










INFORME
ANUAL
2018

Pharma
Mar 

ÍNDICE

 CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	04
 INFORMACIÓN CONSOLIDADA E HITOS DEL PERIODO	06
 CARTERA DE PRODUCTOS	12
 CARTA DEL PRESIDENTE	16
 INFORME DE GESTIÓN	20
 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE AUDITORÍA	44
 MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	58



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

		COMISIONES				
		CALIFICACIÓN	EJECUTIVA	AUDITORÍA	NOMBRAMIENTO Y RETRIBUCIONES	CONSEJERO COORDINADOR
D. JOSÉ M ^º FERNÁNDEZ SOUSA-FARO Presidente	Ejecutivo	••				
D. PEDRO FERNÁNDEZ PUENTES Vicepresidente	Ejecutivo	•				
JEFPO, S.L. (representado 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. (representado 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		•		•	
D. VALENTÍN DE TORRES-SOLANOT DEL PINO Vocal	Independiente					

•• Presidente de la Comisión

• Vocal de la Comisión



INFORMACIÓN
CONSOLIDADA
E HITOS
DEL PERIODO

GRUPO PHARMAMAR: DATOS 2018

599 empleados

94% con contrato indefinido

56% mujeres

Diversidad: **25** nacionalidades

Ingresos totales 2018:

162,6 millones de euros

En más de **80** mercados

63% procedentes del segmento oncológica

16 sociedades

en **12** países

en **4** continentes

74 millones de euros invertidos en I+D en 2018

86% en oncología

7% en diagnóstico

7% en RNAi

Área de biofarmacia

1.313

patentes concedidas

134 patentes en tramitación

2 nuevos acuerdos de licencia y desarrollo de nuestros compuestos firmados en 2018

12 acuerdos de licencia en vigor

Información no financiera (RSC)

El grupo **disminuye** un **21%** el consumo de agua

Y **aumenta** en un **12%** la colaboración con entidades sin ánimo de lucro

HITOS Y GRANDES CIFRAS

ONCOLOGÍA

- > PharmaMar firmó con Seattle Genetics Inc. un acuerdo de licencia sobre ciertas moléculas propiedad de Pharma Mar, para que ésta última desarrolle por su propia cuenta anticuerpos conjugados (ADC's por sus siglas en inglés).
- > PharmaMar firmó un nuevo contrato de licencia de Aplidin® con Pint Pharma International, S.A., para la comercialización de Aplidin® en doce países de Sudamérica como Argentina, Chile o Brasil.

- > La agencia reguladora australiana concede a nuestro socio, Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA) la aprobación para la comercialización de Aplidin® en Australia y Nueva Zelanda para la indicación de mieloma múltiple.

- > La cuota de mercado de Yondelis® para el tratamiento de en sarcoma de tejidos blandos en segunda línea en Europa se mantiene en torno al 30%.

Ventas netas de Yondelis®:

74,2 millones €

56% de las ventas del Grupo

Otros ingresos procedentes acuerdos de licencias y royalties:

28,6 millones €

DIAGNÓSTICO

- > Genómica firmó con HuaSin Science, NingboMedicore Technology y Beijing Clear Meid-tec diferentes acuerdos para el registro de sus kits de diagnóstico ante la Agencia reguladora China (CFDA) y su posterior comercialización.
- > Genómica constituyó una filial en China con la finalidad de en un futuro comercializar directamente en ese país.

Ventas netas diagnóstico:

6 millones €

4% de las ventas del Grupo.

QUÍMICA DE GRAN CONSUMO

- > El segmento de Química de gran consumo incrementó sus ventas netas consolidadas en 4,4%.

- > Dentro de este segmento el Grupo vendió por 21,8 millones de euros Xylazel, su compañía de pinturas especializadas, barnices y protectores de la madera y el metal.

Ventas netas de Química Gran Consumo:

54 millones €

40% de las ventas del Grupo.

Resultado de las operaciones discontinuadas **10,7** millones de euros.

PRINCIPALES ACTIVIDADES EN I+D

ONCOLOGÍA

> PharmaMar finalizó el reclutamiento del estudio pivotal y de registro ATLANTIS con lurbinectedina en cáncer de pulmón microcítico recurrente. Dicho reclutamiento se ha llevado a cabo en 160 centros de 20 países diferentes, habiéndose reclutado un total de 613 pacientes.

> PharmaMar finalizó el reclutamiento de los 105 pacientes del estudio fase II "Basket" con Zepsyre® como agente único para el tratamiento de cancer de pulmón de célula pequeña o microcítico.

> La FDA ha concedido a lurbinectedina la designación de medicamento huérfano para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico.

Inversión I+D:
63,8 millones €

86% de la inversión del Grupo.

DIAGNÓSTICO

> Lanzamiento de los kits de diagnóstico CLART® PneumoVir 2 en formato liofilizado y Pneumo CLART bacteria® en formato liofilizado.

> Genomica ha implantado en su sistema Autoclart el producto CLART® CMA ALK.ROS1 para la detección e identificación genética de las principales translocaciones cromosómicas en los genes ALK y ROS.1 en pacientes con cáncer de pulmón.

> Avances en la línea de "diagnóstico de acompañamiento de fármacos" mediante el uso de las tecnologías de secuenciación masiva (NGS).

Inversión I+D:
5,0 millones €

7% de la inversión del Grupo.

RNA i

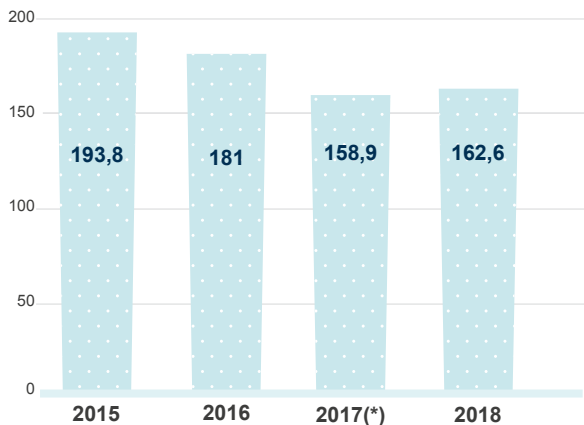
> Se han conocido los resultados del ensayo clínico HELIX, de Tivanisiran en el síndrome de dolor ocular/ojo seco. Si bien no se alcanzó el objetivo primario dolor ocular y de daño corneal en la superficie ocular completa, se ha demostrado una mejora, frente al comparador, en la reducción de los daños corneales centrales de los pacientes con enfermedad de ojo seco.

> Avances en la nueva línea de investigación para el desarrollo de candidatos de RNAi para el tratamiento de las alergias oculares y de enfermedades de la retina.

Inversión I+D:
5,2 millones €

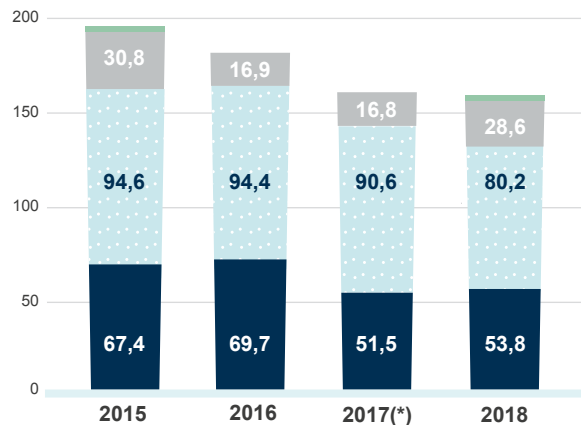
7% de la inversión del Grupo.

Ingresos Totales del Grupo



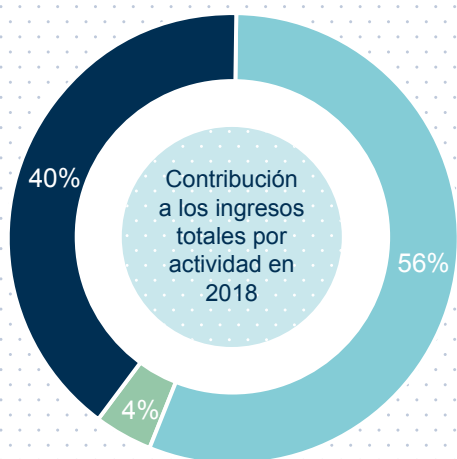
(*) Cifras reexpresadas con motivo de la salida de Xylazel del Grupo.

Distribución ingresos por categorías

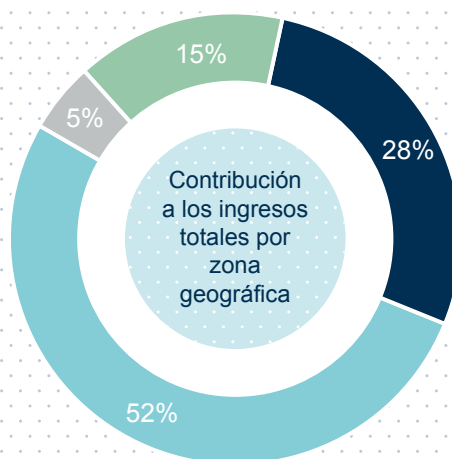


■ Ingresos procedentes de licencias de Oncología
 ■ Ventas Biofarmacia (Oncología y Diagnóstico)
 ■ Ventas Segmento Química Gran Consumo

(*) Cifras reexpresadas con motivo de la salida de Xylazel del Grupo.



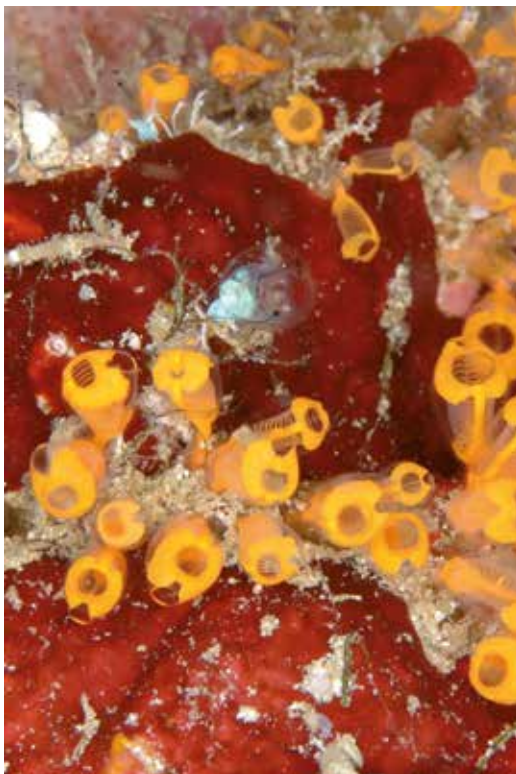
■ Oncología
 ■ Diagnóstico
 ■ Insecticidas y ambientadores

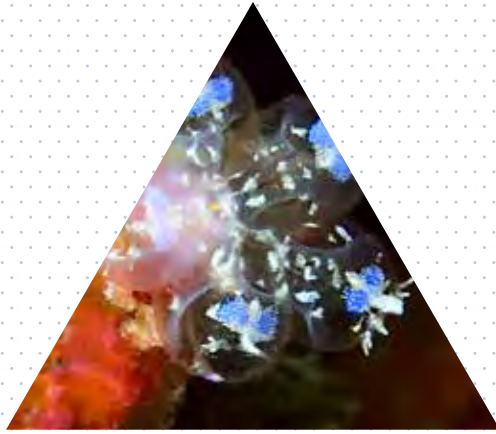


■ España
 ■ Resto de Europa
 ■ EE.UU.
 ■ Resto del mundo



DATOS PATENTES	Solicitadas	Concedidas
Genómica	15	39
Sylentis	18	194
PharmaMar	101	1.080
TOTAL	134	1.313





CARTERA DE PRODUCTOS



DESARROLLO CLÍNICO

PROGRAMA/ INDICACIÓN		FASE I	FASE II	FASE III	MERCADO	DATOS
Yondelis®						
Sarcoma de Tejidos Blandos 2ª/3ª línea	Agente único					
Cáncer de Ovario 2ª/3ª línea	Yondelis® + Doxil					
Aplidin®						
Mieloma múltiple 3ª/4ª línea	Aplidin + Dexameth					
Zepsyre®						
Cáncer de pulmón microcítico (SCLC)	Zepsyre + Doxo					2020E
Basket trial (SCLC)	Agente único					COMPLETADO
Basket trial (Otros)	Agente único					2T2019E
PM184						
Cáncer colorectal 3ª línea	Agente único					
Tumores sólidos	Agente único y estudios en combinación					
PM14						
Tumores sólidos	Agente único y estudios en combinación					



Cartera de Productos IVD en el mercado

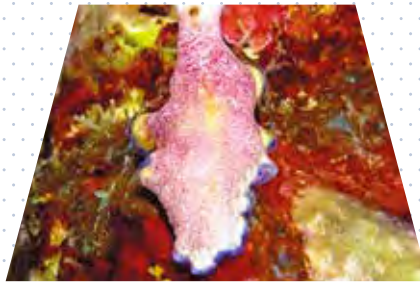
NOMBRE DEL KIT	Descripción	DESARROLLO	MERCADO
CLART® HPV 2	Kit para la detección de 35 genotipos de alto y bajo riesgo del virus del papiloma humano.		
CLART® HPV2L	Kit para la detección de 35 genotipos de alto y bajo riesgo del virus del papiloma humano, con reactivos liofilizados.		
CLART® HPV 3	Kit para la detección de 49 genotipos de alto riesgo, bajo riesgo, y riesgo indeterminado del virus del 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 genotipos de alto riesgo, y 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.		
CLART® PneumoVir 2L	Kit para la detección de virus causantes de infecciones respiratorias, con reactivos liofilizados.		
PneumoCLART® Bacteria	Kit para la detección de bacterias causantes de infecciones respiratorias.		
PneumoCLART bacteria® L	Kit para la detección de bacterias causantes de infecciones respiratorias, con reactivos liofilizados.		
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® STDs	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®.		



PIPELINE

ARNi		INVESTIGACIÓN	PRECLÍNICA	FASE I	FASE II	FASE III	REGISTRO	
Oftalmología								
Síndrome de ojo seco	Tivanisirán	[Progress bar: 100%]						
Glaucoma	Bamosirán	[Progress bar: ~85%]						
Alergias oculares	SYL116011	[Progress bar: ~60%]						
Retina	SYL1801	[Progress bar: ~55%]						
Desarrollo de Tecnología								
Desarrollos Tecnológicos	Formulaciones	[Progress bar: ~40%]						
	Modificaciones	[Progress bar: ~35%]						





CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Tengo el placer de dirigirme a ustedes para hacer balance del ejercicio 2018. Un ejercicio en el que se han producido hitos históricos para la compañía y donde los avances en el desarrollo de nuestros ensayos nos dejan muy cerca de conseguir objetivos muy importantes que llevamos mucho tiempo esperando.

Durante el 2018 hemos conseguido realizar avances clave en nuestro desarrollo con Zepsyre® (lurbinectedin) para el tratamiento de cáncer de pulmón de célula pequeña o microcítico. Así pues, en julio se anunció la finalización del reclutamiento del ensayo en fase III de registro, ATLANTIS, que utiliza la combinación de Zepsyre® (lurbinectedin) con doxorubicina para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico recurrente. Este ensayo se ha llevado a cabo en más de 160 centros en 20 países y se han reclutado 613 pacientes. El resultado de este ensayo, basado en supervivencia global, estimamos que se produzca durante el primer trimestre del año que viene.

De igual forma, en junio de 2018 se presentaron en el congreso ASCO (American Society of Clinical Oncology) los resultados interinos del ensayo en fase II para el tratamiento de cáncer de pulmón de célula pequeña recurrente con Zepsyre® (lurbinectedin) en monoterapia. Este ensayo concluyó el reclutamiento de sus 105 pacientes en noviembre de 2018 y durante el

primer trimestre de 2019 hemos sabido que se ha cumplido el objetivo primario tanto por investigador como por el comité de revisión independiente. Los resultados de este ensayo se presentaron en ASCO en junio de 2019 y fueron elegidos para ser presentados en una ponencia oral.

Continuando con Zepsyre® (lurbinectedin), en septiembre de 2018 se presentaron en el congreso de la Asociación Internacional para el estudio del Cáncer de Pulmón (IASLC, por sus siglas en inglés) que se llevó a cabo en Toronto, los datos maduros de supervivencia de la cohorte B de pacientes del ensayo en fase I/II con lurbinectedin en combinación con doxorubicina. Se presentó una supervivencia global de 10,2 meses, que posiblemente sea el mejor dato de un ensayo en combinación visto hasta la fecha en segunda línea de tratamiento. Esto es muy importante si tenemos en cuenta que en el ensayo ATLANTIS se utilizó el mismo régimen de tratamiento que el usado para obtener esos datos tan positivos en este ensayo.

Cabe mencionar también que Zepsyre® (lurbinectedin) fue designado medicamento huérfano para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico por parte de la FDA estadounidense en agosto de 2018 y por parte de la EMA para Europa en enero de 2019. Esto es importante porque, entre otras cosas, nos proporciona una exclusividad de comercialización del fármaco desde su aprobación de 7 años en EEUU y de 10 años en el caso europeo.

Todos estos logros con Zepsyre® (lurbinectedin) y la consistencia de los datos obtenidos tanto en monoterapia como en combinación, nos hace estar confiados en conseguir los objetivos de aprobación que nos hemos marcado con nuestro compuesto en una indicación con una necesidad terapéutica tan acuciante como es el cáncer de pulmón de célula pequeña o microcítico, definido por el NCI (National Cancer Institute) americano como “cáncer recalcitrante” (Recalcitrant Cancer Research Act firmado por el presidente Obama).

Otra noticia histórica para la compañía en 2018 fue la aprobación conseguida por nuestro socio Specialised Therapeutics de la agencia reguladora australiana (Therapeutics Goods Administration) para la comercialización de Aplidin® (plitidepsin) en Australia y Nueva Zelanda para el tratamiento de mieloma múltiple en pacientes que recaen después de tres líneas de tratamiento. Esta nueva aprobación supone que un nuevo producto de PharmaMar ha conseguido llegar al mercado además de Yondelis. Esta aprobación, abre la puerta a otros mercados en Sudamérica, Méjico, Canadá, Asia Pacífico, Oriente Medio y el norte de África, entre otros.

Siguiendo con nuestro segmento de oncología, en febrero de 2018 anunciamos la firma del primer acuerdo en relación al desarrollo de anticuerpos conjugados. Así pues, anunciamos el acuerdo de licencia de moléculas sintéticas de origen marino para su uso como anticuerpos conjugados. Este acuerdo se firmó con Seattle Genetics, el líder mundial de este tipo de tecnología. Dicho contrato nos reportó un pago inicial de 5 millones de dólares y podrá traducirse en otros pagos cuando nuestro socio lleve a cabo el desarrollo clínico de anticuerpos conjugados usando nuestras moléculas.

El grupo PharmaMar durante el 2018 ha avanzado en la estrategia de concentración en el área de oncología. Así pues, en septiembre anunciamos la venta de Xylazel a la multinacional holandesa Akzo Nobel por 21,8 millones de euros. Adicionalmente, esta venta contribuyó a fortalecer la posición financiera del grupo. Enmarcado también en esta estrategia, PharmaMar anunció en enero de 2019 que habíamos mandatado la venta de nuestra otra filial del segmento de química de gran consumo ZelnovaZeltia. Este proceso se está llevando a cabo actualmente.



Independientemente de todas estas buenas noticias mencionadas, el 2018 no fue un buen año para la acción de PharmaMar, que había sido castigada después de las noticias de finales de 2017 y primeros meses de 2018 que lastraron la cotización durante todo el ejercicio. A ello también contribuyó el importante recorte experimentado por el sector biotecnológico en los mercados, especialmente durante el último trimestre del ejercicio. No obstante, la acción ha registrado una importante recuperación durante el inicio de 2019 impulsada en parte por los logros que anteriormente les comentaba.

Antes de finalizar, me gustaría trasladarles mi confianza en la compañía y mi ilusión por los importantes hitos que esperamos conseguir en un futuro que ya vemos cercano. Esperamos ver cumplidos nuestros objetivos en breve y a la vez abrir nuevos retos y establecer nuevos y ambiciosos objetivos para el grupo PharmaMar.

Como presidente del grupo PharmaMar quisiera transmitir mi agradecimiento al Consejo de Administración y también a los empleados de la

compañía por el esfuerzo que realizan día a día y por la confianza e ilusión que me transmiten por nuestro proyecto. Su compromiso, el trabajo duro y la capacidad de sacrificio que han mostrado en los momentos más necesarios me hacen sentir orgulloso y confiado para afrontar nuestros nuevos retos de futuro.

Y por supuesto, quisiera trasladarles a ustedes, nuestros accionistas, en nombre del Consejo de Administración, de nuestros empleados y del mío propio, nuestro agradecimiento por su apoyo y confianza en el grupo PharmaMar. Sin ustedes no hubiera sido posible llegar donde estamos y esperamos que la confianza que depositan en nosotros se vea recompensada por los próximos éxitos que estoy convencido van a llegar en un futuro ya cercano.

Un cordial saludo,

José María Fernández Sousa-Faro.
Presidente





INFORME DE GESTIÓN

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. La información financiera se presenta en cuatro segmentos: Oncología, Diagnóstico, RNA de interferencia 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, PharmaMar, define la estrategia general. Cuenta para el ejercicio de sus responsabilidades con las siguientes comisiones delegadas: Comisión ejecutiva, Comisión de auditoría y Comisión de nombramientos y retribuciones.



1.2 Funcionamiento: Modelo de negocio, estrategia

El grupo PharmaMar cuenta con dos grandes áreas de negocio, 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.

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 oportunidades de desarrollo 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 contar con una red de ventas propia con la que se cubre el

territorio europeo. Esta red de ventas permite a la compañía, no solo comercializar los productos propios en la UE de forma directa, sino que, además, ofrece la posibilidad de aprovechar futuras oportunidades de comercialización de productos de terceros.

PharmaMar estima que sus principales fortalezas son las siguientes:

- ◆ Una plataforma tecnológica única, integrada, a partir de organismos marinos, que nos ha llevado a conseguir la aprobación de comercialización de Yondelis® en múltiples mercados.
- ◆ Un compuesto oncológico en fase muy avanzada de ensayos clínicos y otros candidatos antitumorales en fases más tempranas de desarrollo en diferentes indicaciones.
- ◆ Una infraestructura comercial centrada en la oncología ya establecida en Europa.
- ◆ Generación de ingresos en el negocio de oncología con las ventas de Yondelis® y acuerdos de licencia de otros compuestos en desarrollo, así como en los negocios de Química de gran consumo.

En el área de biofarmacia, aparte de oncología el grupo tiene otros negocios de menor tamaño, uno de ellos es 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.

Del mismo modo, forma parte de la estrategia del área de biofarmacia la búsqueda de alianzas estratégicas con socios preferiblemente de nuestro propio sector de negocio, con el fin de que éstos participen y colaboren en las distintas fases de investigación de los compuestos, así como en la posterior comercialización de los mismos.

