedades	IVA	IRPF Residentes	IRPF No Residentes	Rendimiento Capital Mobiliario
Zeltia, S.A.	2010-2013	2011-2013	2T 2011 - 4T 2013	2T 2011 - 4T 2013	2T 2011 - 4T 2013
Genómica, S.A.U.	2010-2013	2011-2013	2T 2011 - 4T 2013	2T 2011 - 4T 2013	2T 2011 - 4T 2013
Pharma Mar, S.A.	2010-2013	2011-2013	2T 2011 - 4T 2013	2T 2011 - 4T 2013	-
Zelnova, S.A.	2010-2013	06/2011-2013	1T 2012 - 4T 2013	-	-
Xylazel, S.A.	2010-2013	06/2011-2013	1T 2012 - 4T 2013	-	-



En el mes de septiembre de 2016 finalizaron las actuaciones inspectoras. La sociedad firmó acta en conformidad, que suponía la reducción de bases imponibles y firmó en disconformidad respecto a actas levantadas sobre Impuesto de sociedades, retenciones e ingresos a cuenta del IRPF, Impuesto sobre el valor añadido e Impuesto sobre la renta de no residentes. Se han formulado las correspondientes alegaciones ante la Oficina Técnica de la Inspección de Madrid contra la propuesta de la inspección de regularización de bases imponibles, cuotas tributarias y sanciones, pendientes de ser resueltas. En la medida que dichas resoluciones supongan regularizaciones tributarias de bases imponibles, cuotas, intereses de demora y sanciones, considerando que no son ajustadas a derecho, serán en todo caso objeto de impugnación, bien directamente ante el TEAC o bien ante el TEAR de Madrid, en función de las cuantías que resulten.

Actualmente penden del Tribunal Económico Administrativo Central dos reclamaciones (la primera por rechazo de la aplicación de la reducción de ingresos del artículo 23 de la LIS respecto a la que ya se han formulado alegaciones y la segunda contra regularización tributaria de retenciones e ingresos a cuenta formulada a PharmaMar, pendiente de presentar las alegaciones).

Hay que indicar que las cuotas del impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal de cada uno de los años resultantes de la propuesta de regularización fiscal del acta de disconformidad son todas ellas cero, ya que las sociedades y el Grupo fiscal disponen de bases imponibles negativas acumuladas de ejercicios anteriores, así como deducciones de la

cuota por doble imposición internacional, que fueron aplicadas en dicha propuesta, de conformidad con la normativa vigente en cada año. Por ello, en todo caso, incluso en el peor escenario de que ninguno de los recursos del Grupo fiscal prosperase, las cuotas a pagar serían cero y tampoco se devengarían intereses de demora.

Respecto al resto de impuestos cuyas actas están recurridas prácticamente en su totalidad, el montante que supondría la suma de las cuotas, intereses de demora y sanciones, en caso de que ninguno de los recursos prosperase, no significaría para el Grupo una reducción significativa de los activos reconocidos.

En lo que se refiere a la comprobación e investigación de carácter parcial en el Impuesto de Sociedades limitado a la comprobación de la reducción de ingresos procedentes de determinados activos intangibles declarados por PharmaMar, la inspección practicó liquidación con ajustes positivos para los ejercicios 2011 y 2012 (no para 2010). No obstante, las cuotas liquidadas fueron cero, ya que los incrementos de las bases imponibles se compensaron (hasta el 50%) con bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y la cuota íntegra resultante se compensó con deducciones por doble imposición internacional. Aun así, la Sociedad interpuso reclamación ante el Tribunal Económico-Administrativo donde ya se han formulado alegaciones. El acta de disconformidad de la inspección general incorporó también la regularización previa del acta de la inspección de carácter parcial a que se refiere este párrafo.

26. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este epígrafe registra los importes de remuneraciones pendientes de pago a empleados del Grupo en relación con pagas extraordinarias devengadas y no pagadas, y la estimación de los bonus devengados y pendientes de pago al cierre del ejercicio, conforme a los sistemas de liquidación que el Grupo tiene establecidos con sus trabajadores.

El movimiento del saldo de este epígrafe es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Saldo inicial	6.306	6.220
Provisión en gasto	6.687	6.248
Pagos realizados	(5.997)	(6.162)
Traspasos y otros	(8)	0
Saldo final	6.988	6.306



27. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el desglose de la cifra de negocios por segmentos y zonas geográficas se recoge en la Nota 5 siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Ventas de producto	187.392	182.377
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(23.357)	(20.385)
	164.035	161.992
Acuerdos de licencia y desarrollo	11.129	29.034
Royalties	5.779	1.788
Prestación de servicios	5	1.003
Total	180.948	193.817

El Grupo mantiene varios acuerdos de licencias, co-desarrollo con varias empresas farmacéuticas. El

detalle y los movimientos de los ingresos, incluidos los royalties, en 2016 y 2015 son los siguientes:

(Miles de euros)	2016	2015
Grupo Johnson & Johnson (Janssen Produits LP) (Yondelis)	5.202	24.432
Taiho (Yondelis)	577	5.990
Otros contratos (Aplidin)	1.129	400
Chugai Pharma (Aplidin)	4.000	0
Chugai Pharma (PM1183)	6.000	0
Total	16.908	30.822