En cuanto al área de química de gran consumo, el Grupo produce y distribuye productos de gran consumo tales como insecticidas de uso doméstico y ecológicos, ambientadores y productos de limpieza del hogar a través de ZelnovaZeltia y Copyr. En septiembre de 2018 PharmaMar vendió su subsidiaria Xylazel, S.A. dedicada a la producción y comercialización de protectores y tratamientos especiales para maderas y metal, además de barnices y pinturas especiales. El comprador Akzo Nobel Coatings, adquirió el 100% de las acciones por un importe total de 21,8 millones de euros.

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.

Los elementos clave de la estrategia del Grupo son:

- ◆ Avanzar en nuestro producto candidato principal, Zepsyre®, en el desarrollo clínico y alcanzar la aprobación regulatoria en la indicación de cáncer de pulmón de células pequeñas recidivante.
- ◆ Aprovechar y expandir nuestra infraestructura comercial existente para comercializar eficientemente Zepsyre® en Europa y lograr la colaboración de socios para su venta en los Estados Unidos.
- ◆ Maximizar el valor comercial de Zepsyre® en mercados fuera de los Estados Unidos y Europa mediante colaboraciones con terceros que potencialmente aumenten su valor.
- ◆ Aprovechar nuestra plataforma tecnológica única, basada en el mar, para continuar alimentando nuestro portfolio de compuestos.
- ◆ Seguir apoyando a Yondelis® en la comunidad oncológica europea y trabajar con nuestros socios e investigadores.

Si bien nuestro negocio de oncología es nuestro principal enfoque estratégico, también operamos en el sector biofarmacéutico y en el sector de Química de gran consumo a través de nuestras subsidiarias.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

INGRESOS	31-12-2018	31-12-2017	
Ventas	133.588	142.046	-6,0%
Segmento Oncología	74.179	84.574	-12,3%
Segmento Diagnóstico	5.592	5.929	-5,7%
Segmento Química gran consumo	53.817	51.543	4,4%
Royalties			
Segmento Oncología	3.916	4.362	-10,2%
Licencias y acuerdos codesarrollo			
Segmento Oncología	24.659	12.357	99,6%
Otros ingresos	424	113	
Oncología	126	26	
Diagnóstico	298	87	
TOTAL INGRESOS	162.587	158.878	2,3%

Cifras en miles de euros

2.1 Ingresos totales

Las ventas del segmento de oncología, 74,2 millones de euros (84,6 a diciembre de 2017), corresponden a las ventas de Yondelis® cifra 12%

inferior a la del ejercicio anterior. Si se aísla el efecto de la venta de materia prima a los socios el descenso de ventas comerciales es del 10%:

	2018	2017	Var.
Venta comercial Yondelis	73.835	82.055	-10%
Venta materia prima a socios	344	2.519	-86%
TOTAL	74.179	84.574	-12,3%

Cifras en miles de euros

El segmento de Diagnóstico (Genómica) ha alcanzado unas ventas por importe de 5,6 millones de euros, a las que hay que sumar 0,3 millones de euros de otros ingresos en 2018. (5,9 más 0,1 millones respectivamente a diciembre de 2017).

En cuanto a las ventas de las compañías del Sector Química de gran consumo en el 2018, éstas ascienden a 53,8 millones de euros (51,5 millones a diciembre 2017) que representan un incremento del 4,4% con respecto al 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, ascienden en 2018 a 3,9 millones de euros (4,4 millones de euros a diciembre 2017).

En referencia 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 2018 han alcanzado los 24,7 millones de euros (12,4 millones de euros a diciembre 2017). El desglose de los mismos para el ejercicio 2018 es el siguiente: 15,1 millones de euros se corresponden con el reconocimiento del ingreso diferido de la parte del pago inicial (up-front) derivado del contrato de licencia de Zepsyre® (lurbinectedin), firmado en 2016 entre PharmaMar y Chugai Pharmaceutical Co, Ltd., que fue terminado anticipadamente en 2018; 3 millones corresponden al acuerdo de cierre del anterior contrato; 4,1 millones de euros corresponden a un acuerdo con Seattle Genetics Inc. bajo el cual Seattle Genetics recibe derechos exclusivos a nivel mundial sobre ciertas moléculas y anticuerpos conjugados (ADCs, por sus siglas en inglés), propiedad de Pharma Mar, S.A., para el desarrollo, producción

y comercialización de anticuerpos conjugados; 2 millones proceden de un contrato de distribución para Yondelis® en los países nórdicos con Impilo Pharma y por último, 0,5 millones más de otros contratos relacionados con Aplidin®.

De esta forma, los ingresos totales a diciembre de 2018 han alcanzado los 162,6 millones de euros frente a los 158,9 millones que se obtuvieron a diciembre 2017 (+2,3%).

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

El margen bruto del Grupo sobre ventas representa un 73% a 31 de diciembre de 2018 (75% en 2017) (calculado tomando únicamente en consideración las ventas, no los ingresos por royalties o los procedentes de licencias).

El EBITDA del Grupo, a diciembre de 2018 asciende a -6,5 millones de euros, (-9,7 millones de euros en 2017).

	31-12-2018	31-12-2017
Resultado operaciones que continúan	(16.205)	(28.211)
Impuestos	(2.499)	3.509
Intereses (Neto)	4.632	5.165
Depreciación y amortización	6.862	6.611
Deterioro inmovilizado y variación otras provisiones	(1.804)	2.386
Indemnizaciones	2.486	850
EBITDA	(6.528)	(9.690)

Cifras en miles de euros

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, resultados financieros y gasto por impuestos e indemnizaciones).

El ajuste por indemnizaciones se corresponde con una reestructuración de personal en el segmento de oncología ocurrida en 2018, puntual y no recurrente. El ajuste por indemnizaciones en 2017 corresponde con una indemnización por rescisión de contrato (gasto no recurrente) de un directivo en el segmento de química de gran consumo.

La variación positiva en EBITDA refleja una mejora en el Resultado de operaciones que continúan debido al incremento de ingresos procedentes de acuerdos de licencia, así como a un descenso de los gastos de explotación, en especial los de investigación y desarrollo.

La aportación a la cifra de EBITDA por segmento de actividad es la siguiente:

EBITDA POR SEGMENTOS	2018	2017
Oncología	8.897	2.918
Diagnóstico	(5.668)	(1.550)
RNAi	(5.187)	(5.231)
Química Gran consumo	2.595	3.216
Sin asignar	(7.165)	(9.043)
	(6.528)	(9.690)

Cifras en miles de euros



2.3 Inversión en I+D

La inversión en I+D ha disminuido entre 2018 y 2017, pasando de una inversión de 78,5 millones de euros a diciembre 2017 a los 74,0 millones a diciembre de 2018. En el área de Oncología se han invertido 63,7 millones de euros (71,2 millones en 2017). PharmaMar ha centrado la inversión en Zepsyre® en los ensayos relacionados con cáncer de pulmón de células pequeñas, posponiendo otros estudios clínicos y actividades

más tempranas en el proceso de desarrollo. En el segmento de Diagnóstico el incremento de inversión en I+D se debe al proyecto de la nueva plataforma tecnológica de diagnóstico en point-of-care NEDXA. RNA de interferencia continuó en 2018 con el ensayo clínico Helix en síndrome de ojo seco.

La siguiente tabla muestra el detalle de gasto en I+D por segmento:

I + D	31-12-18	31-12-17	Difª	Var.
Segmento Oncología	63.741	71.190	(7.449)	-10%
Segmento Diagnóstico	4.941	1.980	2.961	150%
Segmento RNAi	5.105	5.371	(266)	-5%
Segmento Química Gran Consumo	223	-	223	
TOTAL I + D GRUPO	74.010	78.541	(4.531)	-6%

Cifras en miles de euros

El mayor esfuerzo inversor en 2018 ha correspondido al compuesto Zepsyre® (Lurbinectedin) y se debe principalmente al gran avance en los ensayos clínicos de este compuesto en cáncer de pulmón microcítico así como a otra serie de ensayos preclínicos y de desarrollo clínico.

2018 frente a 158,9 millones en 2017) a la vez que los gastos de explotación en su conjunto han descendido con respecto a 2017 (142,7 millones de euros en 2018 frente a 147,0 millones en 2017), lo que lleva a una mejoría del resultado de las actividades que continúan; 2017 arrojaba unas pérdidas de 28,2 millones de euros, mientras que en 2018 la pérdidas descienden hasta los 16,2.

2.4 Gastos de comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden al cierre de 2018 a 41,8 millones de euros, esto representa un incremento del 4% con respecto al año anterior (40,3 millones en 2017). El incremento principal se ha producido en el segmento de Química de gran consumo por el desarrollo de nuevos proyectos de marketing, así como por el crecimiento de los departamentos comercial y de marketing. El segmento de diagnóstico también incrementa los gastos comerciales por la apertura de una filial comercializadora en Brasil.

2.5 Resultado de las actividades que continúan

Como se señala anteriormente, los ingresos totales se encuentran un 2% por encima del ejercicio anterior (162,6 millones de euros en

2.6 Resultado de las actividades interrumpidas

El 20 de septiembre de 2018 PharmaMar vendió su filial Xylazel, S.A., dedicada a la fabricación, suministro y distribución de productos para el tratamiento, protección y decoración de madera y metales, pinturas especiales y productos similares, así como otros productos para la industria de la construcción. El comprador, Akzo Nobel Coatings, S.L. (filial española del Grupo Akzo Nobel) adquirió el 100% de las acciones, que representan la totalidad del capital social de Xylazel, por un importe total en efectivo de 21,8 millones de euros. Por lo tanto, la información consolidada muestra las operaciones de la subsidiaria vendida en septiembre de 2018 como operaciones discontinuadas tanto para el ejercicio 2018 como para 2017.

En 2018 el resultado de las actividades interrumpidas asciende a 10,7 millones de euros

(1,4 millones en 2017) ya que incluye tanto el resultado obtenido por la dependiente hasta la fecha de la venta como la propia ganancia generada en la transacción.

2.7 Otros hechos que han tenido relevancia en los estados financieros del ejercicio 2018

Nuevos acuerdos de licencia y alianzas estratégicas:

En 2018, PharmaMar ha firmado dos acuerdos de licencia en relación con sus moléculas en desarrollo:

Seattle Genetics Inc. (otras moléculas y ADC's)

En febrero de 2018, PharmaMar firmó con Seattle Genetics Inc. un acuerdo de licencia bajo el cual Seattle Genetics recibía los derechos en exclusiva para todo el mundo sobre ciertas moléculas propiedad de PharmaMar, para desarrollar por su propia cuenta anticuerpos conjugados (ADC's por sus siglas en inglés), sin que PharmaMar contraiga en virtud del contrato ninguna obligación adicional respecto al desarrollo.

De acuerdo con los términos del acuerdo PharmaMar recibió en 2018 un pago inicial de 4.074 miles de euros registrado como ingreso del ejercicio, y podría recibir cobros posteriores si Seattle Genetics continúa el desarrollo clínico de los ADC's.

Pint Pharma International, S.A. (Aplidin®).

En mayo de 2018 PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Pint Pharma International,

S.A. establecida en Suiza, en virtud del cual Pint recibe ciertos derechos y licencias exclusivos para la comercialización de Aplidin® en la indicación de mieloma múltiple. El contrato establece una serie de cobros por el cumplimiento de determinados hitos regulatorios, así como royalties. En diciembre de 2018, la aprobación de Aplidin® por las autoridades australianas, ha supuesto el reconocimiento de un ingreso por importe de 263 miles de euros. PharmaMar conservará los derechos de producción en exclusiva y suministrará el producto terminado a Pint para su comercialización.

Adicionalmente firmó un contrato de distribución de Yondelis® con Impilo Pharma para la distribución de este medicamento en países del norte de Europa.

En lo que respecta al comportamiento de las sociedades de Química de gran consumo, las ventas netas consolidadas durante el ejercicio han aumentado un 4% sobre el año anterior, alcanzando los 53,8 millones de euros frente a los 51,5 millones de euros. El crecimiento ha sido especialmente importante en la nueva línea de negocio de productos farmacéuticos OTC lanzada a principios de año con un crecimiento de 66%. Esta línea de negocio se ha reforzado comercialmente aumentando portfolio y haciendo un restyling de la imagen de marca ZZ. También han experimentado una evolución satisfactoria el negocio de ambientación (+11%) como consecuencia del lanzamiento de la marca "A Tu Aire". Ambas líneas son hitos importantes en el crecimiento futuro de las compañías debido a los buenos resultados obtenidos en un canal tan estratégico para ZelnovaZeltia como el farmacéutico y llevando a cabo una importante diversificación en producto.



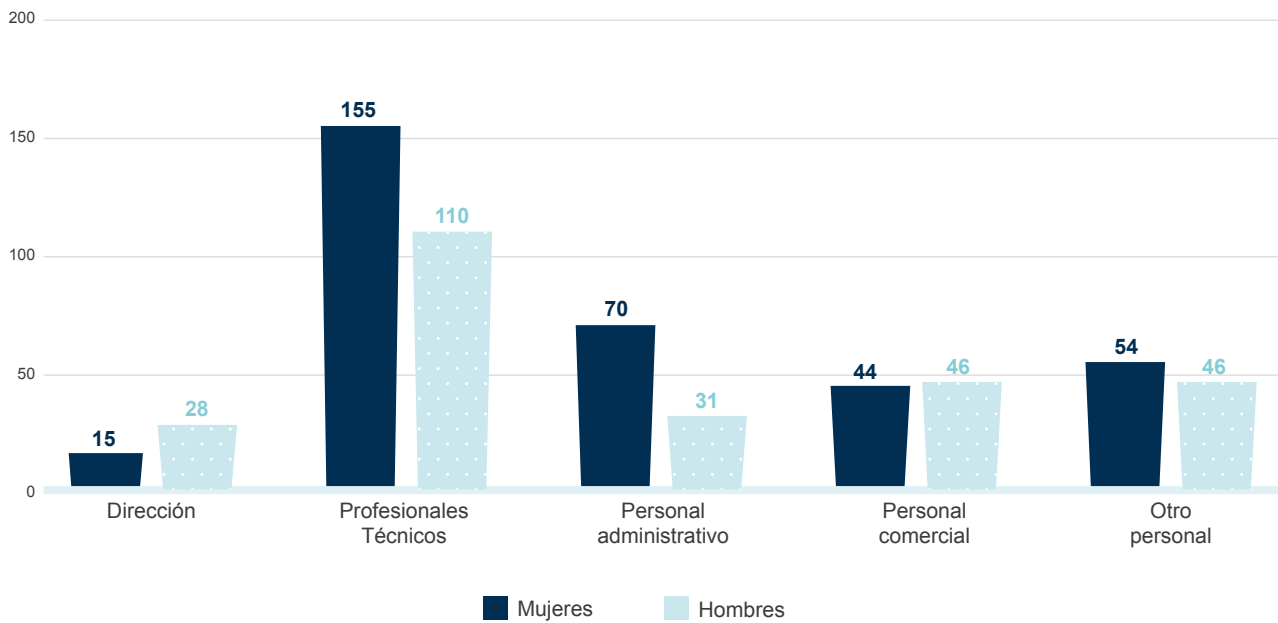
2.8 Cuestiones relativas al personal

El número medio de empleados del Grupo en 2018 ha sido de 599 (619 en 2017). El número de empleados pertenecientes al segmento de oncología es de 382, los pertenecientes al segmento de diagnóstico 61, los pertenecientes al segmento de RNA i 21, los pertenecientes al segmento de química de gran consumo son 110 y sin asignar a ninguno de los segmentos, en el área corporativa, 25.

El 56,4% de la plantilla media de 2018 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.

2.10 Periodo medio de pago a proveedores

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2018 pendientes de pago al cierre en relación con

los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	31-12-2018 Días
Periodo medio de pago a proveedores	47
Ratio de operaciones pagadas	61
Ratio de operaciones pendientes de pago	50

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 ha sido de 47 días (49 días en 2017).

El total de pagos realizados en 2018 ha sido de 66.468 miles de euros (78.540 miles en 2017). El total de pagos pendientes a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 10.277 miles de euros (11.204 miles en 2017).



3. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

A 31 de diciembre de 2018 el saldo de efectivo y equivalentes más las inversiones financieras líquidas, ascienden a 26,9 millones de euros (31,7 millones de euros en 2017). Si incluimos los activos financieros no corrientes, el total asciende a 27,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 (32,7 millones en 2017).

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:

	31-12-2018	31-12-2017
Deuda no corriente	64.922	73.607
Entidades bancarias	24.279	33.394
Obligaciones y bonos	16.501	16.350
Organismos oficiales	24.142	23.863
Deuda corriente	28.483	26.395
Pólizas de crédito	12.911	9.974
Descuentos comerciales	2.064	2.203
Préstamos	10.244	8.676
Organismos oficiales	2.248	4.730
Intereses y otros	1.016	812
Total deuda financiera	93.405	100.002
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	27.760	32.736
TOTAL DEUDA NETA	(65.645)	(67.266)

Cifras en miles de euros

En 2018, la deuda neta ha bajado de -67,3 millones de euros (en 2017) a -65,6 millones como consecuencia de la disminución de la deuda financiera total en 6,6 millones compensada parcialmente por la disminución del efectivo y tesorería y equivalentes en -4,9 millones de euros.

En 2018 se obtuvieron nuevos préstamos por importe de 6,9 millones de euros y se amortizaron

vencimientos de préstamos a largo plazo por un total de 16,8 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tenía pólizas disponibles por importe de 4,2 millones de euros. Y en los primeros meses de 2019 se han obtenido nuevas pólizas de crédito por importe de 3,0 millones de euros y renovado otras pólizas por importe de 2,5 millones de euros.

Los Administradores estiman que en 2019 el nivel de inversión en I+D será inferior al de ejercicios anteriores, al haber decidido centrar dicha inversión principalmente en el desarrollo de Zepsyre®. Adicionalmente, el Grupo tiene identificadas una serie de actividades (en el área no oncológica) que, si fuera necesario, podrían posponerse sin perjudicar la parte central del negocio, lo que le da la flexibilidad suficiente para adaptar las necesidades de inversión a los recursos disponibles de una forma ágil y evitar tensiones en la tesorería y podría disponer de algunos activos no estratégicos como fuente de recursos adicionales.

El Grupo espera reforzar su posición de liquidez en 2019 a través de nuevas firmas de acuerdos de licencia actualmente en negociación.

El Grupo cuenta con capacidad adicional de endeudamiento en base a determinados activos materiales y derechos de cobro que podrían servir como garantía en la obtención de nueva financiación.

Por último, el Grupo ha otorgado un mandato para la venta de su participación en ZelnovaZeltia. Dicha acción se realiza con el objetivo de maximizar el precio de dicha venta y seguir desarrollando su estrategia de crecimiento en el negocio de oncología (en línea con la desinversión en su subsidiaria Xylazel durante 2018).



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 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, siendo potestad de este la inclusión del reembolso de los productos, la no aceptación de reembolso o incluso la exclusión del reembolso de los productos. 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 51,3% 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, propiedades o sobre el entorno, causados por contaminación de diversos tipos.

Los procesos productivos del Grupo, en especial los del área de biofarmacia, tienen un riesgo bajo en cuanto a impacto medioambiental (ruidos, humos, vertidos, etc.) y apenas generan residuos. Los procesos productivos de las sociedades del segmento de Química de gran consumo son periódicamente revisados tanto de forma interna como por entidades de control externas.

La gestión de los residuos se hace a través de sociedades (autorizadas por la administración ambiental competente) 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 para la correspondiente segregación de residuos (en especial el segmento de Química de gran consumo).

Dos de las sociedades del Grupo de mayor tamaño, cuentan con la Certificación ISO 14001, herramienta de gestión para el control sistemático del nivel de interacción de las actividades y procesos desarrollados por las compañías del entorno, con el objetivo de lograr mejoras en el desempeño ambiental y la minimización del impacto. La citada sistemática de gestión ambiental es anualmente auditada por empresas certificadoras independientes.

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 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado y la Ley de Mercado de Valores, en materia de información privilegiada.

La Comisión de Seguimiento, constituida por tres miembros designados por el Consejo de Administración, velará por la adecuada aplicación del Reglamento interno de conducta en materias relacionadas con el mercado de valores.

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 (ver nota 3).

4.5. Riesgos fiscales

La existencia de riesgos fiscales es inherente a la actividad de la Sociedad y están influidos por la singularidad de nuestro régimen tributario, la complejidad y presencia de áreas de incertidumbre que pueden dar lugar a incumplimientos o discrepancias en la aplicación de las normas con la Administración Tributaria. El Grupo tiene que

hacer frente a una serie de obligaciones tributarias tanto materiales (autoliquidaciones) como formales, presentando una serie de declaraciones de carácter informativo sin que sea necesario ingresar deuda tributaria alguna. El Grupo trata de identificar los riesgos y posteriormente minimizarlos.

El Grupo no utiliza estructuras ajenas a las actividades propias del Grupo con finalidad de reducir su carga tributaria, ni realiza transacciones con entidades vinculadas por motivaciones exclusivamente de erosión de las bases imponibles o de traslado de beneficios a territorios de baja tributación.

El Grupo no tiene estructuras de carácter opaco con finalidades tributarias ni constituye ni adquiere sociedades en países o territorios que la normativa española considera paraísos fiscales o están incluidas en las listas negras de jurisdicciones no cooperadoras de la Unión Europea.

El Grupo cuenta con asesores externos que le ayudan a analizar de forma continua las novedades legislativas, jurisprudenciales y doctrinales en materia tributaria y cuantificar el impacto que de ello se deriva.

En algunos temas concretos como precio de transferencia, se cuenta con asesores externos para su correcta documentación. En algún caso particular de precio de transferencia se ha formalizado con la Administración un acuerdo previo de valoración.



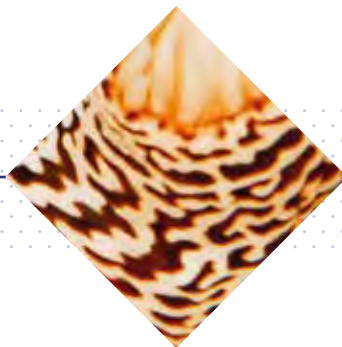
5. ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 28 de enero de 2019 la Sociedad comunicó a la CNMV que había otorgado un mandato a Alantra Corporate Finance, S.A.U. para la venta de su participación en su filial Zelnova Zeltia, S.A., con el objetivo de maximizar el precio de dicha venta y así, seguir desarrollando su estrategia de crecimiento en el negocio de oncología.

En el ejercicio 2019, la Sociedad ha formalizado la renovación de pólizas de crédito por un

importe total de 2.500 miles de euros, ha suscrito pólizas nuevas por importe de 3.000 además de un contrato de un préstamo por 475 miles de euros.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos significativos que afecten al contenido de las mismas ni otros acontecimientos que por su relevancia, deban ser objeto de mención.