Janssen Products LP (Yondelis®)

1) En 2001 el Grupo firmó un acuerdo de licencia y co-desarrollo con Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson (J&J). Dicho acuerdo incluye, entre otras, ciertas contraprestaciones a favor de PharmaMar entre las que figuran un cobro inicial recibido a la fecha del contrato (up-front), así como ciertos cobros posteriores (milestones), cuyo cobro está sujeto a que se alcancen ciertos hitos de desarrollo y regulatorios de Yondelis®. Dichos cobros (up-front y milestones), percibidos de forma irrevocable una vez alcanzadas las fechas e hitos correspondientes, son registrados inicialmente como ingresos diferidos y se reconocen como ingreso a lo largo de la vida del contrato suscrito, que incluye dos fases diferenciadas: desarrollo y comercialización.

Los compromisos asumidos por el Grupo como resultado del acuerdo incluyen fundamentalmente los siguientes:

- Co-desarrollo de Yondelis® desde la firma del acuerdo hasta su eventual comercialización, y financiación de un porcentaje de los costes totales de desarrollo incurridos por las dos partes;
- Cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por el Grupo). Por esta cesión el Grupo percibirá royalties en función de las ventas de OBP.
- El Grupo retiene los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo, que será eventualmente suministrado a OBP sobre una base "cost plus";

El Grupo mantendrá las patentes asociadas a Yondelis®, siendo su responsabilidad las obligaciones administrativas relativas al mantenimiento de las mismas, así como otras que eventualmente puedan ser necesarias para su uso efectivo.

Los importes atribuidos a la fase de desarrollo se reconocen como ingreso durante el periodo de desarrollo en función del grado de avance de éste y de los costes totales estimados del proyecto. Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo no tiene ningún importe por imputar al cierre del ejercicio,

ya que se han cumplido todas las obligaciones correspondientes, habiéndose incurrido en todos los gastos necesarios por parte de PharmaMar. En consecuencia, en 2016 PharmaMar no ha registrado ningún importe bajo este concepto.

En 2015, en el marco de este contrato PharmaMar recibió 9.453 miles de euros, como consecuencia del cumplimiento de uno de los hitos previstos en el acuerdo mencionado: Aprobación para comercialización de Yondelis por parte de la FDA (organismo regulador americano)

El importe atribuido a la fase de comercialización corresponde a royalties que se reconocen en función de su devengo. En 2016 se han reconocido royalties por importe de 5.202 miles de euros por ventas de Yondelis® (1.731 miles de euros en 2015).

2) En el ejercicio 2011 la Sociedad firmó un acuerdo adicional de coordinación con Janssen Pharmaceuticals, filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson, en relación a un nuevo plan de acción para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos a través del desarrollo de dos indicaciones de Yondelis® (STS y ROC).

El citado acuerdo contemplaba una serie de pagos en el periodo 2011-2015, que podían alcanzar hasta los 110 millones de dólares si en el periodo mencionado se cumplían los hitos acordados. Dichos hitos, adicionales a los previstos en el contrato de licencia de 2001, estaban basados únicamente en el plan de desarrollo de Yondelis®. Estos pagos se reconocieron como ingreso del ejercicio a medida que se cobraron, debido a que correspondían a hitos de desarrollo no ligados a desempeños futuros por parte del Grupo sino por parte de Janssen.

El último pago bajo este acuerdo se realizó en 2015: 8.764 miles de euros cobrados a Janssen por cumplimiento del último hito de este acuerdo. En consecuencia, PharmaMar no cobró importe alguno por este concepto en 2016.

3) Adicionalmente, en 2015 PharmaMar recibió de Janssen Products un cobro por importe de 4.484 miles de euros como consecuencia de la aprobación de Yondelis® para su comercialización en Japón.

Taiho Pharmaceutical Co (Yondelis®)

En 2009, PharmaMar firmó con Taiho Pharmaceutical Co. un acuerdo de licencia para el desarrollo y comercialización de Yondelis® para el mercado japonés.

Los compromisos asumidos por el Grupo como resultado del acuerdo incluyen fundamentalmente los siguientes:

- Cesión a favor de Taiho de los futuros derechos de comercialización de Yondelis® en Japón. Por esta cesión el Grupo percibirá royalties en función de las ventas de Taiho, una vez conseguida la autorización de comercialización de dicho medicamento en Japón.
- El Grupo retiene los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo, que será suministrado a Taiho.
- Taiho asume la responsabilidad, a sus expensas, de investigar, desarrollar y obtener la aprobación reglamentaria de Yondelis® en Japón.

En el mes de enero de 2015, Taiho presentó ante la agencia reguladora japonesa (PMDA) la solicitud de autorización de comercialización de Yondelis® para el tratamiento de varios subtipos de sarcoma de tejidos blandos y en el mes de noviembre se recibía la autorización para la comercialización de Yondelis® por parte de dicho organismo.

Como consecuencia de lo anterior, se recibieron los siguientes cobros de Taiho Pharmaceuticals: uno por la presentación del dossier de registro de Yondelis® ante las autoridades regulatorias japonesas (1.486 miles de euros) y el segundo por la posterior aprobación para comercialización en Japón por parte de las autoridades regulatorias japonesas (4.504 miles de euros).

En 2016, se reconocieron royalties por importe de 577 miles de euros por las ventas de Yondelis®.

Chugai Pharma Marketing Co. (Aplidin®)

En el ejercicio 2014, PharmaMar firmó un contrato de licencia con Chugai Pharma Marketing Co.,

para la comercialización de Aplidin® para el tratamiento del mieloma múltiple.

Con respecto a los compromisos asumidos por el Grupo como resultado del acuerdo, estos incluyen, fundamentalmente, los siguientes:

- Desarrollo de Aplidin® desde la firma del acuerdo hasta su eventual comercialización y financiación de un porcentaje de los costes totales de desarrollo incurridos por PharmaMar;
- Cesión a favor de Chugai de los futuros derechos de comercialización en ocho países europeos. Por esta cesión el Grupo percibirá royalties en función de las ventas de Chugai.
- El Grupo retiene los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo, que será suministrado a Chugai.

Según los términos del acuerdo, PharmaMar recibió en 2014 un pago inicial de 5 millones de euros por la firma del acuerdo y se contemplan pagos adicionales que podrían alcanzar una cifra total de más de 30 millones de euros si se consiguieran determinados hitos relativos al desarrollo de los principios activos así como otros hitos regulatorios y comerciales referentes al mismo.

En 2014 se consideró como ingreso del ejercicio el cobro inicial estipulado en el contrato, al relacionarse dicho cobro con la terminación del ensayo en fase III, para mieloma múltiple y, por tanto, directamente relacionado con el número de pacientes reclutados en el citado estudio hasta la fecha.

En septiembre de 2016, PharmaMar cobró, y reconoció como ingreso, el importe de 4.000 miles de euros por alcanzar un hito regulatorio: la presentación de la solicitud de autorización de comercialización para Aplidin® ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA).

TTY Biopharm / Specialised Therapeutics Australia Pty, Ltd. (Aplidin®)

Respecto a Aplidin®, en 2015 se firmaron dos contratos de licencia. El primero de ellos con la

firma TTY Biopharm para la comercialización de Aplidin® en Taiwan, y el segundo con la firma Specialised Therapeutics Australia Pty, Ltd. para la comercialización de Aplidina® en Australia y Nueva Zelanda. El cobro inicial de ambos contratos ascendió a 400 miles de euros en 2015.

Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (Aplidin®)

En febrero de 2016, PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA), establecida en Singapur, para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino APLIDIN® (plitidepsina) para el tratamiento de tumores hematológicos en 12 países asiáticos. PharmaMar cobró, y reconoció como ingreso, el importe de 229 miles de euros en concepto de pago inicial.

Boryung Pharmaceutical (Aplidin®)

En octubre de 2016, se firmó un acuerdo de licencia con Boryung Pharma para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino Aplidin® (plitidepsina) en Corea del Sur. Según los términos del acuerdo, PharmaMar recibirá un pago a la firma del acuerdo, además de royalties y remuneraciones adicionales por los hitos regulatorios alcanzados por Aplidin®. PharmaMar conservará los derechos de producción en exclusiva y suministrará el producto terminado a Boryung Pharm para su comercialización. PharmaMar cobró, y reconoció como ingreso, el importe de 450 miles de euros en concepto de pago inicial y otros 450 miles de euros por alcanzar un hito regulatorio.

Chugai Pharmaceutical Co. (PM1183 (lurbinectedina))

En diciembre de 2016, PharmaMar firmó un acuerdo exclusivo de licencia, desarrollo y comercialización con Chugai Pharmaceutical Co. para su tercer fármaco antitumoral de origen marino, PM1183 (lurbinectedina), en Japón.

Los compromisos asumidos por el Grupo bajo este acuerdo son los siguientes:

- Cesión a favor de Chugai de los futuros derechos de comercialización en Japón. Por esta cesión, el Grupo percibirá royalties escalonados en función de las ventas de Chugai en el territorio de Japón. También se contemplan milestones en función de las ventas acumuladas.
- El Grupo retiene los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo, que será suministrado a Chugai.
- PharmaMar llevará a cabo fuera de Japón ciertos ensayos clínicos descritos en el acuerdo y ya comenzados a la fecha de firma del contrato.
- PharmaMar llevará a cabo determinados ensayos clínicos de la molécula para el territorio de Japón.
- Según los términos del acuerdo, PharmaMar recibirá un pago de 30.000 miles de euros a la firma del acuerdo, además de royalties y remuneraciones adicionales por los hitos de desarrollo, regulatorios y comerciales que se alcancen. Así mismo, recibirá pagos por los ensayos clínicos de la molécula para el territorio de Japón.

Tanto el pago inicial como los pagos por hitos de desarrollo se reconocerán como ingresos de acuerdo con el grado de avance de los ensayos clínicos pactados en el acuerdo de licencia.