6. INFORMACIÓN SOBRE PERSPECTIVAS 2019

El 2019 puede ser un año muy importante para PharmaMar dados los resultados esperados en nuestros ensayos de oncología con Zepsyre® (Lurbinectedin). Así pues, a finales del 2019 se espera el resultado del ensayo en fase III ATLANTIS en el que se utiliza Zepsyre® (Lurbinectedin) en combinación con doxorubicina para el tratamiento de cáncer de pulmón de célula pequeña o microcítico. Este ensayo ha reclutado más de 600 pacientes en más de 100 centros en todo el mundo y de resultar positivo podría suponer la oportunidad de aprobación en segunda línea de un nuevo fármaco en una indicación donde no se ha aprobado nada nuevo desde 1996. De igual forma, el pasado año finalizó el reclutamiento de un estudio en fase II también para el tratamiento de cáncer de pulmón de célula pequeña con Zepsyre® (Lurbinectedin). Este ensayo reclutó algo más de 100 pacientes y en esta ocasión se ha utilizado Zepsyre® como tratamiento en monoterapia. Los resultados de este ensayo se esperan para el segundo trimestre del 2019.

Así mismo, a lo largo de este año podrían iniciarse con Zepsyre® varios ensayos en combinación con diferentes tratamientos de inmunoterapias que dado el mecanismo de acción de Zepsyre® pudieran mostrar una actividad muy sinérgica con nuestro compuesto.

En relación a posibles nuevos acuerdos estratégicos, actualmente se están llevando a cabo diferentes conversaciones con potenciales socios para licenciar Zepsyre® para su comercialización en países fuera de la zona Euro.

Respecto al segmento de química de gran consumo, durante 2018 se produjo la desinversión de Xylazel, la cual reportó una entrada de flujos de efectivo de 21,8 millones de euros para la compañía. El precio pagado por esta compañía supuso un múltiplo EBITDA de 11 veces. En línea con nuestra estrategia de concentrarnos en el negocio de oncología, se ha mandado también la venta de nuestra otra compañía de química de gran consumo, ZelnovaZetia.

7. ACTIVIDADES DE I+D+I

Las actividades de Investigación y Desarrollo son clave en la estrategia del Grupo, a la que en 2018 se han destinado 74 millones de euros (78,5 millones en 2017).

De esta cantidad total, en el segmento de oncología se han destinado 63,7 millones de euros; en el segmento de RNA de interferencia para oftalmología se han destinado 5,1 millones de euros; en el segmento de diagnóstico 4,9 millones de euros y en el segmento química de gran consumo 0,2 millones de euros.

Los avances y resultados más relevantes de I+D a lo largo de 2018 por área de actividad, son los siguientes:

1. ONCOLOGÍA: PHARMA MAR, S.A.

Las actividades y avances de cada uno de sus compuestos durante 2018, han sido los siguientes:

a) YONDELIS®:

Durante el presente ejercicio 2018, los estudios post-autorización de Yondelis® se han desarrollado de manera satisfactoria. La actividad científica sobre la eficacia y seguridad de Yondelis® ha generado en 2018 en este departamento un total de 17 abstracts a congresos y 12 publicaciones en revistas internacionales.

Sarcoma de tejidos blandos

Al término del año 2018, hay abiertos un total de 22 estudios post-autorización realizados en colaboración con distintos grupos cooperativos europeos, 13 de ellos con reclutamiento de pacientes activo y satisfactorio. Además, hay tres estudios en fase de activación y dos estudios han sido cancelados. Cabe destacar el inicio durante 2018 de los estudios NiTraSarc y TRAMUNE mediados por investigador, en combinación con fármacos inmunoterapéuticos (nivolumab y durvalumab).

Ovario

En esta indicación hay diez estudios post-autorización activos, seis de ellos con

continúan su reclutamiento y cuatro se encuentran en proceso de activación. Uno de estos estudios, observacional internacional y 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, fue presentado (datos interinos) en el Congreso Europeo de Oncología Médica.

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) finalizó su reclutamiento evaluando la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM) y a fecha 31 de diciembre de 2018 se encuentra en proceso de análisis de datos.

b) APLIDIN®

Mieloma múltiple

En diciembre de 2018 la agencia regulatoria australiana (TGA, por sus siglas en inglés) ha informado a Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA) de la aprobación de Aplidin® (Plitidepsina) para el tratamiento múltiple en combinación con dexametasona.

En el mes de diciembre de 2017 PharmaMar recibió la opinión negativa por parte del CHMP (Committee for Medical Products for Human Use) para la aprobación de comercialización de Aplidin® para mieloma múltiple en Europa. La Sociedad solicitó el re-examen del dossier de aprobación y en el mes de marzo de 2018 fue confirmada la opinión negativa del CHMP.

c) ZEPSYRE®

Cáncer de pulmón microcítico

En el mes de agosto de 2018 concluyó el reclutamiento del estudio pivotal y de registro de fase III (estudio ATLANTIS) que compara la actividad y seguridad de la combinación del antitumoral de origen marino Zepsyre® (Lurbinectedin) con doxorubicina frente a

topotecan o la combinación CAV (ciclofosfamida + doxorubicina + vincristina) para el tratamiento de pacientes con cáncer de pulmón microcítico que han recaído tras un primer tratamiento con platino. Actualmente se encuentra en el periodo de seguimiento para supervivencia, que constituye el objetivo primario del estudio. Se han reclutado un total de 613 pacientes.

Dicho ensayo se realizó en Europa, Estados Unidos, América Latina y Oriente Próximo. En octubre del 2018 se reunió el Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC por sus siglas en inglés) del ensayo y recomendó continuar el estudio sin cambios tras el análisis de los datos de seguridad obtenidos en los primeros 500 pacientes tratados en el estudio.

Además, se aprobó la solicitud hecha por PharmaMar a las autoridades competentes donde se está llevando a cabo el estudio de registro ATLANTIS, sobre el cambio de objetivo primario de Supervivencia Libre de Progresión a Supervivencia Global. Este cambio se solicitó en base a los recientes datos de Supervivencia Global obtenidos en los estudios de fase II con Zephyre® (Lurbinectedina) en cáncer de pulmón microcítico como agente único, datos que fueron presentados en el pasado congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica, celebrado en Chicago en el mes de junio del 2018.

En agosto del 2018 Lurbinectedin recibió la designación de medicamento huérfano para tratamiento de cáncer de pulmón microcítico por la Oficina de Productos de Medicamentos Huérfanos de la FDA. La designación de medicamento huérfano en Estados Unidos proporciona distintos beneficios, entre los que están un período de 7 años de exclusividad de mercado si se aprueba el medicamento, créditos fiscales para ensayos clínicos y una exención de las tarifas de solicitud de autorización de comercialización del medicamento ante la FDA.

Estudios en combinación

Por lo que respecta al programa de fase I en combinación, se ha completado el reclutamiento de los estudios con doxorubicina, cisplatino, capecitabina y paclitaxel con o sin bevacizumab.

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

Estudio de fase I en Japón

Este estudio, diseñado para conocer la dosis de Zephyre® en pacientes japoneses, continúa en fase de reclutamiento activo. Los resultados preliminares de este estudio han sido presentados en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), celebrado en Chicago los días 1 a 5 de junio de 2018.



Continúa en fase de reclutamiento según lo previsto.

Estudio “Basket” en tumores sólidos avanzados

En noviembre de 2018 finalizó el reclutamiento del estudio fase II con Zepsyre® como agente único en indicaciones seleccionadas como 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, sarcoma de Ewing y cáncer de mama con mutación en BRCA 1/2. Actualmente se encuentra en periodo de seguimiento de los pacientes. Se han incluido un total de 345 pacientes y 110 en la cohorte de cáncer de pulmón microcítico. El estudio se lleva a cabo en España, Francia, Bélgica, Estados Unidos, Alemania, Italia, Suiza y el Reino Unido.

Los resultados de eficacia en cáncer microcítico de pulmón y en sarcoma de Ewing, han sido presentados en el congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), celebrado en Chicago los días 1 a 5 de junio de 2018.

d) PM184

El estudio fase I de escalada de dosis que evalúa la combinación de PM184 con gemcitabina continúa el reclutamiento según lo previsto. Este estudio

se está realizando en 2 centros uno en España y otro en 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.

Cáncer colorectal

Este estudio de fase II de cáncer colorectal finalizó el reclutamiento en mayo del 2018, se han incluido un total de 36 pacientes y se han tratado 30 pacientes. Los datos del estudio se encuentran en fase de análisis.

e) PM14

Continúa el reclutamiento de pacientes en el programa de desarrollo clínico de esta nueva molécula. Este ensayo clínico tiene como objetivo principal identificar la dosis óptima para la administración de PM14 en pacientes con tumores sólidos avanzados, además de definir su perfil de seguridad y evaluar la farmacocinética y farmacogenética del compuesto en los pacientes tratados. El ensayo se está realizando en el hospital Vall d’Hebron (Barcelona), hospital Doce de Octubre (Madrid) y el Institut Gustave Roussy (París), y prevé la participación de aproximadamente 50 pacientes con diagnóstico confirmado de tumor sólido avanzado para quienes no existe un tratamiento estándar disponible.



2. DIAGNÓSTICO: GENÓMICA S.A.U.

En 2018 la actividad de I+D de Genómica se ha centrado en el ámbito del Point of Care, desarrollando una nueva plataforma tecnológica para el diagnóstico llamada NedxA (Nano Electronics Diagnostic Arrays), que aporte una mayor rapidez y automatismo en el diagnóstico. El desarrollo comprende tanto el cartucho desechable como el aparato lector. NEDxA integrará varios procesos de laboratorio en un solo chip a través de un sistema microfluídico dentro de un sistema electroquímico. La primera aplicación que se desarrollará en este nanosistema es la detección e identificación de 14 tipos de virus del papiloma humano a partir de muestras humanas.

3. RNA Interferencia, OFTALMOLOGÍA: SYLENTIS, S.A.U.

En el mes de enero de 2019 se conocieron los resultados del ensayo clínico de fase III Helix con SYL1001 o Tivanisirán un RNAi para el tratamiento del síndrome de ojo seco. Si bien no se han cumplido los objetivos primarios, de dolor ocular y de daño corneal en la superficie ocular completa,

se ha determinado que tivanisirán ha demostrado una mejora ($p=0,035$), frente al comparador, en la reducción de los daños corneales centrales de los pacientes con enfermedad de ojo seco con un nivel de gravedad de moderado a grave, tras un mes de tratamiento. Este objetivo estaba establecido como secundario en el protocolo del ensayo clínico.

El ensayo clínico Helix, había cerrado el reclutamiento de los pacientes en el mes de noviembre y se procedió al cierre de los centros participantes y el análisis estadístico de los datos. En el estudio Helix se incluyeron 330 pacientes de los cuales 289 fueron randomizados al ensayo clínico. Formaron parte del estudio 39 hospitales de 6 países europeos: España, Alemania, Italia, Estonia, Eslovaquia y Portugal.

Durante el año 2018 se ha continuado con el avance de las líneas de investigación y desarrollo de nuevos productos basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi) para el tratamiento de enfermedades oculares. En concreto se ha avanzado con los productos de la línea de investigación para el desarrollo de candidatos de RNAi para el tratamiento de diferentes enfermedades de la retina.



8. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.132 miles de euros y estaba representado por 222.649.287 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.

A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones en poder de la Sociedad es de 1.415.934, representativas de un 0,64% del capital social.

La Sociedad a lo largo de 2018 ha adquirido 2.434 miles de acciones propias, por un importe

total de 3.446 miles de euros. La Sociedad ha vendido 2.164 miles de sus acciones propias por un importe total de 5.672 miles de euros, obteniendo con esta venta un resultado negativo de 2.163 miles de euros, que está registrado en las reservas de la Sociedad.

En el ámbito del Plan de entrega de acciones a empleados se adjudicaron en 2018 un total de 227 miles de acciones a 149 beneficiarios a un precio por acción de 1,6723 euros. Adicionalmente, en 2018 se han cancelado de este Plan un total de 30.568 acciones.



9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

El entorno

El año 2018 ha sido un año muy complicado y de gran inestabilidad para los mercados. Múltiples son los factores que han generado esta inestabilidad y la consiguiente volatilidad experimentada particularmente durante el último trimestre del año. Así pues, la guerra comercial liderada por EEUU y China, y el efecto que ésta puede provocar en la economía ha sido uno de los principales factores generadores de inestabilidad en los mercados, lo mismo se puede decir de la situación del Brexit, la oscilación de los precios del crudo, y otros aspectos geopolíticos como la situación política en Italia. Todo ello ha generado una compleja situación de incertidumbre que ha lastrado las bolsas. Sin duda, la batalla comercial liderada por el presidente de los EEUU ha tenido un peso

muy importante en las caídas de los mercados. Durante todo el año la lista de productos, principalmente chinos, a los que se le han ido imponiendo aranceles ha ido creciendo, afectando también a otros socios comerciales. Finalmente, a cierre de año la guerra comercial se atenúa con ciertos acuerdos, no solo de aranceles en China, sino también con la firma de un nuevo tratado de libre comercio entre EEUU, México y Canadá. A esto se une la gran volatilidad del crudo debido en gran parte por la decisión del presidente Trump de no ratificar el acuerdo nuclear con Irán junto con los mensajes bastante confusos lanzados desde la OPEP. En Europa, Italia tomaba protagonismo con un gobierno que ponía en jaque a la UE con su proyecto de presupuestos 2019 y un objetivo de déficit muy por encima del exigido por Bruselas. El otro foco de atención en Europa ha sido el Brexit y la tensión generada por la falta de consenso en las negociaciones de cómo se articulará la futura relación del Reino Unido con la UE y el resto del mundo.

En España, en 2018, dos han sido los motores más debilitadores de la economía: en primer lugar, el consumo, lastrado principalmente por el agotamiento progresivo de la demanda y en segundo lugar las exportaciones, que se han visto disminuidas por el menor dinamismo europeo y de mercados emergentes. Ello ha hecho que tanto el Banco de España como la Comisión Europea y la OCDE se vieran obligados a rebajar sus estimaciones de crecimiento para los próximos años.

Con todo ello el índice español, IBEX-35, ha registrado en 2018 un descenso del 15% que supone su mayor descenso anual desde 2010. El año en el que se esperaba que el Ibex reconquistara los 11.000 puntos termina con el índice por debajo incluso de los 9.000 puntos.

Indicadores Bursátiles de PharmaMar

INDICADORES BURSÁTILES 2018

Nº total de acciones	222.649.287
Valor nominal de la acción (en euros)	0,05
Contratación media diaria (nº de títulos)	868.549
Contratación media diaria (en euros)	1.370.256
Días contratación	255
Contratación mínima diaria (13 de sept.) en euros	224.136
Contratación máxima diaria (19 de enero) en euros	36.360.941
Total contratación anual (millones euros)	349,4
	(en euros)
Cotización mínima anual (26 de octubre)	0,92
Cotización máxima anual (15 de enero)	2,724
Cotización a 31 de diciembre	1,09
Cotización media del año	1,57
Capitalización bursátil a 31 de diciembre (en mill. euros)	242,6

Fuente: Bloomberg

Evolución bursátil de PharmaMar

Durante el 2018 PharmaMar ha continuado con el avance de sus proyectos claves consiguiendo ciertos hitos clínicos muy importantes. No obstante, a principio del año la acción reflejaba un momento difícil debido a la no consecución del objetivo primario en el ensayo Corail de Zepsyre® en cáncer de ovario resistente. La severa reacción del mercado se reflejó en un 33% de caída el día de la

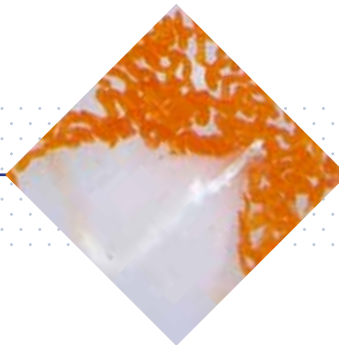
publicación de esta noticia. Desde el punto de vista del negocio de la compañía, el esfuerzo principal de PharmaMar ha estado focalizado en el desarrollo de los proyectos de Zepsyre®. Así pues, se ha seguido impulsando el desarrollo del producto en una indicación clave como es cáncer de pulmón de célula pequeña o microcítico. En este sentido, a mitad de año se completaba el reclutamiento de los 613 pacientes del ensayo en Fase III ATLANTIS para el tratamiento de este tipo de cáncer con Zepsyre® en combinación con doxorubicina. En agosto la FDA otorgaba a Zepsyre® la designación de medicamento huérfano para el tratamiento de cáncer de célula pequeña, condición que sería también otorgada por la EMA a principio de 2019. En junio del 2018 se presentó en el congreso ASCO (American Society of Clinical Oncology) en Chicago el dato interino de un ensayo en fase II, incluido en un ensayo "Basket", que utiliza Zepsyre® en monoterapia para el tratamiento de cáncer de pulmón de célula pequeña. En este importante congreso se presentó el dato obtenido a 61 pacientes tratados de los 100 pacientes que tiene como objetivo reclutar este ensayo. Estos datos preliminares presentados en ASCO resultaron ser los mejores datos de supervivencia global presentados hasta la fecha para el tratamiento de esta difícil enfermedad. A final de 2018 este ensayo en fase II ya había finalizado el reclutamiento total de pacientes y se esperan sus resultados para la primera mitad de 2019. En septiembre de 2018 la compañía anunció la venta de su filial Xylazel, una operación que supone un paso más en la estrategia de PharmaMar, de centrarse en su negocio de oncología. A final de año se conoció otra noticia positiva para la compañía como fue la aprobación de la comercialización en Australia de Aplidin® en combinación con dexametasona para el tratamiento de mieloma múltiple.

Pese a todos estos avances en los proyectos de la compañía la cotización de la acción se vio penalizada por la noticia a inicio de año en relación al ensayo CORAIL y por el mal comportamiento del sector biotecnológico en general y sobre todo en EEUU, donde los índices de biotecnología registraron durante el último trimestre del año la mayor caída en un trimestre de los últimos 16 años. Todo ello unido al difícil entorno geopolítico antes mencionado provocaron un año muy duro para la cotización de la acción de PharmaMar que se dejaba en el 2018 un 57% de su valor.



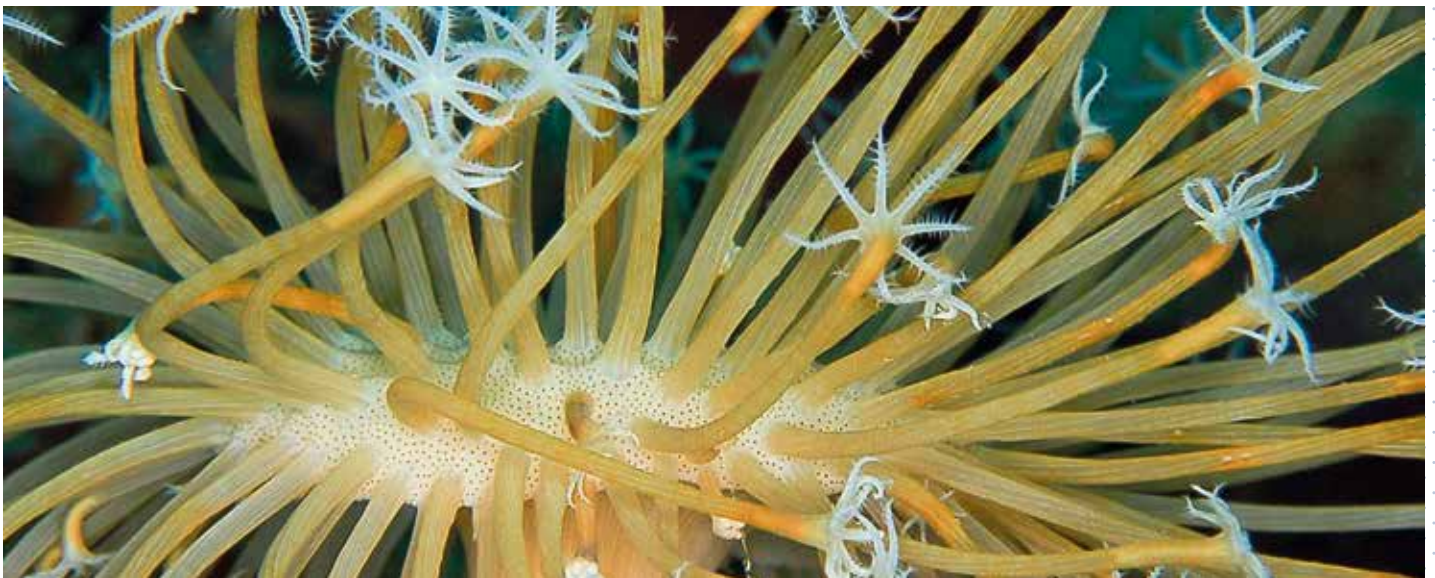
En el 2018, la acción de PharmaMar tuvo una contratación anual por valor de 349,4 millones de

euros. El volumen medio diario de negociación se situó en 868.549 títulos.



10. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO

El estado de información no financiera consolidado se presenta en un estado separado.





CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS
E **INFORME**
DE AUDITORÍA



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Pharma Mar, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es



Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Capacidad financiera

La actividad investigadora del Grupo requiere de flujos de tesorería suficientes para poder financiar, y en su caso finalizar, las inversiones en investigación y desarrollo en curso de acuerdo con el plan establecido. De acuerdo a lo indicado en la nota 3C de la memoria consolidada adjunta, la expectativa de la dirección para 2019 es la de mantener un ritmo de inversiones en investigación y desarrollo en línea con los recursos financieros disponibles, que tienen como objetivo principal finalizar el estudio con Zepsyre.

Tal y como se indica en la nota 3C de la memoria consolidada adjunta, al menos anualmente, la dirección financiera del Grupo presenta a los administradores un plan de negocio para los 5 años siguientes, junto con las estimaciones de flujos de caja, que incluye distintos escenarios de origen y aplicación de recursos financieros, en base al avance de los proyectos en curso.

La nota 3C de la memoria consolidada adjunta desglosa la evaluación que los administradores realizan del riesgo de liquidez, así como las medidas que consideran que podrían llevar a cabo para poder financiar las inversiones en investigación y desarrollo en curso, y hacer frente a sus compromisos de pago en el corto plazo.

Nos centramos en este área por considerar clave para nuestra auditoría evaluar si el Grupo dispone de los recursos suficientes para atender el plan de inversión en investigación y desarrollo presupuestado, así como afrontar sus compromisos de pago al corto plazo, y que todo ello esté adecuadamente divulgado en la memoria consolidada adjunta.

En primer lugar, hemos obtenido un entendimiento y hemos evaluado el proceso de estimación efectuado por la dirección, así como la razonabilidad de los presupuestos preparados en el pasado, comparados con la realidad acaecida.

Con respecto a los presupuestos de ejercicios futuros, que incluyen las ventas de los productos que se encuentran en fase de comercialización, las previsiones de ingresos por royalties e hitos sobre los contratos de licencia actualmente formalizados, e ingresos por potenciales licencias sobre proyectos en curso, hemos analizado documentación soporte respecto a si las estimaciones realizadas se consideran razonables, de acuerdo con la información disponible.