A diciembre de 2016 se han reconocido 6.000 miles de euros de ingreso en el epígrafe "Acuerdos de licencia y desarrollo" que se corresponden con la parte de Upfront ya devengada por la sociedad en concepto de contraprestación en relación a avances ya realizados a la firma del contrato que son, el reclutamiento de los primeros pacientes en los ensayos de Fase III correspondiente a la indicación de ovario resistente a platino y por otro lado el inicio del estudio en Fase III para la indicación de pulmón microcítico.



28. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En la siguiente tabla se muestran las cantidades destinadas a I+D por segmento de actividad en 2016 y 2015.

2016					
	Oncología	Diagnóstico	Rnai	Química de gran consumo	TOTAL
Total gasto	(72.301)	(2.426)	(4.890)	(163)	(79.780)
Capitalización	1.357	0	0	0	1.357
Gastos de investigación y desarrollo	(70.944)	(2.426)	(4.890)	(163)	(78.423)

2015					
	Oncología	Diagnóstico	Rnai	Química de gran consumo	TOTAL
Total gasto	(55.610)	(2.218)	(5.687)	(34)	(63.549)
Capitalización	3.258	0	0	0	3.258
Gastos de investigación y desarrollo	(52.352)	(2.218)	(5.687)	(34)	(60.291)

El incremento anual en los gastos de I+D (30%) se corresponde casi en su totalidad con el segmento de oncología, debido principalmente al gran avance en los ensayos clínicos de Lurbinectedin

(PM1183) en cáncer de ovario platino resistente y cáncer de pulmón microcítico, así como a otra serie de ensayos preclínicos y de desarrollo clínico para el mismo compuesto.



29. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los gastos generales y de administración a nivel consolidado sumaron 20.328 miles de euros, un aumento del 1,7% en términos interanuales (19.984 miles de euros).

Los otros gastos de explotación a nivel consolidado, relacionados principalmente con las funciones corporativas, se elevaron a 10.777 miles de euros en 2016, 1,5% menos que en 2015 (11.750 miles de euros).

30. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

Los gastos comerciales y de marketing han disminuido un 1,9% con respecto a 2015, hasta 47.688 miles de euros en 2016 (48.614 miles de euros en 2015). Los gastos de marketing en el segmento de oncología ascendieron a 26.884 miles de euros en 2016 (27.108 miles de euros en 2015) y en el segmento de diagnóstico sumaron 2.198 miles de euros (1.892 miles de euros en 2015). El descenso ligero en el segmento de oncología se debe al efecto de establecer una red de ventas propia en varios países y la plataforma propia de logística. A las compañías del segmento de química de gran consumo les corresponden 18.606 miles de euros (19.570 miles de euros en 2015).

31. OTROS INGRESOS

El desglose los otros ingresos, por tipo, es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Subvenciones de capital	1.078	3.487
Otras ganancias	455	337
Total	1.533	3.824

32. GASTOS POR NATURALEZA

La distribución de los gastos de explotación, por naturaleza, es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Variación en existencia de productos terminados y en curso	1.116	3.161
Materias primas y consumibles utilizados	43.004	35.358
Gastos por prestaciones a los empleados	53.575	50.133
Amortización	7.243	6.281
Pérdidas por deterioro	171	1.744
Transporte	5.363	5.314
Costes de comercialización	20.118	19.346
Otros gastos	70.814	65.007
Total	201.404	186.344

Los otros gastos incluyen principalmente gastos relacionados con la inversión en investigación y desarrollo así como, servicios

recibidos, comunicaciones, suministros, viajes, seguridad, y retribuciones de administradores, entre otros.

33. GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

El desglose de los gastos por prestaciones a empleados es como sigue:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Sueldos y salarios	42.404	39.106
Indemnizaciones	426	748
Cotizaciones Seguridad Social	8.596	8.334
Coste por pensiones	138	135
Planes de acciones	303	308
Otras cargas sociales	1.708	1.502
Total	53.575	50.133

El número medio de empleados por categoría se muestra a continuación:

	31-dic-16	31-dic-15
Personal de dirección	42	39
Profesionales técnicos	300	308
Personal administrativo	116	102
Personal comercial	133	125
Otro personal asalariado	122	126
Total	713	700

El número medio de empleados por categoría profesional según distribución por sexo, es como se muestra a continuación:

(Hombres)	31-dic-16	31-dic-15
Personal de dirección	28	24
Profesionales técnicos	115	123
Personal administrativo	43	32
Personal comercial	76	79
Otro personal asalariado	68	74
Total	330	332



(Mujeres)	31-dic-16	31-dic-15
Personal de dirección	14	15
Profesionales técnicos	185	185
Personal administrativo	73	70
Personal comercial	57	46
Otro personal asalariado	54	52
Total	383	368

A 31 de diciembre de 2016 de los 9 miembros del Consejo de Administración dos son mujeres (dos mujeres en 2015). De los 19 directivos de PharmaMar (18 eran en 2015), incluidos los consejeros ejecutivos en la fecha de cierre, seis son mujeres (siete eran mujeres en 2015).

El número medio de empleados según distribución por sexos es la que se muestra a continuación:

	31-dic-16	31-dic-15
Hombres	330	332
Mujeres	383	368
Total	713	700

El número medio de personas empleadas por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual del 33% es de 11 personas (10 personas en 2015).



34. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

(Miles de euros)	Saldo al 31-12-16	Saldo al 31-12-15
Gastos Financieros		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	(5.214)	(5.574)
Pérdidas de inversiones financieras	(805)	(746)
Diferencias negativas de cambio	(642)	(0)
	(6.661)	(6.320)
Ingresos Financieros		
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	193	184
Ganancias en inversiones financieras	63	78
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	14	26
Diferencias positivas de cambio	398	644
	668	932
Total resultado financiero neto	(5.993)	(5.388)

Las "Pérdidas de inversiones financieras" se corresponden con el resultado negativo reconocido en 2016 debido a la venta de la filial Promaxsa

Protección de maderas, S.L. tal como se indica en la Nota 1.



35. RESULTADOS POR ACCIÓN

Los resultados básicos por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas

de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

Los resultados por acción básicos en los ejercicios 2016 y 2015 son como sigue:

Resultados por acción (básicas)	2016	2015
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(24.082)	6.588
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	220.594	220.581
Resultados básicos por acción (euros)	(0,11)	0,03

Los resultados diluidos por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilutivas.

Los resultados por acción diluidos en los ejercicios 2016 y 2015 son como sigue:

Resultados por acción (diluidas)	2016	2015
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(24.082)	6.588
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones)	221.010	221.239
Resultados diluidos por acción (euros)	(0,11)	0,03

La conciliación entre el Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación y el Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de

la ganancia diluida por acción se presenta a continuación:

	2016	2015
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	220.594	220.581
Ajuste por: Plan de entrega de acciones (Miles de acciones)	416	658
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones)	221.010	221.239



36. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A efectos de esta nota se consideran partes vinculadas con la sociedad dominante: los accionistas significativos, administradores y directivos de la Sociedad, familiares próximos de todos ellos y aquellas sociedades en las que alguna de las personas mencionadas pueda ejercer una influencia significativa.

Son accionistas significativos aquellos que poseen más de un 3% del capital de

la Sociedad. Se consideran directivos del Grupo aquellos empleados que, a pesar de tener contrato laboral (y no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/85), dependen del presidente de la Sociedad, primer ejecutivo de la misma.

Consejo de Administración

La siguiente tabla muestra la retribución percibida en 2016 y 2015 por los Consejeros de PharmaMar:

Concepto retributivo	31-12-16	31-12-15
Retribución fija Consejeros ejecutivos	1.111	929
Retribución variable Consejeros ejecutivos	257	425
Retribución fija por pertenencia a Consejo de Administración	559	235
Dietas por asistencia a Consejo de Administración y sus Comisiones	393	216
Retribución fija por pertenencia a comisiones del Consejo	515	87
Retribución por pertenencia a otros Consejos de sociedades del Grupo	115	894
Retribución Consejero Coordinador	16	16
Otras retribuciones	337	1.172
(Miles de euros)	3.303	3.974



En octubre de 2015, se produjo la fusión inversa entre PharmaMar y Zeltia, como ya se ha indicado.

A efectos de comparación con el ejercicio anterior, hay que tener en cuenta que el saldo del epígrafe "Retribución fija por pertenencia al Consejo de Administración" en 2015 (235 miles de euros), ejercicio en el que se produjo la fusión inversa de Zeltia (sociedad absorbida) y PharmaMar (sociedad absorbente) –concretamente el 30 de octubre de 2015– recoge la remuneración satisfecha en el período previo a la fusión (enero-octubre) a los consejeros de PharmaMar que lo fueron al 31 de diciembre de 2015, más la retribución satisfecha por PharmaMar en el período posterior a la fusión (noviembre-diciembre).

En 2015, el epígrafe "Retribución fija por pertenencia a comisiones del Consejo" (87 miles de euros) se refiere únicamente al período de dos meses: noviembre y diciembre.

Asimismo, en el epígrafe "Retribución por pertenencia a Consejos de otras sociedades del Grupo" del ejercicio 2015 (894 miles de euros), hay que considerar que la retribución satisfecha

por Zeltia (sociedad absorbida) en el periodo de enero a octubre de 2015 (por pertenencia al Consejo de Administración y las comisiones delegadas de Zeltia) a aquellos administradores que lo eran de PharmaMar al 31 de diciembre de 2015 se registró como retribuciones cobradas de otras sociedades del Grupo. En 2016, se registró como "Retribución por pertenencia a Consejos de otras sociedades del Grupo" sólo la retribución recibida de ZelnovaZeltia, Genómica y Xylazel.

El epígrafe de "Otras retribuciones" en 2016 recoge algunas prestaciones (seguro de accidentes, asistencia sanitaria...) a los consejeros ejecutivos así como a la puesta a disposición del presidente ejecutivo de una sede operativa, equipos de comunicación, vehículo representativo, personal de apoyo, etc.

El epígrafe "Otras retribuciones" en 2015 hace referencia a la gratificación extraordinaria percibida por el Presidente ejecutivo por importe de un millón de euros brutos, de acuerdo con lo estipulado en el contrato de prestación de servicios ejecutivos de fecha 26 de febrero de 2015, retribución extraordinaria que se devengó el día que la Food and Drug Administration

(FDA) aprobó el fármaco Yondelis® para su comercialización en Estados Unidos, hecho que sucedió en octubre de 2015.

El saldo a 31 de diciembre de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2016 y 2015 asciende a 45 miles de euros por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

La sociedad tiene suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil a favor de los miembros del Consejo de Administración. El importe de la prima pagada en 2016 asciende a 182 miles de euros.

Sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos

Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos en los ejercicios 2016 y 2015 no han sido relevantes, son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y se concertaron en condiciones de mercado.

En 2016, una sociedad vinculada a uno de los miembros del Consejo de Administración ha prestado servicios a dos sociedades del Grupo por importe de 15 miles de euros.

En 2015, dos sociedades relacionadas respectivamente con dos de los miembros del Consejo de Administración han prestado servicios a la Sociedad por importe de 21 miles de euros y 2 miles de euros. Ambas prestaron también servicios a Zeltia (sociedad absorbida) antes de la fusión por importe de 12 miles de euros y 8 miles de euros respectivamente. Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de esta participada ni del Grupo.

Una sociedad vinculada a un miembro del Consejo de Administración otorgó en 2009 a Zeltia un préstamo por importe inicial de 8.000 miles de euros a un plazo de dos años. La operación fue realizada a precios de mercado de acuerdo con otras operaciones de financiación ofertadas a la Sociedad en las mismas fechas

y sin garantías adicionales y se renovó hasta febrero de 2015, mes en que tuvo lugar la amortización completa del préstamo. Los intereses devengados por este préstamo durante aquellos dos meses de 2015 ascendieron a 48 miles de euros.

Operaciones con directivos de la Sociedad dominante

Los directivos cobraron de manera agregada remuneraciones por un total de 1.661 miles de euros en 2016 (1.518 miles de euros en 2015). Uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2015 cobró por este concepto la cantidad de 16 miles de euros (19 miles de euros en 2015) no incluidos en la cifra agregada anterior.

37. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Al término del ejercicio 2016, PharmaMar y las sociedades del Grupo cuentan con tres planes de entrega de acciones a empleados que estaban vigentes y dirigidos a los empleados y directivos del Grupo (excluidos los consejeros de Pharma Mar, S.A.) que perciban retribución variable con carácter anual, tengan un contrato indefinido, hayan finalizado el periodo de prueba y hayan superado, además, el 50% de los objetivos fijados para el ejercicio, con la excepción del Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General de Zeltia que se celebró el 12 de junio de 2013 y que fue ejecutado por acuerdo del Consejo de Administración de 28 de febrero de 2014, en que dicho porcentaje era del 60%.

Todos los Planes actualmente en vigor fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de Zeltia (sociedad absorbida) y ejecutados por el Consejo de Administración de la misma. A consecuencia de la operación de fusión descrita en la Nota 1, PharmaMar ha sucedido a Zeltia en los demás derechos y obligaciones inherentes a dichos planes.

A continuación se detallan las condiciones básicas de los Planes de Entrega de Acciones

aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en el momento de su ejecución, para la que contó con la autorización de la Junta General. Así, hasta ahora, al comienzo de cada ejercicio cada una de las sociedades del Grupo que han decidido acogerse al Plan de Entrega de Acciones ha venido facilitando al Consejo de Administración una lista de los beneficiarios del Plan (aquellos empleados que reúnen las condiciones fijadas en el acuerdo correspondiente de la Junta General) donde se detalla el grado de consecución por el beneficiario de los objetivos que le fueron fijados para el ejercicio concluido. Asimismo, dado que la participación en los referidos Planes ha sido hasta ahora voluntaria, únicamente se han venido incluyendo en dichas listas a aquéllos empleados y directivos que hubieran decidido participar en los mismos y destinar parte de su retribución variable a los mencionados Planes. A la vista de la referida información, el Consejo de Administración ha venido acordando que a dichos beneficiarios les fueran concedidos por sus respectivas sociedades empleadoras los importes en acciones detallados en las referidas listas (en ningún caso dichos importes pueden superar los 12.000 euros anuales por beneficiario), en las que asimismo se incluye para cada beneficiario un coeficiente multiplicador atendiendo al nivel de responsabilidad y desempeño de cada beneficiario durante el ejercicio pasado (y en base al cual se calcula el importe a conceder en acciones). Si el empleado decidió no acogerse al Plan, su retribución variable se percibió íntegramente en efectivo pero en ese caso no se aplicó sobre la misma ningún coeficiente multiplicador.

El número de acciones que se entrega a cada beneficiario es el resultado de dividir el importe correspondiente entre el valor otorgado a las acciones, que se suele fijar, según los casos, bien como el cambio medio ponderado de la acción en la fecha de ejecución, bien como la media de los cambios medios ponderados de la acción durante el mes anterior a la ejecución.