Igualmente, hemos analizado la flexibilidad de que dispone la dirección a la hora de la asignación de recursos financieros a proyectos de investigación y desarrollo en curso, entendiendo cuáles son las inversiones prioritarias en el corto plazo y cuáles podrían demorarse si las circunstancias no evolucionasen de acuerdo a lo esperado en el plan de negocio.

Finalmente, hemos analizado si el Grupo dispone de vías adicionales de captación de recursos para conseguir la liquidez necesaria en el caso de que existieran desviaciones significativas en las previsiones de liquidez realizadas por la dirección.

Con respecto a la información desglosada en memoria hemos evaluado si incluye lo requerido por la NIIF 7 *Instrumentos financieros* sobre información a revelar de tipo cualitativo y cuantitativo sobre el riesgo de liquidez.

Como resultado del trabajo realizado, consideramos que la evaluación realizada por la dirección del Grupo sobre su capacidad financiera es coherente con la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas al respecto.



Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría **Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Reconocimiento y recuperabilidad de activos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo recoge en el balance un activo neto por impuestos diferidos por importe de 29.768 miles de euros, tal y como se detalla en la nota 24 de la memoria consolidada adjunta, registrado en base al ejercicio de planificación fiscal realizado para las sociedades que integran el Grupo fiscal español, conforme al criterio descrito en las notas 2T y 4 de la memoria consolidada adjunta.

La principal fuente de información para preparar las proyecciones es el presupuesto aprobado por los administradores de la Sociedad dominante, que incluye cifras estimadas hasta el año 2023. Adicionalmente, la dirección del Grupo extiende las proyecciones hasta el año 2028 con su mejor estimación.

Las ganancias fiscales futuras tienen en cuenta la probabilidad de éxito estimada para cada proyecto de investigación y desarrollo en curso, en función de la fase actual de desarrollo en la que se encuentran las distintas moléculas, lo que hace que estas asunciones tengan especial relevancia en los cálculos.

La evaluación tanto del reconocimiento inicial como de la posterior capacidad de recuperación de los activos fiscales diferidos registrados es un ejercicio complejo que requiere un elevado grado de juicio y estimación por parte de la dirección, sujeto a riesgo de incorrección material significativa, motivo por el cual lo consideramos una cuestión clave de nuestra auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento y evaluado el proceso de estimación efectuado por la dirección.

Hemos centrado nuestros procedimientos en la evaluación de la razonabilidad de los presupuestos preparados, y en el análisis del modelo y la metodología de cálculo utilizado por la dirección del Grupo para la estimación de las bases imponibles futuras.

Para las hipótesis clave, principalmente centradas en el segmento de oncología, se ha obtenido documentación soporte justificativa que permite considerar que los juicios adoptados son razonables. Hemos contrastado que las probabilidades de éxito asignadas a cada proyecto, en función de la fase actual de desarrollo, están alineadas con la práctica generalizada del sector.

A partir de los procedimientos descritos, consideramos que las estimaciones realizadas por la dirección del Grupo respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos son razonables.

Venta de Xylazel, S.A.

Tal y como se indica en las notas 1 y 25 de la memoria consolidada adjunta, en el mes de septiembre de 2018, el Grupo vendió el 100% del capital social de la filial Xylazel, S.A., sociedad dedicada al desarrollo, producción, y comercialización de productos para el tratamiento y protección de la madera y el metal así como pinturas especiales para decoración.

Hemos analizado el contrato de venta de la filial firmado entre la Sociedad y el comprador, con el objeto de evaluar los compromisos establecidos entre las partes y su registro contable asociado.

Hemos comprobado el cobro del precio acordado en el contrato. Igualmente hemos analizado los costes incurridos inherentes a la transacción, para comprobar si son asignables a la operación y por lo tanto deben ser descontados del resultado obtenido.



Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría

Como consecuencia de dicha transacción, el Grupo ha registrado un resultado positivo de 9.591 miles de euros.

Tal y como se detalla en las notas 1 y 25 de la memoria consolidada adjunta, de acuerdo con NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas* la venta de Xylazel, S.A. califica como actividad interrumpida. Por lo tanto, la cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo adjuntos muestran las operaciones de la filial Xylazel, S.A. como operaciones interrumpidas para los ejercicios 2018 y 2017.

Hemos considerado este hecho como una cuestión clave de auditoría, al tratarse de una transacción significativa del ejercicio y haber tenido un impacto relevante en las cuentas anuales consolidadas.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Adicionalmente hemos comprobado los cálculos realizados por el Grupo para obtener el resultado mostrado en la cuenta de resultados consolidada.

En relación a la presentación de las transacciones de Xylazel, S.A. como operaciones interrumpidas, hemos comprobado el cumplimiento de los requisitos incluidos en NIIF 5 a efectos de su correcta clasificación, y hemos analizado la reclasificación realizada a operaciones interrumpidas de las transacciones y flujos de efectivo de 2018 y 2017, así como los desgloses incorporados en la nota 25 de la memoria consolidada adjunta.

Como resultado del trabajo realizado no tenemos observaciones que realizar en relación con el registro y desglose de la transacción descrita en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (IAGC), según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.



Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información no financiera mencionada en el apartado a) anterior se presenta en el informe separado "Estado de la información no financiera consolidado" al cual se incluye referencia en el informe de gestión consolidado, que la información del IAGC, mencionada en dicho apartado, se incluye en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE 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.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.



Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Pharma Mar, S.A. y sociedades dependientes

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 28 de febrero de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 1 año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para un periodo inicial y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Grupo auditado se desglosan en la nota 41 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Julio Balaguer Abadía (15418)

28 de febrero de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm.01/19/00770

ICOPA
Informe de Auditoría de Cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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

al 31 de diciembre de 2018

BALANCE CONSOLIDADO (Miles de euros)	Nota	31-12-18	31-12-17
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	26.637	31.207
Inversiones inmobiliarias	7	6.071	6.119
Activos intangibles	8	16.658	20.212
Fondo de comercio	9	2.548	2.548
Activos financieros	10	884	977
Activos por impuestos diferidos	24	29.768	33.481
		82.566	94.544
Activos corrientes			
Existencias	15	20.616	23.904
Cuentas comerciales a cobrar	13	23.549	31.388
Activos financieros a coste amortizado	10	4.131	7.671
Otros activos	14	4.069	6.125
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	22.745	24.088
		75.110	93.176
TOTAL ACTIVO		157.676	187.720

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



BALANCE CONSOLIDADO (Miles de euros)	Nota	31-12-18	31-12-17
PATRIMONIO NETO			
Capital social	17	11.132	11.132
Prima de emisión	17	71.278	71.278
Acciones propias	17	(2.243)	(4.470)
Reservas por revalorización y otras reservas		12	13
Ganancias acumuladas y otras reservas		(58.806)	(51.087)
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante		21.373	26.866
Participaciones no dominantes	19	(3.900)	(3.882)
TOTAL PATRIMONIO NETO		17.473	22.984
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Deuda financiera	23	64.922	73.607
Ingresos diferidos	21	2.120	7.234
Otros pasivos	22	779	785
		67.821	81.626
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	20	34.511	37.436
Deuda financiera	23	28.483	26.395
Provisiones para otros pasivos y gastos	26	6.266	6.232
Ingresos diferidos	21	168	10.221
Otros pasivos	22	2.954	2.826
		72.382	83.110
TOTAL PASIVOS		140.203	164.736
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		157.676	187.720

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Miles de euros)	Nota	31-12-18	*Reexpresado 31-12-17
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes:			
Venta de producto	5 y 27	133.588	142.133
Acuerdos de licencia y desarrollo	5 y 27	24.659	12.357
Royalties	5 y 27	3.916	4.362
Prestación de servicios		424	26
		162.587	158.878
Coste de ventas	5	(35.866)	(34.936)
Beneficio bruto		126.721	123.942
Gastos de comercialización	30	(41.819)	(40.294)
Gastos de administración	29	(17.431)	(17.324)
Gastos de I + D	28	(74.010)	(78.541)
Resultado neto por deterioro de valor sobre activos financieros	3 y 13	77	-
Otros gastos de explotación	29	(9.476)	(10.843)
Otras ganancias /(pérdidas) - netas	31	1.866	3.522
Resultado de explotación		(14.072)	(19.538)
Gastos financieros		(5.155)	(5.913)
Ingresos financieros		523	748
Resultado financiero neto	34	(4.632)	(5.165)
Resultado antes de impuestos		(18.704)	(24.703)
Impuesto sobre las ganancias	24	2.499	(3.509)
Resultado de las actividades que continúan		(16.205)	(28.212)
Actividades interrumpidas			
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	25	10.652	1.447
Atribuible a los propietarios de la dominante		10.652	1.447
Resultado del ejercicio		(5.553)	(26.765)
Atribuibles a:			
Propietarios de la dominante		(5.535)	(26.746)
Participaciones no dominantes	19	(18)	(19)
Euros por acción	Nota	31-12-18	*Reexpresado 31-12-17
Ganancias básicas por acción			
- Atribuible accionistas de la sociedad		(0,025)	(0,121)
- De las actividades que continúan	35	(0,070)	(0,128)
- De las actividades interrumpidas		0,0483	0,007
Ganancias diluidas por acción			
- Atribuible accionistas de la sociedad		(0,025)	(0,121)
- De las actividades que continúan	35	(0,073)	(0,128)
- De las actividades interrumpidas		0,0482	0,007

(*) Cifras reexpresadas con motivo de la salida de Xylazel del Grupo para mostrar las actividades interrumpidas
Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

(Miles de euros)

31-12-18 31-12-17

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de resultados consolidada)	(5.553)	(26.765)
PARTIDAS QUE POSTERIORMENTE PUEDEN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS		
Cambio en valor de activos financieros disponibles para la venta	(1)	2
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(9)	6
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	(10)	8
Resultado global del ejercicio	(5.563)	(26.757)
Atribuible a:		
Propietarios de la dominante	(5.545)	(26.738)
Participaciones no dominantes	(18)	(19)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	(5.563)	(26.757)

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 2017	11.110	69.189	(3.247)	11	(24.705)	(3.863)	48.495
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	-	-	-	2	-	-	2
- Otros ingresos gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto	-	-	-	-	6	-	6
Otro resultado global	-	-	-	2	6	-	8
Resultado 2017	-	-	-	-	(26.745)	(19)	(26.764)
Resultado global del ejercicio	-	-	-	2	(26.739)	(19)	(26.756)
Compra de acciones (nota 17)	-	-	(6.186)	-	-	-	(6.186)
Ventas de acciones (nota 17)	-	-	4.378	-	611	-	4.989
Valor de los servicios de los empleados - Plan de acciones	-	-	585	-	(108)	-	477
Ampliación de capital	22	2.089	-	-	-	-	2.111
Gastos de ampliación de capital	-	-	-	-	(146)	-	(146)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	11.132	71.278	(4.470)	13	(51.087)	(3.882)	22.984
Cambio en política contable (nota 2a)					(84)		(84)
Saldo al 1 de enero de 2018	11.132	71.278	(4.470)	13	(51.171)	(3.882)	22.900
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	-	-	-	(1)	-	-	(1)
- Otros ingresos gastos reconocidos directamente patrimonio neto	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Otro resultado global	-	-	-	(1)	(9)	-	(10)
Resultado 2018	-	-	-	-	(5.535)	(18)	(5.553)
Resultado global del ejercicio	-	-	-	(1)	(5.544)	(18)	(5.563)
Compra de acciones (nota 19)	-	-	(3.446)	-	-	-	(3.446)
Ventas de acciones (nota 19)	-	-	4.949	-	(2.162)	-	2.787
Valor de los servicios de los empleados - Plan de acciones (nota 37)	-	-	724	-	71	-	795
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11.132	71.278	(2.243)	12	(58.806)	(3.900)	17.473

Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO		*Reexpresado	
(Miles de euros)	Nota	31-12-18	31-12-17
Resultado antes de impuestos:		(7.689)	(22.861)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(18.704)	(24.703)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas	25	11.015	1.842
Ajustes por:		1.508	13.204
Amortización	6,8	6.862	7.059
Pérdida por deterioro de cuentas a cobrar	13	(513)	(79)
Correcciones valorativas por deterioro de inmovilizado	6	(2.142)	2.142
Ingresos Financieros	33	(811)	(102)
Gastos Financieros	33	4.708	5.124
Resultados en la venta de inmovilizado inmaterial		2.059	-
Pagos basados en acciones	36	795	476
Ingresos diferidos - subvenciones	21	7	(660)
Ganancia por la venta de la dependiente	25	(9.591)	-
Variación de provisiones		143	(756)
Otros ajustes al resultado		(9)	-
Cambios en el capital corriente		(13.439)	10.200
Existencias	15	(2.029)	(1.746)
Clientes y deudores	13,21	3.235	22.657
Otros activos y pasivos	24	(21)	(8.973)
Proveedores y otros saldos acreedores	21	550	(1.738)
Partidas diferidas o de periodificación		(15.174)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		3.280	(2.002)
Pagos de intereses	33	(4.708)	(5.104)
Cobros de intereses	33	69	102
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	24	7.919	3.000
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(16.340)	(1.459)
Pagos por inversiones:		(2.391)	(4.665)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		(16)	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6,8	(2.375)	(4.665)
Cobros por desinversiones:		24.644	10.660
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	25	21.273	-
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6,7,8	43	85
Otros activos		3.328	10.575
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		-	-
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES		22.253	5.995
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		(660)	769
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	1.966
Adquisición	17	(3.446)	(6.186)
Enajenación	17	2.786	4.989
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(9.911)	3.291
Préstamos recibidos	23	6.917	19.944
Devolución y amortización de préstamos	23	(16.828)	(16.653)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		3.314	1.202
Cobros / (pagos) por disposición de pólizas de crédito		3.314	1.202
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACIÓN		(7.257)	5.262
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO		(1.344)	9.798
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	16	24.089	14.290
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO		22.745	24.088

(*) Cifras reexpresadas con motivo de la salida de Xylazel del Grupo para mostrar las actividades interrumpidas
Las notas adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas





MEMORIA
DE LAS
CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de Pharma Mar, S.A. y Sociedades dependientes

al 31 de diciembre de 2018

(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, así como productos para el cuidado del hogar.

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.

En el mes de diciembre de 2017, la Sociedad recibió la opinión negativa por parte del CHMP (Committee for Medical Products for Human Use) sobre la aprobación de comercialización de Aplidin

(Plitidepsina) para el tratamiento de mieloma múltiple en Europa. En el mes de marzo de 2018, la EMA confirmó la opinión negativa del CHMP emitida en el mes de diciembre de 2017 en la que recomendaba no conceder la autorización de comercialización de Aplidin® en la indicación mieloma múltiple. En octubre de 2018 PharmaMar presentó una demanda ante el Tribunal General de la Unión Europea contra la Comisión Europea solicitando la anulación de la Decisión de Ejecución de la Comisión final, mediante la cual se denegó la autorización de comercialización del Aplidin®. En enero de 2019 se recibió contestación de la Comisión Europea desestimando la demanda de PharmaMar.

En el mes de diciembre de 2018, la agencia regulatoria australiana (TGA, por sus siglas en inglés) informó a Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA) de la aprobación de Aplidin® (Plitidepsina) para el tratamiento de mieloma múltiple en combinación con dexametasona. La indicación está aprobada para el tratamiento de pacientes que recaen después de tres líneas de tratamiento. PharmaMar tiene licenciado Aplidin® a su socio STA en Australia, Nueva Zelanda y varios países del sudeste asiático.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no ha comenzado a comercializar el resto de los productos objeto de su actividad, por encontrarse todos ellos en fase de investigación y desarrollo.

Con fecha 18 de enero de 2018 se conocieron los resultados del estudio CORAIL llevado a cabo por PharmaMar con el compuesto Zepsyre® (lurbinedina) en la indicación de cáncer de ovario resistente. El compuesto se mostraba igual de activo al menos que los otros dos compuestos del brazo de control que son el estándar de tratamiento en estos momentos. No obstante, no había alcanzado el objetivo primario del ensayo que era mejorar la supervivencia libre de progresión (SLP).

En abril de 2018 y en relación con al Acuerdo de Licencia de Desarrollo y Comercialización firmado por PharmaMar con Chugai Pharmaceutical, Co. Ltd, en diciembre de 2016 en relación con Zepsyre® para el territorio de Japón, Chugai comunicó a PharmaMar su decisión de ejercitar su derecho a terminar el Acuerdo sin causa con

un año de preaviso. En junio de 2018, ambas compañías alcanzaron un acuerdo de terminación anticipada.

Al 31 de diciembre de 2018, PharmaMar continúa con el desarrollo del resto de sus productos.

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).

El 20 de septiembre de 2018 PharmaMar vendió su filial Xylazel, S.A. (en adelante "Xylazel"), dedicada a la fabricación, suministro y distribución de productos para el tratamiento, protección y decoración de madera y metales, pinturas especiales y productos similares, así como otros productos para la industria de la construcción. El comprador, Akzo Nobel Coatings, S.L. (filial española del Grupo Akzo Nobel) adquirió el 100% de las acciones, que representan la totalidad del capital social de Xylazel, por un importe total en efectivo de 21,8 millones de euros, calculado sobre una base libre de efectivo y de deuda.

De acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" la venta de Xylazel califica como actividades interrumpidas. Por lo tanto, estos estados financieros consolidados muestran las operaciones de la subsidiaria vendida en septiembre de 2018 como operaciones discontinuadas tanto para el ejercicio 2018 como para 2017 (nota 25).

En el mes de enero 2018 Genómica SAU constituyó una filial en China.

Durante el ejercicio 2017 no se produjeron cambios significativos en el perímetro de consolidación del Grupo PharmaMar (en adelante, el "Grupo"), excepto por la constitución de la sociedad Genómica Brasil Ltda.

El detalle de las sociedades dependientes del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2018 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	100,00%	-	100,00%
Genómica, A.B. (*)	Idecn Science Park Sheeveage, 17 Lund, Suecia	-	100,00%	100,00%
Genómica Brasil Consultoria e Intermediação Ltda (*)	Avda. Presidente Wilson, 231, sala 1402, Rio de Janeiro, Brasil	-	100,00%	100,00%
Genómica (Wuhan) Trading Co.Ltd. (*)	No.401-421 (Wuhan Free Trade Area) 4/F, Office Building A, No.777, Guanggu 3 Road, Wahan East Lake High-tech, Development Zone	-	100,00%	100,00%
Sylentis, S.A.U.	Pza. del Descubridor Diego de Ordas, 3 Madrid	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar USA INC	205 East 42nd Street Suite 15003 New York, NY 10017 USA	100,00%	-	100,00%
PharmaMar AG	Seschenvorstadt, 71 - Basilea - Suiza	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar Sarl	6 Rue de l'Est - 92 100 Boulogne Billancourt, Paris, France	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar GmbH	Uhlandstraße 14 - 10623 Berlin - Alemania	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar Srl	Via Lombardia 2/A C/O Innov. Campus 20068 Peschiera Borromeo Milano - Italia	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar, Ltd (***)	Soane Point 6-8 Market Place, Reading RG1 2EG-Reino Unido	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar, Sprl	Avenue du Port 86C, bolte 204, 1000 Bruselas, Belgica	100,00%	-	100,00%
Pharma Mar Ges.m.b.H	Mooslackengasse 17- 1190 Viena, Austria	100,00%	-	100,00%
Noscira, S.A. en liquidación (***)	Pza. del Descubridor Diego de Ordas, 3 Madrid	73,00%	-	73,00%
Zelnova Zeltia, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	100,00%	-	100,00%
Copyr S.p.A.(**)	Via Giorgio Stephenson, 73 - Milan - Italia	-	100,00%	100,00%

(*) Genómica A.B., Genómica Ltda y Genómica Ltd, filiales participadas al 100% por Genómica, S.A.U.

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

(***) Sociedad en liquidación.

A continuación se ofrece el detalle de las sociedades dependientes del Grupo junto a las firmas que han auditado los estados financieros correspondientes al ejercicio 2018:

Nombre	Auditoría Estatutaria
Genómica, S.A.U.	Sí - KPMG
Genómica, A.B.	Sí - KPMG
Genómica Brasil Consultoria e Intermediação Ltda	Sí - KPMG
Genómica (Wuhan) Trading Co.Ltd.	Sí - Grant Thornton
Sylentis, S.A.U.	Sí - KPMG
Pharma Mar USA INC	Sí - Walter & Shufain, PC
PharmaMar AG	Sí - PwC
Pharma Mar Sarl	Sí - PwC
Pharma Mar GmbH	No
Pharma Mar Srl	Sí - Prorevi Auditing, S.r.L.
Pharma Mar, Ltd	No
Pharma Mar, Sprl	Sí - PwC
Pharma Mar Ges.m.b.H	No
Noscira, S.A. en liquidación	No
Zelnova Zeltia, S.A.	Sí - PwC
Copyr S.p.A.	Sí - Trevor Auditing, S.r.L.

A. 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 2018 y 2017, 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. En septiembre de 2018 Xylazel fue vendida y salió del perímetro de consolidación.
- ◆ 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.e 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.r.l. 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. En 2018 se ha iniciado el proceso de liquidación de esta Sociedad.
- ◆ Pharma Mar Ges.m.b.H AT (Austria): 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.
- ◆ Genómica Brasil, Ltda.: Prestación de servicios de intermediación de negocios, de consultoría y de representación en Brasil y en el exterior, así como en investigación, colecta, examen, almacenamiento, y entrega de informaciones de negocios.
- ◆ Genómica (Wuhan) Trading Co., Ltd.(China): Comercio al por mayor, comercio importación y exportación de dispositivos médicos de Clase III y Clase I; I+D y ventas de reactivos Clase III IVD; agencia de comisiones (excluyendo la subasta) y proveedor de servicios de apoyo relacionados.
- ◆ 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 2018 y las del ejercicio 2017, 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 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), 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 2018 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017. Las estimaciones significativas realizadas en los estados financieros del ejercicio 2018 asimismo guardan uniformidad con las realizadas en los del ejercicio 2017. La columna del 2017 que se presenta a efectos comparativos en la cuenta de pérdidas y ganancias, ha sido reexpresada para considerar el efecto de la actividad interrumpida consecuencia de la salida de Xylazel en Septiembre de 2018.

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 2018

Varias normas nuevas o modificadas han entrado en vigor para el período de información actual y el grupo ha tenido que cambiar sus políticas contables como consecuencia de la adopción de las siguientes normas (sólo para la adopción de la NIIF 9):

- ◆ NIIF 9 Instrumentos financieros, y
- ◆ NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes.

El impacto de la adopción de estas normas y de las nuevas políticas contables se revela a continuación.

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos financieros, que sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. Esta norma combina las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque también puede aplicarse antes de esa fecha. Excepto en el caso de la contabilidad de coberturas, se requiere una

aplicación retroactiva en la fecha de adopción, pero no es necesario modificar la información comparativa (conveniencia práctica). En este caso, cualquier diferencia entre los importes en libros anteriores según la NIC 39 y los importes en libros en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9, se reconocerá en las reservas por ganancias acumuladas iniciales. En el caso de la contabilidad de coberturas, los requisitos se aplican generalmente de forma prospectiva, con algunas excepciones limitadas.