Los derechos políticos y económicos de las acciones entregadas han venido correspondiendo al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones, si bien sobre dichas acciones el Consejo de Administración ha venido

acordando el establecimiento de un sistema de inmovilización. Así, en relación con los tres Planes de Entrega de Acciones vigentes al término del ejercicio 2016, la inmovilización permanece en vigor durante un periodo de 4 años desde la fecha de entrega de las acciones a los beneficiarios (periodo de fidelización); no obstante, sin perjuicio de lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se desbloquean parte de las mismas, concretamente el número de acciones que resulte de dividir el total de acciones entregadas entre el coeficiente fijado en la lista. La entrega de aquellas acciones que deben permanecer inmovilizadas durante los referidos cuatro años se somete a una condición resolutoria que se entiende cumplida en caso de baja voluntaria del beneficiario o de despido procedente del mismo. En caso de extinción del contrato laboral por una causa distinta de las dos anteriores, se entenderá cumplido el periodo de fidelización.

Ejercicio 2012 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2011)

La Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2011 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en abril del 2012. Para la ejecución del mismo, la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2012 un total de 349.880 acciones a 249 beneficiarios a un precio por acción de 1,4258 euros.

En 2013, se liberaron un total de 87.672 acciones correspondientes a este Plan.

En 2016, este plan llegó a su vencimiento final al haber transcurrido los cuatro años del periodo de fidelización, desbloqueándose las acciones que permanecían inmovilizadas, por lo que se liberaron un total de 210.915 acciones correspondientes a este Plan.

En relación con este Plan, se han amortizado 51.293 acciones, de las que 10.209 son acciones compradas por los empleados y 41.084 fueron aportadas por la Sociedad.



Ejercicio 2013 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General de Accionistas de 13 de junio de 2012)

La Junta General de Accionistas de 13 de junio de 2012 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo de 2013. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan de Incentivos se adjudicaron en 2013 un total de 349.866 acciones a 234 beneficiarios a un precio por acción de 1,3244 euros.

En 2014, se liberaron un total de 88.812 acciones correspondientes a este Plan.

En relación con este Plan, se han amortizado 46.991 acciones, de las que 2.969 son acciones compradas por los empleados y 44.022 fueron aportadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016, había 214.063 acciones aportadas por la Sociedad que todavía estaban inmovilizadas.

Ejercicio 2014 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 12 de junio de 2013)

La Junta General de Accionistas de 12 de junio de 2013 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo de 2014. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 500.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan de Incentivos se adjudicaron en 2014 un total de 236.070 acciones

a 196 beneficiarios a un precio por acción de 2,7292 euros.

En 2015, se liberaron un total de 114.442 acciones correspondientes a este Plan.

En relación con este Plan, se han amortizado 21.191 acciones, de las que 3.559 son acciones compradas por los empleados y 17.641 fueron aportadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016, había 100.437 acciones aportadas por la Sociedad que todavía estaban inmovilizadas.

Ejercicio 2015 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 mayo de 2014)

La Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2014 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en mayo de 2015. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 600.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2015 un total de 167.311 acciones a 154 beneficiarios a un precio por acción de 3,9239 euros.

En 2016, se liberaron un total de 46.774 acciones correspondientes a este Plan.

En relación con este Plan, se han amortizado 19.061 acciones, de las que 5.058 son acciones compradas por los empleados y 14.003 fueron aportadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016, había 101.476 acciones aportadas por la Sociedad que todavía estaban inmovilizadas.



Ejercicio 2017 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2016)

La Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2016 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones con dos propósitos, al igual que en ejercicios anteriores: por un lado, premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2016 fue satisfactorio y, por otro, fidelizar a sus destinatarios, incentivando su permanencia en el Grupo. El número máximo de acciones que pueden destinarse a la ejecución de este Plan fue fijado por la referida Junta General en 500.000 acciones que procederán de la autocartera que la Sociedad posea en el momento en que ésta ejecute el referido plan. La Junta General determinó como beneficiarios de este Plan a los empleados y directivos del Grupo (excluidos los consejeros de Pharma Mar, S.A.) que, contando con contrato indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba, perciban durante el ejercicio 2017 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos

alcanzado en el ejercicio 2016, siempre que hubieren superado el 50% de dichos objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico. En el caso de Zelnova Zeltia, S.A. y Xylazel, S.A., sólo podrán participar los empleados de la categoría profesional 0 y los otros empleados que, aún sin pertenecer a dicha categoría, sean designados por el Consejo de Administración de su sociedad empleadora respectiva, que no podrá designar a más de 25 empleados por compañía (de los no incluidos en la categoría 0). La determinación del resto de términos y condiciones de dicho Plan fue delegada por la Junta General en el Consejo de Administración. En el momento de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el citado Plan está pendiente de ejecución, correspondiendo al Consejo de Administración de PharmaMar el fijar las condiciones del mismo dentro de la habilitación conferida al efecto por la Junta General.