PharmaMar adoptó la nueva norma el 1 de enero de 2018 y no ha reformulado la información comparativa. PharmaMar no identificó cambios importantes en su estado de situación financiera y estado de patrimonio, excepto por el efecto de aplicar los requisitos para determinar el deterioro de acuerdo con la NIIF 9. PharmaMar identificó un incremento en las pérdidas por deterioro, que tendrá un impacto negativo en el patrimonio neto, como se detalla a continuación.

a) Clasificación y medición

PharmaMar no ha identificado cambios significativos en sus estados de situación financiera o patrimonio debido a la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9. El Grupo continúa utilizando el valor razonable para medir todos los activos financieros que actualmente se miden a su valor razonable. Las acciones cotizadas clasificadas como activos financieros disponibles para la venta se valoran contra otro resultado global, lo que no provoca un aumento de la volatilidad de los resultados.

Se espera que las acciones de entidades no cotizadas se mantengan en un futuro previsible. PharmaMar aplicó la opción de presentar los cambios en el valor razonable a través de otro resultado global y, por tanto, considera que la aplicación de la NIIF 9 no tiene un impacto significativo.

Los activos financieros a coste amortizado y las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que representen flujos de efectivo que comprenden únicamente pagos de principal e

intereses. PharmaMar analizó las características de los flujos de efectivo de estos instrumentos y concluyó que cumplen los criterios para ser valorados a coste amortizado de acuerdo con la NIIF 9.

(b) Deterioro de valor

La NIIF 9 requiere que PharmaMar reconozca las pérdidas crediticias esperadas en todos sus títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea a 12 meses o de por vida. PharmaMar aplicó el modelo simplificado y reconoció las pérdidas esperadas durante la vida de todos los deudores comerciales. PharmaMar determinó que, debido a la naturaleza de sus préstamos y cuentas a cobrar, las pérdidas por deterioro aumentaron en 113 miles de euros, con el correspondiente aumento de 28 miles de euros en activos por impuestos diferidos.

c) Contabilidad de coberturas

PharmaMar determinó que la contabilidad de coberturas no tiene ningún impacto ya que no existen instrumentos derivados contratados ni al cierre de 2018 ni de 2017.

d) Reestructuración de la deuda

PharmaMar no ha realizado reestructuraciones de deuda en el pasado, por lo que la aplicación de la NIIF 9 no tiene efecto en este sentido.

En resumen, el impacto de la adopción de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018 es el siguiente (en miles de euros), que se ha registrado en el balance de apertura a 1 de enero de 2018:

	2017 Importe
Activos	
Otros Activos Financieros	(96)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(17)
TOTAL ACTIVOS	(113)
Pasivos	
Pasivos por impuestos diferidos	(28)
TOTAL PASIVOS	(28)
IMPACTO EN PATRIMONIO NETO	(85)

NIIF 15 - “Ingresos por contratos con clientes”

La NIIF 15 se aplica para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, pero se permitía su adopción anticipada.

La NIIF 15, publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplica a la contabilización de los ingresos por contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos ordinarios se reconocen por un importe que refleja la contraprestación que la entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos ordinarios. Se requiere una aplicación retroactiva, total o parcial, para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. El Grupo adoptó la nueva norma el 1 de enero de 2018 utilizando el método retroactivo parcial modificado, que implica el reconocimiento del impacto de la aplicación de la nueva norma a todos aquellos contratos que estén en vigor el 1 de enero de 2018 en el momento de la apertura del capital inicial de las reservas por ganancias acumuladas para el ejercicio 2018, sin necesidad de reexpresar la información comparativa.

El Grupo cuenta con dos áreas de negocio diferenciadas:

- ◆ Biofármacos (divididos en Oncología, Diagnóstico y RNAi), y
- ◆ Productos químicos de consumo.

De estas dos áreas, la biofarmacia es la principal línea de negocio; en concreto, la actividad principal del Grupo es el desarrollo y venta de fármacos antitumorales de origen marino. La oncología es el área de mayor crecimiento y más estratégica del Grupo.

Análisis de la identificación de las obligaciones de desempeño y del método de reconocimiento de ingresos:

a) Venta de licencias y acuerdos de desarrollo y comercialización de compuestos farmacéuticos en desarrollo

La norma no ha tenido impacto en los resultados del Grupo en los contratos de licencia, desarrollo

y comercialización. Estos contratos generalmente prevén un componente fijo inicial (pago inicial) que debe distribuirse entre las obligaciones de desempeño que se identifican en el contrato (como la licencia para usar una fórmula o medicamento, la realización de ensayos clínicos o la entrega de otros bienes o servicios), sobre la base del precio de venta individual estimado de cada licencia, bien o servicio. Los contratos de este tipo también tienen componentes que son variables (hitos clínicos o regulatorios) y que dependen de eventos o circunstancias que no están bajo el control de la empresa y, por tanto, no se reconocen como ingresos hasta que se producen, mediante la aplicación de las disposiciones de la norma relativas a las limitaciones al reconocimiento de la contraprestación variable cuando dependen de eventos que están fuera del control de la empresa.

Estos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control del activo al cliente, que puede ser en un momento determinado (como en la venta de licencias de uso), o a lo largo de un período de tiempo (en el caso de la transferencia de servicios, o cuando lo que se transfiere es un derecho de acceso).

El reconocimiento de ingresos descrito anteriormente no difiere sustancialmente del que el Grupo venía aplicando hasta la fecha; por tanto, al 31 de diciembre de 2017 no se había reconocido ningún ingreso que no estuviera ya devengado, ni tampoco existían ingresos ya devengados que no hubieran sido reconocidos como consecuencia del resultado de las obligaciones de rendimiento; por tanto, no hay impacto en el patrimonio neto de la Sociedad en el momento de la adopción de la NIIF 15.

b) Venta de productos (segmento oncología y química gran consumo)

La norma no ha tenido impacto en los resultados del Grupo por la venta de productos referidos al segmento de oncología ni del segmento químico.

En este caso, los ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control del activo al cliente, generalmente cuando los bienes son entregados al cliente final; esta transferencia de control no difiere de la transferencia de riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad

de los bienes; en consecuencia, ese tratamiento no difiere de lo que se había aplicado bajo la norma anterior.

c) Venta de suministros médicos para el diagnóstico clínico

La norma no ha tenido un impacto en los resultados del Grupo por este tipo de contratos, ya que en ellos se identifican las siguientes obligaciones de desempeño: suministro de los resultados de las pruebas y mantenimiento del equipo (asistencia técnica). Este reconocimiento de ingresos se produce en el momento en que se entreguen al cliente final los bienes, ya que es cuando se transfiere el control de la mercancía al cliente. Mientras que, los ingresos por el mantenimiento del equipo generalmente se reconocen en un momento dado, ya que se trata de revisiones periódicas acordadas que se realizan en fechas específicas en lugar de un servicio continuo. Este criterio es parcialmente diferente al seguido bajo la antigua normativa en la cual se identificaba como venta, básicamente, la entrega de las determinaciones. Por tanto la información sobre ingresos que presenta el Grupo en relación con este segmento de actividad, se ha visto modificada en cuanto a la diferenciación de los mismos, sin que el impacto sea significativo. De acuerdo con los ingresos de este segmento del ejercicio 2017, se han reclasificado 87 miles de euros como alquiler de equipos, formación y mantenimiento en el epígrafe de servicios. El importe reconocido por este concepto en 2018 ha ascendido a 298 miles de euros.

Para los contratos de análisis de secuenciación masiva y la elaboración de un informe sobre las conclusiones de este análisis, se considera que el primer servicio modifica el segundo, ya que están correlacionados y estos servicios se tratarán como una única obligación de rendimiento, a saber, la presentación de resultados y conclusiones en un único informe de análisis. En consecuencia, no se espera que la adopción de la NIIF 15 cambie la contabilidad actual de los contratos de prestación de servicios de la Compañía. Los ingresos por estos servicios se seguirán reconociendo a lo largo del tiempo, ya que no crean un activo con un uso alternativo al Grupo y el Grupo tiene derecho al pago de un anticipo por el servicio prestado más un margen de acuerdo con el contrato.

Considerando que estos proyectos pueden tener un componente de curva de aprendizaje, el patrón que mejor refleje el progreso del servicio prestado sería un método de insumos, es decir, el reconocimiento de los costos incurridos con respecto a los costos esperados.

Cabe señalar que, en los contratos de venta de equipos, por lo general no hay precios convenidos garantizados por la transacción global y, por consiguiente, la venta del equipo (primera obligación de cumplimiento cumplida) garantiza la recepción sólo para esa obligación.

Análisis de otros aspectos relevantes de la aplicación de la NIIF 15:

a) Contraprestación variable

Bajo la NIIF 15, una contraprestación variable sólo se reconocerá en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en el importe de los ingresos ordinarios acumulados reconocidos cuando la incertidumbre asociada a la contraprestación variable se resuelva posteriormente.

Algunos contratos con clientes prevén el derecho a devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Hasta 2017, el Grupo reconoce los ingresos por la venta de activos al valor razonable de la contraprestación recibida o a cobrar; sin embargo, dada la falta de materialidad de los conceptos anteriores, la aplicación de la nueva norma no ha tenido impacto. Los retornos se deducen de los ingresos; por lo tanto, no dan lugar a ajustes por aplicación de la NIIF 15.

Además de la contraprestación variable mencionada en el párrafo anterior, se cobran montos por el logro de hitos y también existen regalías (royalties); estas partidas se reconocerán al valor esperado, cuando sea altamente probable que los ingresos reconocidos no tengan que ser ajustados en el futuro, lo cual no difiere del tratamiento actual.

b) Componente financiero de los anticipos de clientes

El Grupo recibe anticipos a largo plazo de sus clientes en el caso de contratos de licencia.

En función de la naturaleza de los servicios ofrecidos y de las condiciones de cobro, el Grupo ha determinado que, en el caso de los contratos de licencia que obligan a los clientes a pagar anticipos que en algunos casos pueden ser a largo plazo, las condiciones de cobro se han estructurado por razones distintas a la obtención de financiación para el Grupo, ya que la estructura financiera del grupo es estable. Estos cobros por anticipado se corresponden con la práctica habitual del sector de biofarmacia.

Normas, modificaciones e interpretaciones aún no adoptadas por el grupo

NIIF 16 - "Arrendamientos"

La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. Resultará en que casi todos los arrendamientos se reconozcan en el balance por parte de los arrendatarios, dado que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconocen un activo (el derecho a usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por el pago de los alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de escaso valor.

El Grupo ha revisado todos los acuerdos de arrendamiento durante el último año a la luz de las nuevas reglas contables de arrendamiento bajo la NIIF 16. La norma afectará principalmente al tratamiento contable de los arrendamientos operativos del grupo.

En la fecha de presentación de la información financiera, el Grupo tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables por 6.561 miles de euros (nota 40).

Para el resto de los compromisos de arrendamiento, el grupo espera reconocer activos por derecho de uso de aproximadamente 5.745 miles de euros el 1 de enero de 2019 y pasivos por el mismo importe. No se esperan impactos relevantes en la cuenta de pérdidas y ganancias como resultado de aplicación de la nueva norma.

Las actividades del grupo como arrendador no son relevantes y, por lo tanto, el grupo no espera un impacto significativo en los estados financieros.

Sin embargo, se requerirá información a revelar adicional a partir del próximo año.

El grupo aplicará la norma a partir de su fecha de adopción obligatoria de 1 de enero de 2019. El grupo tiene la intención de aplicar el enfoque de transición simplificado y no reexpresará las cifras comparativas para el ejercicio anterior a la adopción inicial. Los activos por derecho de uso para los arrendamientos de inmueble se valorarán en el momento de la transición como si las reglas nuevas se hubiesen aplicado siempre. El resto de activos por derechos de uso se valorarán por el importe del pasivo por arrendamiento en el momento de adopción (ajustado por cualquier pago anticipado o gasto por arrendamiento devengado).

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 está evaluando actualmente si las siguientes podrían ser de aplicación para el Grupo:

Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017: Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:

- ◆ NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio.
- ◆ NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": No se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto del negocio.
- ◆ NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias": Todas las consecuencias impositivas del pago de dividendos se contabilizan de la misma manera.

- ◆ NIC 23 “Costes por intereses”: Cualquier préstamo específico originalmente realizado para desarrollar un activo apto se considera como parte de los préstamos genéricos cuando el activo esté listo para su uso o venta.
- ◆ NIIF 3 (Modificación) “Definición de un negocio”.
- ◆ NIC 1 (Modificación) y NIC 8 (Modificación) “Definición de material”.

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 al Consejo de Administración como máxima instancia de toma de decisiones.

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 Genómica, AB, dependiente sueca, sus monedas funcionales en 2018 y 2017 han sido el franco suizo, la libra esterlina y la corona sueca respectivamente, dado que sus ventas se realizan en moneda local. Asimismo, las dos dependientes de Genómica en Brasil y China han operado con reales y yuanes respectivamente como moneda funcional durante 2018. 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, Madrid (PharmaMar) y en Porriño y Pontevedra (ZelNovaZeltia). Al cierre del 2017 está incluido también el inmovilizado material correspondiente a Xylazel que fue vendida en septiembre 2018. 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 proceso 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” terrenos mantenidos para obtener rentas por alquiler, revalorizarse o ambos y que no están ocupados por el Grupo. El Grupo aplica el modelo de coste.

G. Activos intangibles

i. Gastos de Investigación y 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, se consideran cumplidos los requisitos para su activación en la fase de registro.

Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se reconozcan como un activo, se amortizan de manera lineal desde la terminación del proyecto, entendido este como el momento en que se han recibido las aprobaciones oportunas de los organismos reguladores y la Sociedad tiene la capacidad de venta en el mercado para el cual se ha recibido la autorización. Dicha vida útil es estimada como el período en que se espera que se generen beneficios, que coincide normalmente con el periodo de vigencia 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.

Registro de gastos de Investigación y Desarrollo en las cuentas anuales individuales

A efectos de facilitar la comparación de los criterios de reconocimiento de los gastos de desarrollo en las cuentas anuales individuales de Pharma Mar, S.A. y en las consolidadas del Grupo, se deja constancia de lo siguiente:

Pharma Mar, S.A. ha mantenido el mismo criterio de reconocimiento de los gastos de desarrollo en sus estados financieros individuales desde 1996, primer ejercicio en el que un compuesto producido por la sociedad entró en la fase de desarrollo correspondiente a la fase I de ensayos clínicos. La adopción a partir del año 2008 del Plan General de Contabilidad (PGC) para la elaboración de las cuentas anuales no supuso ningún cambio relevante puesto que, en lo que se refiere a los gastos de

desarrollo, las reglas del PGC son similares a las de la norma anterior a la cual sustituyó.

En 2006, con la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al año 2005, la entonces sociedad dominante del Grupo, Zeltia, S.A., adoptó en lo relativo a la activación de los gastos de desarrollo un criterio diferente al observado en las cuentas anuales individuales de sus filiales. La adopción de ese criterio obedeció, principalmente, al propósito de elaborar las cuentas anuales consolidadas utilizando criterios más homogéneos con los utilizados por otras compañías internacionales comparables.

La principal diferencia en el tratamiento de los gastos de desarrollo en la formulación de las cuentas individuales y las consolidadas del Grupo reside en el momento a partir del cual se activan los gastos de desarrollo: en las cuentas individuales, la Sociedad entiende cumplidas las condiciones de activación una vez que el compuesto llega a la fase I de ensayos clínicos, conforme al criterio tradicionalmente aplicado por la Sociedad; en las cuentas consolidadas del Grupo, se reconocen a partir de la fase de registro del medicamento, siempre que se verifiquen las condiciones de las NIIF, siguiendo la práctica generalizada en el sector de biofarmacia a nivel internacional.

En la memoria de las cuentas anuales individuales se indica lo siguiente:

4.1.1 Gastos de Investigación y Desarrollo

Investigación es la indagación original y planificada que persigue descubrir nuevos conocimientos y superior comprensión de los existentes en los terrenos científico o técnico.

Desarrollo es la aplicación concreta de los logros obtenidos de la investigación a un plan o diseño particular para la fabricación de materiales, productos, procesos, sistemas o servicios que sean nuevos o sustancialmente mejorados, hasta que se inicia la producción comercial.

Los gastos de Investigación se contabilizan como gasto del ejercicio en que se realizan.

Los gastos de Desarrollo del ejercicio se activarán desde el momento en que cumplan todas las siguientes condiciones:

- i) existencia de un proyecto específico e individualizado que permita valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto,
- ii) asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto claramente establecida,
- iii) existir en todo momento motivos fundados de éxito técnico,
- iv) rentabilidad económico-comercial del proyecto razonablemente asegurada,
- v) financiación razonablemente asegurada hasta la finalización del proyecto, así como la disponibilidad de recursos técnicos necesarios y,
- vi) intención de completar el activo intangible en cuestión para utilizarlo o venderlo.

Cada año se verificará el cumplimiento de todas las condiciones señaladas.

Los gastos de Desarrollo que figuren en el activo deberán amortizarse de acuerdo con un plan sistemático durante su vida útil, comenzando su amortización a partir de la fecha de terminación del proyecto. La vida útil coincidirá normalmente con el periodo de vigencia de la patente.

Si la empresa no fuera capaz de distinguir la fase de investigación de la fase de desarrollo en un proyecto interno para crear un activo intangible,

tratará los desembolsos que ocasione ese proyecto como si hubiesen sido soportados solo en la fase de investigación.

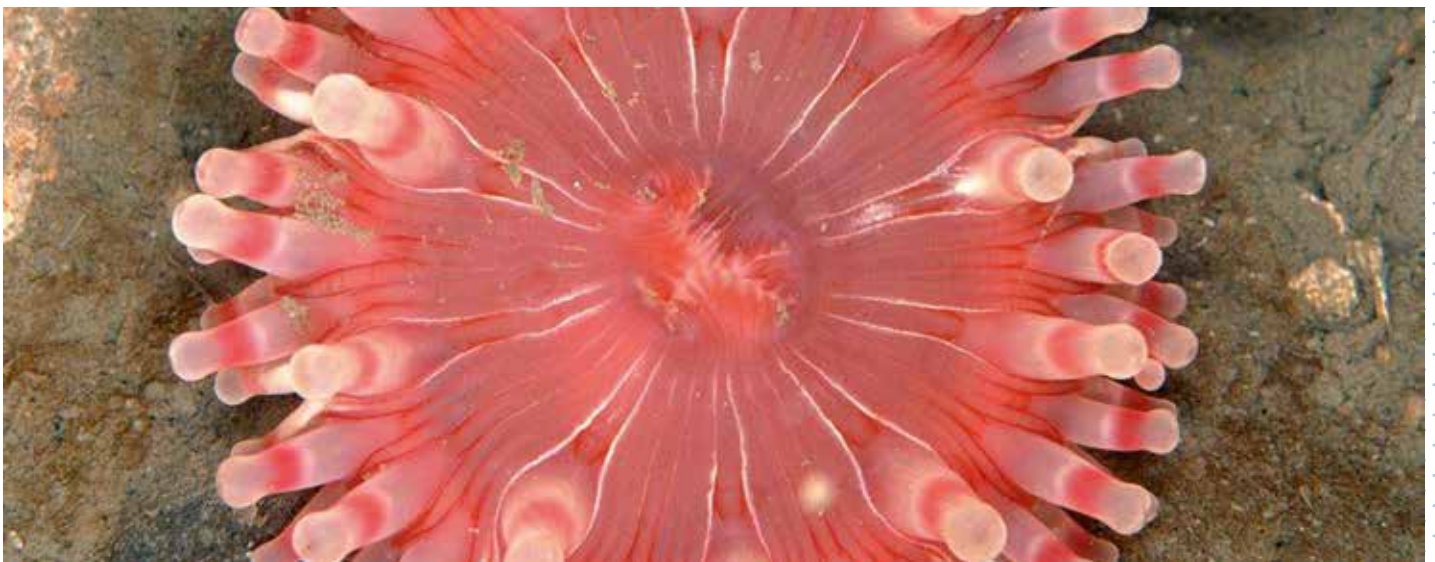
Valoración de los proyectos de Investigación y Desarrollo

Cuando los proyectos se realizan con los medios propios de la empresa, se valorarán por los costes de producción y comprenderá los costes directamente atribuibles y necesarios para crear, producir y preparar el activo. En particular se incluyen los siguientes conceptos:

- i) costes del personal afecto directamente a las actividades del proyecto,
- ii) costes de materias primas, consumibles y servicios utilizados directamente en el proyecto,
- iii) amortizaciones del inmovilizado afecto directamente al proyecto y,
- iv) la parte de costes indirectos que razonablemente afecten a las actividades del proyecto si responden a una imputación racional.

No serán imputables a los proyectos de investigación y desarrollo los costes de subactividad y los de estructura general de la empresa. Tampoco se activarán los gastos financieros en relación con los gastos de investigación.

Cuando los proyectos de investigación y desarrollo se han encargado a otras empresas o instituciones, se valorarán por el precio de adquisición.



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 útil 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 de deterioro 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 desarrollo 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. Inversiones y otros activos financieros

i. Clasificación

Desde 1 de enero de 2018, el Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de valoración:

- ◆ aquellos que se valoran con posterioridad a valor razonable (ya sea con cambios en resultados o en otro resultado global), y
- ◆ aquellos que se valoran a coste amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos valorados a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en resultados o en otro resultado global. Para las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, dependerá de si el Grupo realizó una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial para contabilizar la inversión en patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global.

El Grupo reclasifica las inversiones en deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

ii. Reconocimiento y baja en cuentas

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran o se ceden los derechos a recibir flujos de efectivo de los activos financieros y el grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

iii. Valoración

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo valora un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable con cambios en resultados (VRR), los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costes de la transacción de activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen como gastos en resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos se consideran en su totalidad al determinar si sus flujos de efectivo son únicamente el pago de principal e intereses.

Instrumentos de deuda

La valoración posterior de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocio del Grupo para gestionar el activo y de las características de los flujos de efectivo del activo. Hay tres categorías de valoración en las que el grupo clasifica sus instrumentos de deuda:

- ◆ Coste amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses se valoran a coste amortizado. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado del ejercicio junto con las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio. Las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- ◆ Valor razonable con cambios en otro resultado global: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan sólo pagos de principal e intereses, se valoran a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los movimientos en el importe en libros se llevan a otro resultado global, excepto para el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro del valor, ingresos ordinarios por intereses y ganancias o pérdidas por diferencias de cambio que se reconocen en resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado global se reclasifica desde patrimonio neto a resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio se presentan en otras ganancias y pérdidas y el gasto por deterioro del valor se presenta como una partida separada en el estado de resultados.
- ◆ Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen el criterio para coste amortizado o para valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen a valor razonable con cambios en resultados. Una ganancia o una pérdida en una inversión en deuda que se reconozca con posterioridad a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en resultados y se presenta neta en el estado de resultados dentro de otras ganancias / (pérdidas) en el ejercicio en que surge.

Instrumentos de patrimonio neto

El grupo valora posteriormente todas las inversiones en patrimonio neto a valor razonable. Cuando la dirección del grupo ha optado por presentar las ganancias y pérdidas en el valor razonable de las inversiones en patrimonio neto en otro resultado global, no hay reclasificación posterior de las ganancias y pérdidas en el valor razonable a resultados siguiendo a la baja en cuentas de la inversión. Los dividendos de tales inversiones siguen reconociéndose en el resultado del ejercicio como otros ingresos cuando se

establece el derecho de la sociedad a recibir los pagos.

iv. Deterioro del valor

Desde 1 de enero de 2018, el grupo evalúa sobre una base prospectiva las pérdidas de crédito esperadas asociadas con sus activos a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La metodología aplicada para deterioro del valor depende de si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Para las cuentas comerciales a cobrar, el grupo aplica el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9, que exige que las pérdidas esperadas durante su vida se reconozcan desde el reconocimiento inicial de las cuentas a cobrar, véase la nota 3.B riesgo de crédito para más detalles.

v. Políticas contables aplicadas hasta 31 de diciembre de 2017

El Grupo ha aplicado la NIIF 9 retroactivamente, pero ha optado por no reexpresar la información comparativa. Como resultado, la información comparativa proporcionada continúa contabilizándose de acuerdo con la política contable anterior del grupo.

Clasificación

Hasta 31 de diciembre de 2017, el Grupo clasificó sus activos financieros en las siguientes categorías:

- ◆ activos financieros a valor razonable con cambios en resultados,
- ◆ préstamos y partidas a cobrar,
- ◆ activos financieros disponibles para la venta,
- ◆ efectivo y equivalentes de efectivo.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determinó la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y, en el caso de los activos clasificados como mantenidos hasta el vencimiento, evaluó de nuevo esta designación en cada fecha de balance.

Reclasificación

El grupo podía optar por reclasificar un activo financiero no derivado mantenido para negociar fuera de la categoría de mantenido para negociar si el activo financiero dejaba de mantenerse con el propósito de venderse en un futuro inmediato. Se permitía reclasificar los activos financieros, distintos de los préstamos y partidas a cobrar, fuera de la categoría de mantenido para negociar sólo en raras circunstancias en que surgiesen de un suceso único que fuese inusual y altamente improbable que volviese a repetirse en un futuro cercano. Además, el grupo podía optar por reclasificar los activos financieros que cumpliesen la definición de préstamos y partidas a cobrar fuera de las categorías de mantenidos para negociar o disponibles para la venta si el grupo tenía la intención y la capacidad de mantener estos activos financieros durante el futuro inmediato o hasta el vencimiento en la fecha de reclasificación.

Las reclasificaciones se hacían al valor razonable en la fecha de reclasificación. El valor razonable se convertía en el nuevo coste o coste amortizado, según proceda, y no se revertía posteriormente ninguna ganancia o pérdida en el valor razonable que se hubiese registrado antes de la fecha de reclasificación. Los tipos de interés efectivos para activos financieros reclasificados a las categorías de préstamos y partidas a cobrar y mantenidos hasta su vencimiento se determinaban en la fecha de reclasificación. Incrementos adicionales en las estimaciones de los flujos de efectivo ajustaban los tipos de interés efectivos prospectivamente.

Valoración posterior

La valoración en el momento de reconocimiento inicial no cambió con la adopción de NIIF 9, véase la descripción más arriba.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas a cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se registraban a coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable

con cambios en resultados se registraban posteriormente a valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgían de cambios en el valor razonable se reconocían como sigue:

- ◆ para “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” – en el resultado del ejercicio
- ◆ para activos financieros disponibles para la venta que sean títulos monetarios denominados en moneda extranjera – las diferencias de conversión relacionadas con cambios en el coste amortizado del título se reconocían en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocían en otro resultado global
- ◆ para otros títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta – en otro resultado global.

Valoración posterior

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se vendían, los ajustes al valor razonable acumulados reconocidos en otro resultado global se reclasificaban a resultados como ganancias y pérdidas de los títulos de inversión.

Deterioro del valor

El grupo evaluó en cada fecha del balance si existía evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros estuviese deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se deterioraba y las pérdidas por deterioro se incurrían solo si existía evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurriesen después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”) y el evento (o eventos) causante de la pérdida tuviese un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que podría estimarse con fiabilidad. En el caso de instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del título por debajo de su coste se consideraba un indicador de que los activos están deteriorados.

Activos registrados a coste amortizado

Para los préstamos y partidas a cobrar, el importe de la pérdida se determinó como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en que no se hubiese incurrido) descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reducía y el importe de la pérdida se reconocía en el resultado del ejercicio. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tenía un tipo de interés variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro del valor era el tipo de interés efectivo corriente determinado de acuerdo con el contrato. Como solución práctica, el grupo podía estimar el deterioro en función del valor razonable de un instrumento usando un precio de mercado observable.

Si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuía y el descenso se podía atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se hubiese reconocido (como una mejora en la calificación crediticia del

deudor), la reversión de la pérdida por deterioro del valor reconocida previamente se reconocía en el resultado del ejercicio.

Activos clasificados como disponibles para la venta

Si hubiese evidencia objetiva de deterioro del valor para activos financieros disponibles para la venta, 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 previamente reconocida en resultados – se eliminaba del patrimonio neto y se reconocía en resultados.

Las pérdidas por deterioro del valor en instrumentos de patrimonio que se reconocieron en el resultado del ejercicio no se revertían a través del resultado en un ejercicio posterior.

Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentaba y el incremento podía atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconocía en el resultado, la pérdida por deterioro se revertía a través del resultado.



K. Derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable en la fecha de cada balance. La contabilización de los cambios posteriores en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El grupo designa determinados derivados como:

- ◆ coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme (coberturas del valor razonable),
- ◆ coberturas de un riesgo concreto asociado con los flujos de efectivo de activos y pasivos reconocidos y transacciones previstas altamente probables (coberturas de flujos de efectivo), o
- ◆ coberturas de una inversión neta en un negocio en el extranjero (coberturas de inversión neta).

Al inicio de la relación de cobertura, el grupo documenta la relación económica entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo si se espera que los cambios en los flujos de efectivo de los instrumentos de cobertura compensen los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas. El grupo documenta su objetivo de gestión del riesgo y su estrategia para emprender sus transacciones de cobertura.

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, en 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 período 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 corrección por pérdidas del valor. Véase la nota 13 para información adicional sobre la contabilización por el grupo de las cuentas comerciales a cobrar y la nota 3B riesgo de crédito para una descripción de las políticas del grupo en relación con el deterioro del valor.

Las cuentas comerciales a cobrar son importes adeudados por clientes por bienes vendidos o servicios prestados en el curso ordinario del negocio. Generalmente se liquidan entre 60 y 90 días y por tanto se clasifican todas como corrientes. Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente al importe de la contraprestación que es incondicional a menos que contengan componentes financieros significativos, cuando se reconocen a su valor razonable. El grupo mantiene las cuentas comerciales a cobrar con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y por tanto se valoran con posterioridad a coste amortizado usando el método del interés efectivo. Detalles sobre las políticas contables sobre deterioro del valor y el cálculo de la corrección de valor por pérdidas se proporcionan en la nota 3B riesgo de crédito.

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.

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 y otras cuentas 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.

Derivado de la aplicación de la Ley 27/2014, de 17 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, se permite la monetización de determinadas deducciones a la investigación y desarrollo con un descuento del 20% sobre la cuota y una vez cumplidas determinadas condiciones. La Sociedad reconoce dicho incentivo fiscal a la inversión como un ingreso por impuestos en el momento que considera cierto el mismo y, que normalmente coincide con la fecha de cobro.



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. Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes

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 (segmento oncología y química de gran consumo)

En este caso, los ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control del activo al cliente, generalmente cuando los bienes son entregados al cliente final; esta transferencia de control no difiere de la transferencia de riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.

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 13).

ii. Venta de suministros médicos para el diagnóstico clínico

En este tipo de contratos se identifican las siguientes obligaciones de desempeño: suministro de los resultados de las pruebas y mantenimiento del equipo (asistencia técnica). Este reconocimiento de ingresos se produce en el momento en que se entreguen al cliente final los bienes, ya que es cuando se transfiere el control de la mercancía al cliente. Mientras que, los ingresos por el mantenimiento del equipo generalmente se reconocen en un momento dado, ya que se trata de revisiones periódicas acordadas que se realizan en fechas específicas en lugar de un servicio continuo.

Para los contratos de análisis de secuenciación masiva y la elaboración de un informe sobre

las conclusiones de este análisis, se considera que el primer servicio modifica el segundo, ya que están correlacionados y estos servicios se tratarán como una única obligación de rendimiento, a saber, la presentación de resultados y conclusiones en un único informe de análisis. Los ingresos por estos servicios se seguirán reconociendo a lo largo del tiempo, ya que no crean un activo con un uso alternativo al Grupo y el Grupo tiene derecho al pago de un anticipo por el servicio prestado más un margen de acuerdo con el contrato. Considerando que estos proyectos pueden tener un componente de curva de aprendizaje, el patrón que mejor refleje el progreso del servicio prestado sería un método de insumos, es decir, el reconocimiento de los costos incurridos con respecto a los costos esperados.

Cabe señalar que, en los contratos de venta de equipos, por lo general no hay precios convenidos garantizados por la transacción global y, por consiguiente, la venta del equipo (primera obligación de cumplimiento cumplida) garantiza la recepción sólo para esa obligación.

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.

La Sociedad tiene en cuenta las siguientes consideraciones a la hora de analizar los contratos de licencia, desarrollo y comercialización:

- ◆ La identificación de las distintas obligaciones de cumplimiento.

- ◆ La determinación del precio de la transacción, entendiendo como tal el valor del contrato firmado con la contraparte.
- ◆ La asignación del precio de la transacción a las distintas obligaciones a las que se compromete.
- ◆ La estimación de cuándo dichas obligaciones se considera satisfechas y por lo tanto se produce el devengo y reconocimiento posterior de la contraprestación recibida.

Estos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control del activo al cliente, que puede ser en un momento determinado (como en la venta de licencias de uso), o a lo largo de un período de tiempo (en el caso de la transferencia de servicios, o cuando lo que se transfiere es un derecho de acceso).

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 Zepsyre®) 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 no se reconocen como ingresos en el ejercicio en el que se firma el contrato. Se reconocerán como ingreso del ejercicio en que se reciben 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 transfiera el control del activo. En caso contrario, se reconocen como ingresos diferidos.

Los ingresos diferidos se reconocen en la cuenta de resultados a lo largo del período de vigencia de los compromisos establecidos en función del grado de avance del proyecto, cuantificado según un modelo de costes, a medida que se va cumpliendo con las obligaciones recogidas en el contrato.

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. Contraprestación variable

Algunos contratos con clientes prevén el derecho a devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. En la actualidad, el Grupo reconoce los ingresos por la venta de activos al valor razonable de la contraprestación recibida o a cobrar. Los retornos se deducen de los ingresos.

Además de la contraprestación variable mencionada en el párrafo anterior, se cobran montos por el logro de hitos y también existen regalías; estas partidas se reconocerán al valor esperado, cuando sea altamente probable que los ingresos reconocidos no tengan que ser ajustados en el futuro, lo cual no difiere del tratamiento actual.

v. Componente financiero de los anticipos de clientes

El Grupo recibe anticipos a largo plazo de sus clientes en el caso de contratos de licencia.

En función de la naturaleza de los servicios ofrecidos y de las condiciones de cobro, el Grupo ha determinado que, en el caso de los contratos de licencia que obligan a los clientes a pagar anticipos que en algunos casos pueden ser a largo plazo, las condiciones de cobro se han estructurado por razones distintas a la obtención de financiación para el Grupo, ya que la estructura financiera del grupo es estable. Estos cobros por anticipado se corresponden con la práctica habitual del sector de biofarmacia.

vi. Servicios

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.

Se incluyen dentro de este epígrafe los ingresos por alquiler de equipos, formación y mantenimiento del segmento de diagnóstico, tal y como se ha explicado en la nota 2.a).

X. Actividades interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de la entidad que se ha enajenado o se ha clasificado como mantenido para la venta, y que representa una línea de negocio o un área geográfica de explotación significativa y separada del resto, forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar tal línea de negocio o área de explotación, o es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las actividades interrumpidas se presentan por separado en la cuenta de resultados.



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 entidad extranjeras.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 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 5.668 miles de euros en 2018 y 4.360 en 2017), 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 2018 y 2017, 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 11.023 miles de euros en 2018 y 9.754 miles de euros en 2017. La Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer políticas de cobertura en 2018 ni en 2017.

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 2018, 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 158 miles de euros (145 miles de euros en 2017) 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 2018, 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 166 miles de euros (160 miles de euros en 2017).

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 2018, el riesgo de tipos de interés se debía principalmente a la deuda bancaria del Grupo, que aproximadamente en un 59% (55% a 31 de diciembre de 2017) está contratada a tipos variables indexados al Euribor. Al 31 de diciembre de 2018, la deuda bancaria asciende a 50.109 miles de euros (54.396 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

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.

Si, al 31 de diciembre de 2018, los tipos de interés aplicables a las deudas financieras y a los activos remunerados referenciados a un tipo de interés variable hubieran variado 100 puntos básicos al alza, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos se habría minorado en 163 miles de euros (11,5 miles de euros en 2017).

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 surge del efectivo y equivalentes al efectivo, flujos de efectivo contractuales de inversiones en deuda registradas a coste amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado global y a valor razonable con cambios en resultados, instrumentos financieros derivados favorables y depósitos con bancos e instituciones financieras, además de la exposición al crédito con clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes.

i. Gestión del riesgo

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 2018 y 2017. En la Notas 12 y 13 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 2018 el Grupo mantiene deuda pública y productos bancarios con 3 entidades de crédito por importe de 22.889 miles de euros (23.526 miles de euros en 2017).

ii. Pérdida por deterioro del valor de activos financieros

El Grupo tiene dos tipos de activos financieros que están sujetos al modelo de pérdidas de crédito esperadas:

- ◆ Cuentas comerciales a cobrar por ventas de productos.
- ◆ Activos financieros corrientes a coste amortizado.

Cuentas comerciales a cobrar

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para valorar las pérdidas de crédito esperadas que usa una corrección de valor por pérdidas esperadas durante toda la vida para las cuentas comerciales a cobrar.

Para valorar las pérdidas crediticias esperadas, se han reagrupado las cuentas comerciales a cobrar en base a las características del riesgo de crédito compartido y los días vencidos.

Para llevar a cabo el cálculo de la pérdida esperada de las cuentas comerciales a cobrar se calculó el vencimiento medio ponderado de estas cuentas junto a su importe nominal.

En segundo lugar se buscó el rating medio del sector farmacéutico según el informe más actualizado de S&P Industry Trends Health Care.

Posteriormente, se extrajo de Reuters la curva CDS de empresas farmacéuticas para el rating considerado y se convirtió en probabilidades de impago aplicando esta probabilidad al nominal con vencimiento ponderado medio calculado para obtener la pérdida esperada.

Las cuentas comerciales a cobrar se eliminan cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no existe una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que un deudor no se comprometa en un plan de pago con el Grupo, y la falta de pagos contractuales.

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 13).

Activos financieros corrientes a coste amortizado

La totalidad de las inversiones en deuda de la entidad a coste amortizado se considera que es de bajo riesgo crediticio y, por lo tanto, la corrección del valor por pérdidas reconocida durante el ejercicio se limitó a las pérdidas esperadas en 12 meses. La dirección considera que “de bajo riesgo” para los bonos cotizados es un grado de calificación crediticia de una inversión con al menos una agencia crediticia importante. Otros instrumentos se consideran de bajo riesgo crediticio cuando tienen un riesgo reducido de impago y el emisor tiene una gran capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo.

Política contable previa para el deterioro del valor de las cuentas comerciales a cobrar

En el ejercicio anterior, el deterioro del valor de las cuentas comerciales a cobrar se evaluó en base al modelo de pérdidas incurridas. Las cuentas a cobrar individuales que se sabe que son incobrables se eliminaron reduciendo el importe en libros directamente. Las otras cuentas a cobrar se evaluaron de forma conjunta, para determinar si había evidencia objetiva de que se hubiese incurrido en deterioro del valor pero no se hubiese identificado todavía. Para estas cuentas a cobrar,

las pérdidas por deterioro del valor estimadas se reconocieron en una provisión separada para deterioro del valor. El grupo consideró que existía evidencia de deterioro si se presentaba alguno de los indicadores siguientes:

- ◆ dificultades financieras significativas para el deudor,
- ◆ probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, e
- ◆ impago o retraso en pagos (dependiendo de cada caso en concreto).

Las cuentas a cobrar para las que se reconoció una provisión por deterioro del valor se eliminaron contra la provisión cuando no había ninguna expectativa de recuperar efectivo adicional.

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 (26.876 miles de euros en 2018, 31.759 miles de euros en 2017) menos deuda financiera a corto plazo (28.483 miles de euros en 2018, 26.395 miles de euros en 2017), fue negativo por importe de 1.607 miles de euros a finales de 2018 (positivo por importe de 5.364 miles de euros en 2017).

La deuda financiera a largo plazo asciende a 64.922 miles de euros (73.607 miles de euros en 2017), de los que 24.142 miles de euros (23.863 miles de euros en 2017) 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 Yondelis®, 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. Adicionalmente, en el mes de diciembre de 2018, la agencia regulatoria australiana (TGA, por sus siglas en inglés) informó a Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA) de la aprobación de Aplidin (Plitidepsina) para el tratamiento de mieloma múltiple. PharmaMar tiene licenciada Aplidin® a su socio STA en Australia, Nueva Zelanda y varios países del sudeste asiático y comenzará a recibir pagos sobre las ventas que realice de STA cuando estos puedan comenzar a vender Aplidin® en sus territorios.

El resto de compuestos se encuentra en fase de desarrollo. Este segmento, que en el pasado fue dependiente de los fondos obtenidos de otros negocios del Grupo, actualmente genera ingresos tanto por ventas como por contratos de licencia, así como a través de operaciones de crédito, de captación de capital y, en menor medida, de los fondos generados por otros segmentos del Grupo, así como de la capacidad para obtener nuevas fuentes de financiación en el mercado.

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 y compromisos de pago en los plazos que estima serán necesarios.

Con una periodicidad mínima anual, la dirección financiera de la Sociedad presenta a los administradores un plan de negocio para los 5 años siguientes, junto con las estimaciones de flujos de caja, que incluye distintos escenarios de origen y aplicación de recursos financieros, en base al avance de las investigaciones en curso.

El Grupo ha generado flujos de efectivo de explotación negativos en los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 16,3 y 1,5 millones de euros respectivamente, consecuencia principalmente del intensivo esfuerzo inversor en I+D en ambos ejercicios (74 y 78 millones de euros respectivamente, nota 28). La diferencia entre ambos ejercicios proviene fundamentalmente de los cobros procedentes de acuerdos de licencia (9 millones de euros a diciembre 2018 frente a 30 millones de euros a diciembre 2017).

Los Administradores estiman que en 2019 el nivel de inversión en I+D será inferior al de ejercicios anteriores, al haber decidido el Grupo concentrar los recursos en Zepsyre[®], la molécula más avanzada en su desarrollo y por tanto la más próxima al mercado (si resultase finalmente aprobada su comercialización). Dicha concentración de recursos en esta molécula, puede resultar, de acuerdo con las previsiones de la Sociedad, en unos menores costes de en torno a 10 millones de euros con respecto al ejercicio anterior. Aun teniendo en cuenta lo anterior, se estima que para 2019 seguirá existiendo un consumo de flujos de caja operativo no inferior al del ejercicio 2018.

En relación con la situación de liquidez del Grupo al cierre del ejercicio 2018 caben señalar los siguientes aspectos:

- ◆ El Grupo finalizó 2018 con una posición de tesorería y equivalentes más activos financieros corrientes por importe de 26.876 miles de euros.
- ◆ El Grupo cuenta con líneas de crédito no dispuestas por importe de 4.158 miles de euros a 31 de diciembre de 2018.
- ◆ El fondo de maniobra es positivo en un importe de 2.597 miles de euros.

Los Administradores de PharmaMar han analizado la situación de liquidez para los doce meses siguientes a la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas y consideran que, si bien podría existir al final de este periodo un déficit de tesorería, el Grupo cuenta con liquidez suficiente para afrontar sus proyectos de investigación y desarrollo y cumplir con sus compromisos futuros de pago por las siguientes razones:

- ◆ El Grupo tiene identificadas una serie de actividades (referidas a negocios no oncológicos) que, si fuera necesario, podrían posponerse sin perjudicar la parte central del negocio, lo que le da la flexibilidad suficiente para adaptar las necesidades de inversión a los recursos disponibles de una forma ágil.



- ◆ Como parte de la actividad del segmento de biofarmacia, y tal y como ha venido ocurriendo en el pasado, es objetivo del Grupo firmar nuevos contratos de licencia sobre sus compuestos en desarrollo. El Grupo espera reforzar su posición de liquidez en 2019 a través de este tipo de acuerdos que actualmente se encuentran en fase de negociación.
 - ◆ Los vencimientos de deuda financiera del ejercicio ascienden en 2019 a 12.493 miles de euros, de los cuales, en torno a 2.000 miles de euros, se cubrirán con nuevos préstamos relacionados con hitos ya cumplidos de préstamos concedidos por organismos oficiales para proyectos de I+D en años anteriores. La Sociedad estima formalizar nuevos préstamos por un importe similar al conseguido durante el ejercicio 2018.
 - ◆ El Grupo ha formalizado en el mes de febrero de 2019 nuevas pólizas de crédito por importe de 2.500 miles de euros.
 - ◆ La Sociedad cuenta con capacidad adicional de endeudamiento en base a determinados activos materiales que permitirían obtener nuevos préstamos con garantías hipotecarias.
 - ◆ Igualmente existen derechos de cobro que podrían servir como garantía de nueva financiación con la que atender los vencimientos mencionados.
 - ◆ Tal y como se indica en la nota 43 de hechos posteriores al cierre, el Grupo ha otorgado un mandato a Alantra Corporate Finance S.A.U. para la venta de su participación en ZelnovaZeltia. Dicha acción se realiza con el objetivo de maximizar el precio de dicha venta y seguir desarrollando su estrategia de crecimiento en el negocio de oncología (en línea con la desinversión en su subsidiaria Xylazel durante 2018).
 - ◆ Por último, PharmaMar mantiene también la opción de obtener fondos con los que financiar futuras inversiones a través del mercado de capitales.
- Los Administradores estiman que la Sociedad dispone de alternativas suficientes para generar la liquidez necesaria con la que continuar el curso ordinario del negocio y progresar en el desarrollo de Zepsyre® con la finalidad de obtener los resultados de los estudios clínicos en la indicación de cáncer de pulmón de células pequeñas a final de 2019 o comienzos de 2020.