El siguiente cuadro muestra el número de acciones por cada plan a 31 de diciembre de 2016:

	Empleado				Compañía					
	Acciones adjudicadas en el Plan	Acciones compradas por empleado anuladas	Acciones compradas por empleado devengadas	Acciones compradas por empleados pendiente de devengo	Acciones aportadas por compañía anuladas	Acciones aportadas por compañía devengadas	Acciones aportadas por compañía pendiente de devengo	Número de acciones total pendiente de devengo	Valor razonable de la acción	Periodo de devengo
	(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(3)+(6)		
Plan / Fecha de concesión										
Plan 11 junio. 2011 / concesión abril 2012	349.880	10.209	87.672	0	41.084	210.915	0	0	1,43	abr-16
Plan 12 junio 2012 / concesión marzo 2013	349.866	2.969	88.812	0	44.022	0	214.063	214.063	1,32	mar-17
Plan 13 junio 2013 / concesión marzo 2014	236.070	3.550	114.442	0	17.641	0	100.437	100.437	2,73	mar-18
Plan 14 junio 2014 / concesión mayo 2015	167.311	5.058	46.774	0	14.003	0	101.476	101.476	3,92	may-19
	1.103.127	21.786	337.700	0	116.750	210.915	415.976	415.976		

38. DEBER DE LEALTAD

Situaciones de conflictos de interés de los administradores

De acuerdo con las comunicaciones efectuadas por cada uno de los Consejeros de la Sociedad, tanto ellos como, hasta donde alcanza su conocimiento, las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, excepto en los casos de operaciones vinculadas autorizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad o sus Comisiones, de las que se da cuenta en la Nota 27.4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Individuales, en la Nota 36 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas, y en el apartado D.3 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 que forma parte de las presentes Cuentas Anuales.

39. CONTINGENCIAS

Pasivos contingentes

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. El Grupo tiene abiertos a inspección los últimos tres años de los principales impuestos que le son aplicables, con excepción del Impuesto de sociedades, para el que tiene abiertos los dos últimos años.

En septiembre de 2016 se concluyó una inspección del Grupo español para los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013 en relación con los impuestos siguientes: Impuesto de Sociedades, IVA, IRPF (retenciones), IRPF de no-residentes, y retenciones sobre la renta del capital mobiliario. La dirección de PharmaMar ha realizado sus mejores estimaciones del riesgo fiscal que suponen las actas emitidas. Dicho riesgo fiscal no es significativo en relación con los estados financieros.

En cuanto al resto de los ejercicios abiertos para inspección, los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales o se reduzca el importe de los activos reconocidos de modo que las presentes cuentas anuales consolidadas se vieran afectados significativamente.

Activos contingentes

El Grupo no tiene activos contingentes al 31 de diciembre de 2016 (ni al 2015).

40. COMPROMISOS

Compromisos por arrendamientos operativos

Las cuotas mínimas totales futuras de operaciones vinculadas con arrendamientos operativos son las siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-16	Saldo al 31-dic-15
Menos de 1 año	2.908	1.881
Entre 1 y 5 años	4.602	3.116
Total	7.510	4.997

Planes de incentivos basados en acciones

- Del decimosegundo plan (junio de 2012) de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2016, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 214.063 que quedarán disponibles en marzo de 2017.
- Del decimotercero plan (junio de 2013) de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2016, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 100.437 que quedarán disponibles en marzo de 2018.

- Del decimocuarto plan (junio de 2014) de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2016, del total de acciones entregadas y sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 101.476 que quedarán disponibles en mayo de 2019.

41. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. y otras firmas de la red por los servicios de auditoría legal ascendieron a 273 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (186 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), y por otros servicios de auditoría distintos de la auditoría legal 525 miles de euros. Los honorarios por otros servicios de verificación ascendieron a 5 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 (95 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), prestados a sociedades del Grupo Pharma Mar.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal ascendieron a 19 miles de euros en 2016 (12 miles de euros en 2015) y no ha habido otros servicios de asesoramiento prestado al Grupo en 2016.

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio por otros auditores de las sociedades dependientes ascendieron a 44 miles de euros por los servicios de auditoría de cuentas en 2016 (47 miles de euros en 2015) y a 18 miles de euros en 2016 por otros servicios de verificación ascendieron (25 miles de euros en 2015).

42. MEDIO AMBIENTE

Durante el presente ejercicio, el Grupo no ha tenido la necesidad de incurrir en inversiones significativas para la protección y mejora del medio ambiente. El gasto del ejercicio en actividades de protección medioambiental ascendió a 390 miles de euros en 2016 (393 miles de euros en 2015).

Debido a que no se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, ni existen riesgos que pudieran haberse transferido a otras entidades, no ha sido preciso en el presente ejercicio realizar dotación alguna en concepto de provisiones para actuaciones medioambientales.

43. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En enero de 2017, la Sociedad cobró el pago inicial contemplado en el acuerdo de licencia, desarrollo y comercialización de PM1183 firmado en diciembre de 2016 con Chugai Pharmaceutical (Nota 27) por un importe bruto de 30.000 miles de euros.

En el mes de febrero de 2017, una de las Sociedades del Grupo ha rescindido el contrato a uno de sus directivos. Los Administradores consideran que este hecho podría implicar un coste de aproximadamente 800 miles de euros. La decisión ha sido tomada en el ejercicio 2017, por lo que no se registra provisión al respecto en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

Durante los dos primeros meses del 2017 el Grupo ha formalizado la renovación de pólizas de crédito por importe total de 5.000 miles de euros.