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.

PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO (Miles de euros)	31-12-2018				Total
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	26.325	10.483	17.255	20.575	74.638
Deudas con organismos oficiales	2.980	5.057	11.107	5.747	24.891
Proveedores	31.231	-	-	-	31.231
Otras cuentas a pagar	2.195	10	-	-	2.205
TOTAL PASIVOS	62.731	15.550	28.362	26.322	132.965

PASIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO (Miles de euros)	31-12-2017				Total
	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	23.274	21.148	17.259	20.979	82.660
Deudas con organismos oficiales	5.550	9.868	12.469	5.782	33.669
Deudas por arrendamientos financieros	153	-	-	-	153
Proveedores	36.490	-	-	-	36.490
Otras cuentas a pagar	946	-	-	-	946
TOTAL PASIVOS	66.413	31.016	29.728	26.761	153.918



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.

CAPITAL TOTAL Y APALANCAMIENTO (Miles de euros)	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017
Deuda financiera a largo plazo	(64.922)	(73.607)
Deuda financiera a corto plazo	(28.483)	(26.395)
Tesorería y equivalentes de tesorería	22.745	24.088
Activos financieros no corrientes y corrientes	5.015	8.648
Patrimonio neto	(17.473)	(22.984)
CAPITAL TOTAL	(83.118)	(90.250)
Apalancamiento	78,98%	74,53%

El aumento del apalancamiento se debe principalmente a la disminución del patrimonio neto como consecuencia de las pérdidas en 2018.



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 2018:

ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE 2018 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 3	Total
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	24	320	344

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2017:

ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE 2017 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 3	Total
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)	25	-	25
TOTAL ACTIVOS	25	320	345

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.

La Sociedad tiene en cuenta una serie de consideraciones a la hora de analizar los contratos de licencia, desarrollo y comercialización, las cuales están descritas en la nota 2.W.

Activos por impuestos diferidos (véase Nota 2.T)

Las entidades españolas del Grupo tienen pérdidas significativas y créditos fiscales sin aplicar, así como otras diferencias temporarias deducibles (Nota 24).

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 2028 para Pharmamar y hasta 2023 para Genómica y Sylentis.
- ◆ 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 2023, extendida hasta el año 2028 en el caso de PharmaMar, para lo que el Grupo 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 9,5%. Dicho crecimiento viene explicado principalmente por las buenas expectativas del compuesto Zepsyre®, actualmente en desarrollo.
 - Crecimiento sostenido de gastos de explotación con un promedio del 5,33% en el segmento de oncología.

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 1.138 miles de euros.
- ◆ Disminuir en un 5% el precio estimado para el principal compuesto en investigación (Zepsyre®), supondría el desreconocimiento de 5.895 miles de euros.
- ◆ Una disminución en las ventas del 5% para Yondelis®, supondría el desreconocimiento de 505 miles de euros.
- ◆ Retrasar las ventas 1 año al principal compuesto en desarrollo Zepsyre® supondría un desreconocimiento de 7.269 miles de euros.
- ◆ Una pérdida de cuota de mercado del 10% de nuestro principal compuesto en desarrollo

Zepsyre® supondría un desreconocimiento de 2.267 miles de euros.

En la Nota 24 se detallan los activos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, siguiendo la práctica generalmente aceptada y utilizada por los comparables internacionales del sector de biofarmacia, 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 basada 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 está incluida en 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.

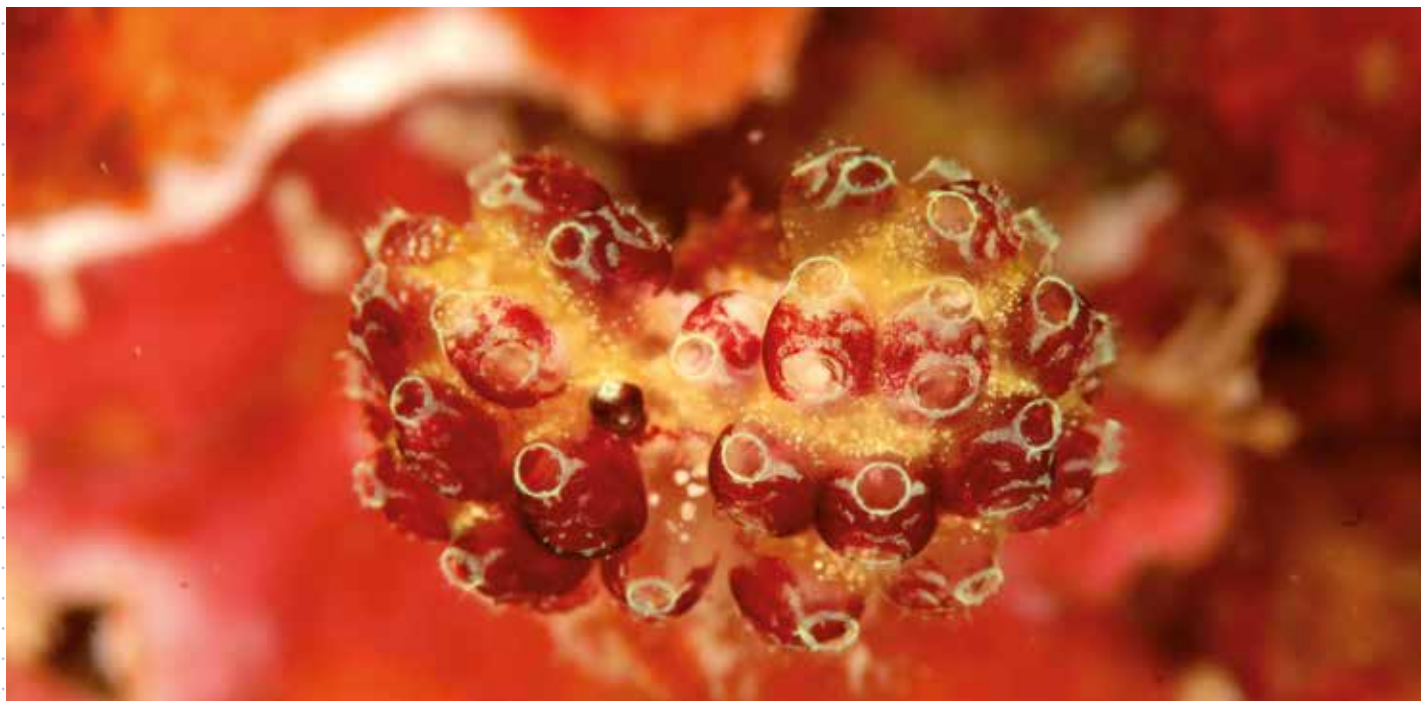
El Consejo de Administración, evalúa el desempeño de los segmentos operativos realizando un seguimiento de los ingresos, margen bruto, coste de ventas, gastos de I+D, gastos de comercialización y distribución y el EBITDA ajustado. Estas magnitudes se emplean como indicadores para determinar los segmentos 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. Se utiliza este indicador como referencia a la actividad directa de la empresa ya que este

indicador depura el resultado del efecto impositivo. En el caso del grupo PharmaMar en numerosas ocasiones el impuesto tiene signo positivo, variando bastante entre ejercicios y distorsionando de esa forma la comparabilidad del resultado neto. Por otro lado, la carga financiera que este indicador elimina, no es el gasto más relevante para el grupo siendo muy uniforme entre ejercicios. El EBITDA resulta un indicador que refleja mejor la actividad de la Sociedad.

- ◆ Los costes corporativos no se asignan a los segmentos operativos y se presentan como “sin asignar”. Consisten básicamente en gastos asociados a los servicios centrales corporativos que no deberían desvirtuar los segmentos operativos del negocio, comprenden gastos de personal, alquileres, gastos relacionados con la cotización en el mercado bursátil...etc.
- ◆ 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 2018 o 2017.

Los elementos cualitativos empleados en la agregación de segmentos han sido, entre otros, los siguientes:



- ◆ Similares características económicas en términos de ratios como Margen sobre ventas, I+D sobre ventas, costes de marketing y distribución sobre ventas, así como expectativas de crecimiento de los negocios.
- ◆ La naturaleza de los productos, servicios y procesos de producción de las sociedades integradas en el segmento de Química de gran consumo es similar.
- ◆ Similar tipología de clientes y el canal de distribución de los mismos.

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, si bien tal y como se indicará más adelante la actividad de Xylazel se mostrará como interrumpida. 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 2018 y 2017:

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, Sprl y Pharma Mar Ges.m.b.H AT).

2. Segmento Diagnóstico. Este segmento engloba el desarrollo y la comercialización de kits de diagnóstico (Genómica, S.A.U. y sus filiales, Genómica AB, Genómica Brasil, L.T.D y Genómica (Wuhan) Trading Co. Ltd.).

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. Las sociedades dependientes que operan en este segmento son Zelnova Zeltia, S.A., y Copyr, S.p.A.

Tal y como se indica en la Nota 1, Xylazel, S.A., que formaba parte del segmento de Química de gran consumo, fue vendida el 20 de septiembre de 2018, por lo que las operaciones realizadas por esta sociedad se presentan como operaciones interrumpidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados del periodo de actividades interrumpidas".



Los resultados de los segmentos reportables para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 son:

Biofarmacéutico						
RESULTADO POR SEGMENTO 2018 (Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Ingresos	102.753	5.891	-	53.817	126	162.587
Coste de ventas	(2.115)	(2.811)	-	(30.940)	-	(35.866)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	1.703	(16)	34	222	-	1.943
Gastos I+D	(63.741)	(4.941)	(5.105)	(223)	-	(74.010)
Otros gastos	(35.612)	(4.596)	(230)	(20.997)	(7.291)	(68.726)
Resultado neto de explotación	2.988	(6.473)	(5.301)	1.879	(7.165)	(14.072)
Resultado financiero neto	(3.523)	(191)	(321)	(597)	-	(4.632)
Resultado antes de impuestos	(535)	(6.664)	(5.622)	1.282	(7.165)	(18.704)
Gasto por impuesto de sociedades	2.789	(7)	101	(384)	-	2.499
Resultado de las operaciones que continúan	2.254	(6.671)	(5.521)	898	(7.165)	(16.205)
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	10.652	-	10.652
Propietarios de la dominante	2.254	(6.671)	(5.521)	11.550		
Resultado de las operaciones que continúan (1)	2.254	(6.671)	(5.521)	898		
Gasto por impuesto (2)	(2.789)	7	(101)	384		
Resultado financiero (3)	3.523	191	321	597		
Amortización (4)	5.569	691	114	488		
Pérdidas por deterioro del inmovilizado (5)	(2.142)	-	-	-		
Deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (6)	(4)	114	-	228		
Indemnizaciones (7)	2.486	-	-	-		
EBITDA Ajustado (1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)	8.897	(5.668)	(5.187)	2.595		

El ajuste por indemnizaciones se corresponde con una reestructuración de personal en el segmento de oncología ocurrida en 2018, puntual y no recurrente.

Los activos y pasivos por segmento reportable a 31 de diciembre de 2018 se presentan como información complementaria:

Biofarmacéutico						
ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTO 2018 (Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	60.668	3.475	553	17.870	-	82.566
Activos corrientes	41.215	3.185	3.201	25.953	1.556	75.110
Pasivos no corrientes	61.348	978	4.892	603	-	67.821
Pasivos corrientes	55.803	4.573	1.981	9.817	208	72.382
Inversión en el inmovilizado	1.246	386	127	664	-	2.423

Los resultados de los segmentos reportables para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2017 son:

Biofarmacéutico						
RESULTADO POR SEGMENTO 2017 (Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Ingresos	101.319	6.016	-	51.543	-	158.878
Coste de ventas	(2.734)	(2.526)	-	(29.676)	-	(34.936)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	2.891	(70)	655	46	-	3.522
Gastos I+D	(71.190)	(1.980)	(5.371)	-	-	(78.541)
Otros gastos	(34.816)	(3.813)	(623)	(20.166)	(9.043)	(68.461)
Resultado neto de explotación	(4.530)	(2.373)	(5.339)	1.747	(9.043)	(19.538)
Resultado financiero neto	(4.107)	(202)	(324)	(532)	-	(5.165)
Resultado antes de impuestos	(8.637)	(2.575)	(5.663)	1.215	(9.043)	(24.703)
Gasto por impuesto de sociedades	(3.178)	11	8	(350)	-	(3.509)
Resultado de las operaciones que continúan	(11.815)	(2.564)	(5.655)	865	(9.043)	(28.212)
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	1.447	-	1.447
Propietarios de la dominante	(11.815)	(2.564)	(5.655)	2.312		
Participaciones no dominantes	-	-	-	-		
Resultado de las operaciones que continúan (1)	(11.815)	(2.564)	(5.655)	865		
Gasto por impuesto (2)	3.178	(11)	(8)	350		
Resultado financiero (3)	4.107	202	324	532		
Amortización (4)	5.305	689	108	509		
Pérdidas por deterioro del inmovilizado (5)	2.142	-	-	-		
Deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (6)	-	134	-	110		
Indemnizaciones (7)	-	-	-	850		
EBITDA Ajustado (1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)	2.917	(1.550)	(5.231)	3.216		

El ajuste por indemnizaciones corresponde con una indemnización por rescisión de contrato (gasto no recurrente) de un directivo en el segmento de química de gran consumo.

Los activos y pasivos por segmento reportable a 31 de diciembre de 2017 se presentan como información complementaria:

Biofarmacéutico						
ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTO 2017 (Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	70.610	3.850	714	19.370	-	94.544
Activos corrientes	47.691	2.995	3.940	36.947	1.603	93.176
Pasivos no corrientes	75.003	1.339	4.675	609	-	81.626
Pasivos corrientes	66.074	2.933	1.362	12.534	207	83.110
Inversión en el inmovilizado	2.005	535	213	1.126	-	3.879

En el mes de diciembre de 2018, PharmaMar vendió a Zelnova Zeltia, S.A. por un importe de 2.160 miles de euros un terreno que PharmaMar tenía registrado en libros por un importe 599 miles de euros. PharmaMar disponía de una tasación de dicho terreno realizada por un experto independiente de fecha enero de 2018, de acuerdo con la cual el precio de venta era valor de mercado.

Durante 2017 no se produjeron operaciones relevantes entre los segmentos reportables y no se registraron pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

En 2018 y 2017, el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importe de 170 miles de euros y 266 miles de euros, respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios mayoritariamente a los segmentos de diagnóstico y química de gran consumo.

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

INGRESOS POR ÁREA GEOGRÁFICA

(Miles de euros)

	31-12-18	31-12-17
España	45.390	40.165
Italia	35.286	35.790
Alemania	15.058	16.452
Resto de la Unión Europea	34.633	41.196
Japón	18.659	12.668
Estados Unidos	7.481	3.619
Resto del mundo	6.080	8.988
	162.587	158.878

ACTIVOS NO CORRIENTES POR ÁREA GEOGRÁFICA

(Miles de euros)

	31-12-18	31-12-17
España	48.336	56.482
Resto de la Unión Europea	1.030	1.056
	49.366	57.538

Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. El 80,2% del total de las ventas fueron realizadas en la zona euro en 2018 (84,1% en 2017).

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 2018 y 2017 se realizaron en España.

Los ingresos totales de las sociedades de química de gran consumo sumaron 53.817 miles de euros (51.543 miles de euros en 2017), correspondiendo en su totalidad a la división de insecticidas/cuidado del hogar, desapareciendo la división de tratamiento de maderas/pinturas tras la venta de Xylazel, S.A. Este segmento representa el 33,1% del total de la cifra de negocio del Grupo en 2018 (32,4% en 2017).



La siguiente tabla muestra la desagregación de los ingresos del Grupo por contratos con clientes en función del tipo de bienes o servicios suministrados a los clientes, la zona geográfica

y el momento de la transferencia de bienes y servicios, clasificados por segmentos sobre los que deba informarse, correspondientes a diciembre 2018.

Biofarmacéutico						
DESGLOSE INGRESOS POR SEGMENTO (Miles de euros)	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	Sin asignar	Total
Venta de producto	92.571	5.593	-	57.275	-	155.439
Devoluciones, Descuentos	(18.393)	-	-	(3.458)	-	(21.851)
Acuerdos de licencia y co-desarrollo	24.659	-	-	-	-	24.659
Royalties	3.916	-	-	-	-	3.916
Otros ingresos	-	298	-	-	126	424
TOTAL INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES	102.753	5.891	-	53.817	126	162.587
Mercados Geográficos						
España	14.000	3.596	-	27.668	126	45.390
Italia	17.428	108	-	15.977	-	33.513
Alemania	13.279	7	-	-	-	13.286
Resto Unión Europea	30.256	827	-	7.095	-	38.178
Japón	18.659	-	-	-	-	18.659
Estados Unidos	7.481	-	-	-	-	7.481
Otros	1.652	1.351	-	3.077	-	6.080
TOTAL INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES	102.755	5.889	-	53.817	126	162.587
Momento de reconocimiento de ingresos ordinarios						
En un punto en el tiempo	87.433	5.889	-	53.817	126	147.265
A lo largo del tiempo	15.322	-	-	-	-	15.322
TOTAL INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES	102.755	5.889	-	53.817	126	162.587

DESGLOSE INGRESOS POR ZONA GEOGRÁFICA (Miles de euros)	España	Italia	Alemania	Resto Unión Europea	Japón	Estados Unidos	Otros	Total
Venta de producto	48.472	35.286	14.840	51.220	-	38	5.583	155.439
Devoluciones, Descuentos	(3.456)	(1.773)	(1.554)	(15.064)	-	-	(4)	(21.851)
Acuerdos de licencia y co-desarrollo	-	-	-	2.000	18.112	4.074	473	24.659
Royalties	-	-	-	-	547	3.369	-	3.916
Otros ingresos	374	-	-	22	-	-	28	424
TOTAL INGRESOS DE CONTRATOS CON CLIENTES	45.390	33.513	13.286	38.178	18.659	7.481	6.080	162.587

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2018 y 2017 son los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL (Miles de euros)	Saldo al 31-12-17	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31-12-18
Terrenos y construcciones	27.364	183	(3.007)	-	-	24.540
Instalaciones técnicas y maquinaria	32.106	1.170	(1.438)	-	(4)	31.834
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	21.273	109	(211)	71	-	21.242
Anticipos e inmovilizado material en curso	578	659	-	(71)	-	1.166
Otro inmovilizado material	7.587	714	(5.371)	1	-	2.931
Provisiones	(1.288)	-	-	-	-	(1.288)
Coste	87.620	2.835	(10.027)	1	(4)	80.425
Construcciones	(10.148)	(623)	1.135	-	-	(9.636)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(24.147)	(1.601)	1.246	-	2	(24.500)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(16.757)	(694)	187	-	-	(17.264)
Otro inmovilizado material	(5.361)	(442)	3.415	-	-	(2.388)
Amortización acumulada	(56.413)	(3.360)	5.983	-	2	(53.788)
INMOVILIZADO MATERIAL	31.207	(525)	(4.044)	1	(2)	26.637

INMOVILIZADO MATERIAL (Miles de euros)	Saldo al 31-12-16	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31-12-17
Terrenos y construcciones	27.229	135	-	-	-	27.364
Instalaciones técnicas y maquinaria	31.214	1.435	(867)	333	(9)	32.106
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	18.941	85	(27)	2.274	-	21.273
Anticipos e inmovilizado material en curso	2.189	1.015	-	(2.626)	-	578
Otro inmovilizado material	7.765	837	(1.034)	19	-	7.587
Provisiones	(1.288)	-	-	-	-	(1.288)
Coste	86.050	3.507	(1.928)	-	(9)	87.620
Construcciones	(9.491)	(657)	-	-	-	(10.148)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.336)	(1.631)	818	-	2	(24.147)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(16.293)	(491)	27	-	-	(16.757)
Otro inmovilizado material	(5.789)	(582)	1.010	-	-	(5.361)
Amortización acumulada	(54.909)	(3.361)	1.855	-	2	(56.413)
INMOVILIZADO MATERIAL	31.141	146	(73)	-	(7)	31.207

Las altas de inmovilizado más significativas en el segmento de oncología durante 2018 corresponden a la ampliación de los almacenes y la sala de empaquetado y serialización y en el segmento de diagnóstico a la adquisición de equipos de procesamiento y lectura CAR, Autoclart y AutoclartPlus.

Las adiciones principales en inmovilizaciones materiales en 2017 corresponden con la ampliación de la sala de I+D del segmento de oncología y con la adquisición de equipos

de procesamiento y lecturas CAR, Autoclart y AutoclartPlus en el área de diagnóstico.

En la columna “Retiros” se recoge principalmente la baja de activos consecuencia de la venta de Xylazel (nota 1) por un importe neto de 3.981 miles de euros.

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:

REPARTO AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO MATERIAL

(Miles de euros)

	31-12-2018	31-12-2017
Coste de bienes vendidos	555	584
Gastos de comercialización	469	596
Gastos de administración	1.045	934
Gastos de investigación y desarrollo	1.062	810
Amortización	3.131	2.924

A 31 de diciembre de 2018 la sociedad no posee ningún inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero: Al cierre de 2017 el valor neto contable registrado por este concepto ascendió a 153 miles de euros en los epígrafes de instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje y mobiliario.

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 2018 ascendía a 9.749 miles de euros (10.267 miles de euros en 2017). 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 2018, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 5.263 miles de euros (6.142 miles de euros en 2017).



7. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El Grupo tiene terrenos registrados como inversiones inmobiliarias por importe de 6.071 miles de euros que se mantienen para obtener rendimientos y no están ocupadas por el Grupo. Se registran a coste.

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 suscribió con un tercero un contrato de arrendamiento por 25 años, siendo los diez primeros de obligado cumplimiento.

Los cobros por arrendamientos operativos no cancelables de inversiones inmobiliarias no reconocidos en los estados financieros son como sigue:

Cobros por arrendamientos operativos no cancelables de inversiones inmobiliarias (Miles de euros)

	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Hasta un año	60	59
Entre uno y cinco años	299	293
Entre cinco y diez años	120	176
	479	528

A principio del año 2018, el Grupo procedió a la venta de un terreno de 5.475 metros cuadrados situado en la provincia de Pontevedra, por un importe de 125 miles de euros y que estaba valorado por importe de 47,6 miles de euros.



8. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2018 y 2017 son los siguientes:

INMOVILIZADO INMATERIAL (Miles de euros)	Saldo al 31-12-17	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-12-18
Gastos de desarrollo	25.328	-	(2.142)	-	23.186
Concesiones, patentes, marcas	10.765	-	-	-	10.765
Aplicaciones informáticas	5.940	215	(186)	86	6.055
Anticipos de inmovilizado intangible	38	30	-	-	68
Provisiones	(2.142)	-	2.142	-	-
Coste	39.929	245	(186)	86	40.074
Gastos de desarrollo	(14.352)	(3.352)	-	-	(17.704)
Concesiones, patentes, marcas	(833)	-	-	-	(833)
Aplicaciones informáticas	(4.532)	(384)	126	(89)	(4.879)
Amortización Acumulada	(19.717)	(3.736)	126	(89)	(23.416)
INMOVILIZADO INMATERIAL	20.212	(3.491)	(60)	(3)	16.658

INMOVILIZADO INMATERIAL (Miles de euros)	Saldo al 31-12-16	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-12-17
Gastos de desarrollo	24.543	785	-	-	25.328
Concesiones, patentes, marcas	10.765	-	-	-	10.765
Aplicaciones informáticas	6.381	372	(813)	-	5.940
Anticipos de inmovilizado intangible	38	-	-	-	38
Provisiones	-	(2.142)	-	-	(2.142)
Coste	41.727	(985)	(813)	-	39.929
Gastos de desarrollo	(11.000)	(3.352)	-	-	(14.352)
Concesiones, patentes, marcas	(833)	-	-	-	(833)
Aplicaciones informáticas	(4.994)	(346)	808	-	(4.532)
Amortización Acumulada	(16.827)	(3.698)	808	-	(19.717)
INMOVILIZADO INMATERIAL	24.900	(4.683)	(5)	-	20.212

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 2018, el Grupo tiene capitalizado el coste de diversos ensayos clínicos con Yondelis® tanto en la indicación de sarcoma 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.

En 2018, los retiros por importe de 2.142 millones de euros en gastos de desarrollo se refieren al importe capitalizado relacionado con Aplidin. En 2017, tras conocer la opinión negativa del Comité Europeo de Medicamentos de Uso Humano

(CHMP) sobre la autorización de comercialización de Aplidin en la indicación de mieloma múltiple, este importe fue deteriorado. PharmaMar dotó un deterioro por el mencionado importe en tanto se conociera el resultado de la revisión de esta opinión negativa solicitada por PharmaMar. Cuando en marzo de 2018 se conoció que el CHMP confirmaba su anterior opinión negativa, la Sociedad dio de baja el activo y la provisión por deterioro asociada.

Información comparativa sobre gastos de Investigación y Desarrollo según los criterios de las cuentas anuales individuales

La principal diferencia en el tratamiento de los gastos de desarrollo en la formulación de las cuentas individuales y las consolidadas

del Grupo reside en el momento a partir del cual se consideran cumplidas las condiciones para activación de los gastos de desarrollo: en las cuentas individuales, conforme al criterio tradicional se activan a partir de la fase I de ensayos clínicos; en las cuentas consolidadas del Grupo, se reconocen a partir del final de la fase III de ensayos clínicos, con el registro del medicamento, siempre que se verifiquen las condiciones de las NIIF.

Con el objeto de facilitar la comparación de los saldos existentes en las cuentas anuales individuales de Pharma Mar, S.A. y en las cuentas consolidadas del Grupo, se muestra a continuación una tabla que desglosa el movimiento del inmovilizado inmaterial (Desarrollo) en los respectivos balances individual y consolidado.

MOVIMIENTOS I+D (Miles de euros)	Balance individual	Balance consolidado
Saldo Inicial Coste 01-01-2017	483.720	24.543
Altas	36.562	785
Bajas	(40.905)	-
Total Coste 31-12-2017	479.377	25.328
Saldo Inicial Provisión Deterioro 01-01-2017	-	-
Dotación	(97.942)	(2.142)
Reversión	-	-
Total Provisión Deterioro 31-12-2017	(97.942)	(2.142)
Saldo inicial Amortización 01-01-2017	(186.255)	(11.000)
Atlas	(25.218)	(3.352)
Total Amortización 31-12-2017	(211.473)	(14.352)
VALOR NETO CONTABLE 31-12-2017	169.962	8.834
Saldo Inicial Coste 01-01-2018	479.377	25.328
Altas	17.349	-
Bajas	(108.946)	(2.142)
Total Coste 31-12-2018	387.780	23.186
Saldo Inicial Provisión Deterioro 01-01-2018	(97.942)	(2.142)
Dotación	(27.028)	-
Reversión	97.942	2.142
Total Provisión Deterioro 31-12-2018	27.028	-
Saldo Inicial Amortización 01-01-2018	(211.473)	(14.352)
Altas	(20.963)	(3.352)
Bajas	2.063	-
Total amortización 31-12-2018	(230.373)	(17.704)
VALOR NETO CONTABLE 31-12-2018	130.379	5.482

La aplicación en las cuentas anuales individuales de Pharma Mar, S.A. del criterio utilizado en la formulación de las cuentas anuales del Grupo supondría reducir el importe de los gastos de desarrollo reconocidos en el activo y el patrimonio neto del ejercicio en 161 millones de euros millones de euros a 31/12/2017 y de 125 millones de euros a 31/12/2018.

La siguiente tabla completa la información por compuesto activado, reflejando el valor neto contable de cada uno de ellos en las cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2018, así como los movimientos habidos durante el ejercicio:

MOVIMIENTOS I+D POR COMPUESTO ACTIVADO (Miles de euros)	Balance individual					Total Desarrollo
	Yondelis®	Aplidin®	Zepseyre™	PM184	PM14	
Saldo final 31-12-2017	51.378	8.941	82.615	26.672	356	169.962
Altas	-	-	17.349	-	-	17.349
Bajas	-	(8.941)	-	-	-	(8.941)
Deterioro	-	-	-	(26.672)	(356)	(27.028)
Amortización	(20.963)	-	-	-	-	(20.963)
Saldo final 31-12-2018	30.415	-	99.964	-	-	130.379

	Balance consolidado					Total Desarrollo
	Yondelis®	Aplidin®	Zepseyre™	PM184	PM14	
Saldo final 31-12-2017	8.834	-	-	-	-	8.834
Bajas	-	(2.142)	-	-	-	(2.142)
Deterioro	-	2.142	-	-	-	2.142
Amortización	(3.352)	-	-	-	-	(3.352)
Saldo final 31-12-2018	5.482	-	-	-	-	5.482

Aplicaciones Informáticas

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:

REPARTO AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO INMATERIAL (Miles de euros)	31-12-2018	31-12-2017
Gastos de administración	120	105
Gastos de investigación y desarrollo	3.611	3.582
Amortización	3.731	3.687



Concesiones, patentes y marcas

Este epígrafe incluye principalmente marcas (Thomil y Casajardin) 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 56% sobre la cifra de ventas.
- ◆ Tasa de crecimiento anual: 3,8%.
- ◆ 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 68 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 56% sobre la cifra de ventas.
- ◆ Tasa de crecimiento anual: 3,8%.
- ◆ 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 68 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.

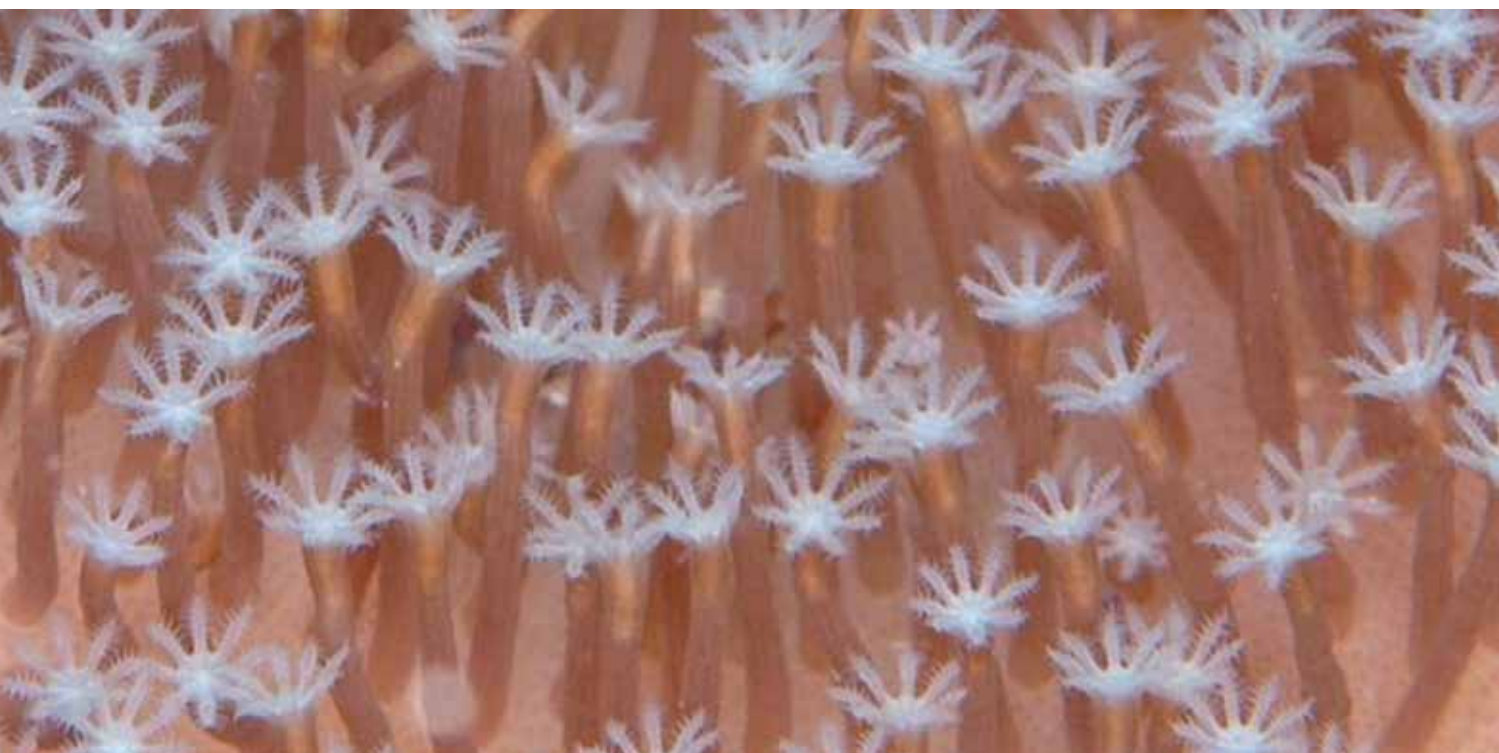




10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

Instrumentos financieros por categoría a 31-12-2018 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
ACTIVOS EN BALANCE	50.965	320	24	51.309
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos de patrimonio	-	320	-	320
Disponibles para la venta (Nota 12)	-	-	24	24
Partidas a cobrar	540	-	-	540
Activos financieros corrientes				
Cuentas comerciales a cobrar (Nota 13)	23.025	-	-	23.025
Deudores (Nota 13)	385	-	-	385
Anticipo a proveedores (Nota 13)	139	-	-	139
Activos financieros corrientes a coste amortizado	4.131	-	-	4.131
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 16)	22.745	-	-	22.745
PASIVOS EN BALANCE	127.916	-	-	127.916
Recursos ajenos no corrientes (Nota 23)	64.922	-	-	64.922
Recursos ajenos corrientes (Nota 23)	28.483	-	-	28.483
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 20)	34.511	-	-	34.511



Instrumentos financieros por categoría a 31-12-2017 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
ACTIVOS EN BALANCE	63.779	320	25	64.124
Activos financieros no corrientes				
Instrumentos de patrimonio	-	320	-	320
Disponibles para la venta (Nota 12)	-	-	25	25
Partidas a cobrar	632	-	-	632
Activos financieros corrientes				
Clientes (Nota 13)	30.521	-	-	30.521
Deudores (Nota 13)	798	-	-	798
Anticipo a proveedores (Nota 13)	69	-	-	69
Activos financieros corrientes	7.671	-	-	7.671
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 16)	24.088	-	-	24.088
PASIVOS EN BALANCE	137.438	-	-	137.438
Recursos ajenos no corrientes (Nota 23)	73.607	-	-	73.607
Recursos ajenos corrientes (Nota 23)	26.395	-	-	26.395
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 20)	37.436	-	-	37.436

Dentro del epígrafe 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:

CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS		31-12-2018	31-12-2017
(Miles de euros)			
Cuentas a cobrar:			
Clientes sin rating crediticio externo			
	Grupo 1	1.008	370
	Grupo 2	22.541	29.810
	Grupo 3	-	1.208
TOTAL CUENTAS A COBRAR		23.549	31.388
Caja en bancos y depósitos bancarios		31-12-2018	31-12-2017
(Miles de euros)			
<i>Según valoración de MOODY's</i>			
	A1	7	15
	A2	3.520	-
	A3	911	3.004
	Aa3	1	-
	B1	12	310
	Ba2	1	-
	Ba3	6	9
	Baa1	11.816	4.873
	Baa2	10.056	16.888
	Baa3	-	5.016
	Sin rating	1.430	2.621
		27.760	32.736

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.

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 13.



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 (25 miles de euros en 2017).

En el ejercicio 2018, la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial ha sufrido una variación negativa de 0,8 miles de euros (1,4 miles de euros en 2017), que ha sido registrada en el Otro resultado global.



13. CUENTAS COMERCIALES A COBRAR

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

CUENTAS COMERCIALES A COBRAR (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Clientes por ventas y prestación de servicios	24.053	32.055
Corrección de valor por pérdidas	(1.028)	(1.534)
Neto	23.025	30.521
Otros deudores	385	798
Anticipo a proveedores	139	69
TOTAL	23.549	31.388

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados con alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2018 ascienden a 2.064 miles de euros (2.203 miles de euros en 2017). 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 2018, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 950 miles de euros (1.653 miles de euros en 2017), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente, en miles de euros:

CUENTAS A COBRAR VENCIDAS Y NO PROVISIONADAS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Entre 3 y 6 meses	647	1.092
Más 6 meses	303	561
TOTAL	950	1.653

Las cuentas vencidas por las que no se había registrado deterioro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018, el Grupo ha firmado contratos de factoring sin recurso con entidades especializadas en este tipo de operaciones para el cobro de deuda pendiente con administraciones públicas de España e Italia por importe de 6.894 miles de euros (7.178 miles de euros en 2017).

Si bien, el Grupo viene realizando operaciones de factoring en el pasado, las mismas se realizan de manera aislada y puntual.



El detalle de la deuda factorizada por país y su coste financiero a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

2018	Factorizado	Interés	Total cobrado
España	3.361	33	3.328
Italia	3.533	101	3.432
	6.894	134	6.760
2017	Factorizado	Interés	Total cobrado
España	2.779	17	2.762
Italia	4.399	127	4.272
	7.178	144	7.034

Al 31 de diciembre de 2018, se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 174 miles de euros (266 miles de euros en 2017). El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE PROVISIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Saldo inicial	(1.534)	(1.613)
Ajuste adopción NIFF 9	(17)	-
Dotación	(174)	(266)
Reversión	-	86
Pérdidas irreversibles	174	276
Otros	523	(17)
Saldo final	(1.028)	(1.534)

El movimiento de la corrección por pérdida esperada en aplicación de NIFF 9 se detalla en la nota 3B.

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

ANTIGÜEDAD DE LA PROVISIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Menos de 3 meses	114	134
Más 6 meses	893	1.400
TOTAL	1.007	1.534

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

**VALOR NETO CONTABLE
CLIENTES Y OTRAS
CUENTAS A COBRAR**
(Miles de euros)

	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Euros	22.159	29.097
Libra esterlina	104	1.112
Dólares estadounidenses	816	992
Otras monedas	470	187
TOTAL	23.549	31.388

El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 del saldo de clientes que corresponde a organismos públicos, según su localización geográfica, es la siguiente:

**CLIENTES
ORGANISMOS PÚBLICOS**
(Miles de euros)

	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
España	2.212	2.366
Austria	210	201
Bélgica	261	214
Francia	178	362
Alemania	439	674
Gran Bretaña	77	144
Irlanda	2	32
Italia	1.433	1.533
Luxemburgo	22	18
Portugal	-	357
TOTAL CLIENTES ORGANISMOS PÚBLICOS	4.834	5.901

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rating crediticio de la deuda a cobrar a organismos

públicos, según su localización geográfica, es la siguiente:

RATING FINANCIERO (Miles de euros)	Rating financiero	Saldo al 31-12-18	RATING FINANCIERO (Miles de euros)	Rating financiero	Saldo al 31-12-17
Alemania	Aaa	439	Alemania	Aaa	674
Andalucía	Baa2	314	Andalucía	Baa3	211
Aragón	BBB	71	Aragón	BBB-	120
Asturias	Baa1	24	Asturias	BBB	36
Austria	Aaa	210	Austria	Aaa	201
Baleares	BBB+	124	Baleares	BBB	128
Bélgica	Aaa	261	Bélgica	AA-	214
Canarias	BBB+	109	Canarias	BBB-	297
Cantabria	BBB	183	Cantabria	BBB	75
Castilla la Mancha	Ba1	103	Castilla la Mancha	Ba2	114
Castilla y León	Baa1	174	Castilla y León	Baa2	176
Cataluña	Ba3	248	Cataluña	Ba3	294
Ceuta y Melilla	-----	-	Ceuta y Melilla	-----	6
Extremadura	Baa2	36	Extremadura	Baa3	5
Francia	Aaa	178	Francia	Aa2	362
Galicia	Baa1	195	Galicia	Baa2	259
Gran Bretaña	Aa2	77	Gran Bretaña	Aa1	144
Irlanda	A2	2	Irlanda	A3	32
Italia	Baa3	1.433	Italia	Baa2	1.531
Luxemburgo	Aaa	22	Luxemburgo	Aaa	18
Madrid	Baa1	369	Madrid	Baa2	242
Murcia	Ba1	31	Murcia	Ba2	20
Navarra	A+	2	Navarra	A	14
País Vasco	A3	14	País Vasco	Baa1	31
Portugal	Baa3	-	Portugal	Ba1	357
Rioja	BBB	16	Rioja	BBB	-
Valencia	Ba1	199	Valencia	Ba2	340
TOTAL		4.834	TOTAL		5.901

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.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se ha reclamado intereses de demora debido a la mejora de plazos de cobro en el sector público.

14. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de “Otros activos corrientes” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el que se indica a continuación:

OTROS ACTIVOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Gastos anticipados	923	2.357
Administraciones públicas	3.146	3.768
TOTAL	4.069	6.125

El detalle del saldo con administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Por IVA	2.287	2.917
Otros	859	851
TOTAL	3.146	3.768

15. EXISTENCIAS

EXISTENCIAS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Comerciales	521	1.805
Materias primas y otros aprovisionamientos	4.162	5.237
Productos en curso y semiterminados	8.871	7.301
Productos terminados	7.062	9.371
Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	190
TOTAL	20.616	23.904

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 35.875 miles de euros en 2018 (34.886 miles de euros en 2017) (Nota 32).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro del valor de las existencias en los ejercicios 2018 y 2017.

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



16. 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.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Caja y saldos con entidades de crédito	20.614	21.131
Equivalentes de efectivo	2.131	2.957
TOTAL	22.745	24.088

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 incluyen depósitos bancarios a corto plazo con un rendimiento del 0,01%. (entre el 0,02% y el 0,1% en 2017) y con vencimiento entre enero y marzo de 2019.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.



17. CAPITAL Y PRIMA DE EMISIÓN

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social de PharmaMar asciende a 11.132 miles de euros y está representado por 222.649 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 / Miles de acciones)	Nº Acciones	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias
Saldo al 1 de enero de 2017	220.995	11.110	69.189	(3.247)
Venta de acciones propias	1.530	-	-	4.378
Compra de acciones propias	(1.906)	-	-	(6.186)
Planes de acciones	212	-	-	585
Ampliación de capital	444	22	2.089	-
Saldo al 1 de enero de 2018	221.275	11.132	71.278	(4.470)
Venta de acciones propias	2.164	-	-	4.949
Compra de acciones propias	(2.433)	-	-	(3.446)
Planes de acciones	227	-	-	724
Saldo al 31 de diciembre de 2018	221.233	11.132	71.278	(2.243)

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.

En mayo de 2017 la Sociedad llevó a cabo una ampliación de capital (con la emisión de 444.400 nuevas acciones ordinarias, representativas del 0,2% del capital social, a un precio de suscripción por acción de 4,75 euros (0,05 euros de valor nominal más 4,70 euros de prima de emisión). La ampliación fue íntegramente suscrita por The Specialised Therapeutics Unit Trust (STA Trust). Dicha operación se realizó en el ámbito de un contrato de licencia firmado en esa misma fecha con Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd.

El importe total del aumento de capital (valor nominal más prima de emisión) ascendió a 2.111 miles de euros, con un importe nominal de 22,2 miles de euros y una prima de emisión total de 2.089 miles de euros.

Acciones Propias

El número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2018 asciende a 221.233 miles (221.275 miles de acciones en 2017). 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 2018, la sociedad dominante poseía 1.416 miles de acciones propias (1.374 miles en 2017).

En 2018, el Grupo adquirió 2.433 miles de acciones propias (1.906 miles en 2017) por 3.446 miles de euros (6.186 miles de euros en 2017), y vendió 2.391 miles de acciones propias (1.742 miles en 2017), registrándose una pérdida de 2.162 mil euros (una plusvalía de 611 mil euros en 2017).

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 2018, son los siguientes:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA (1)		PART. TOTAL
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	%
José M ^a Fernández Sousa - Faro (1)	14.318.261	6,431%	10.354.841	4,651%	11,082%

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



18. 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 2.226 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 dominante 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 dominante 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 de la Sociedad dominante, importe que se indica en la nota 8.

La propuesta de distribución del resultado de 2018 y otras reservas de la sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2018 aprobada es la siguiente:

BASE DE REPARTO Y DISTRIBUCIÓN

(Miles de euros)

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(31.116)	(136.841)
	(31.116)	(136.841)
Distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(31.116)	(136.841)
	(31.116)	(136.841)

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

19. PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

En los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 es el que se muestra a continuación:

PARTICIPACIONES NO DOMINANTES (Miles de euros)

	Intereses Minoritarios
Saldo al 1 de enero de 2017	(3.863)
Resultado 2017	(19)
Saldo al 1 de enero de 2018	(3.882)
Resultado 2018	(18)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(3.900)

En 2018, Noscira tuvo un resultado negativo de 67 miles de euros (resultado negativo de 71 miles de euros en 2017), del que a las participaciones no

dominantes les corresponde 18 miles de euros (19 miles de euros en 2017), en consonancia con su porcentaje de participación en la sociedad (26,7%).



20. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Deudas por compras o prestación de servicios	31.231	35.830
Deudas con partes vinculadas	836	777
Anticipos recibidos por pedidos	2.200	659
Otras cuentas a pagar	244	170
TOTAL	34.511	37.436

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 (714 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 674 miles de euros en 2017) a las asignaciones devengadas y no cobradas por consejeros de Genómica que a su vez lo

son de PharmaMar (28 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 y 28 miles de euros en 2017) y 94 miles de euros correspondientes a los consejeros de Noscira en 2018 y 75 miles de euros en 2017.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2018 pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

INFORMACIÓN DE PAGOS	31-12-2018 Días	31-12-2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	47	49
Ratio de operaciones pagadas	61	50
Ratio de operaciones pendientes de pago	50	48
Total pagos realizados (Miles de euros)	66.468	78.540
Total pagos pendientes (Miles de euros)	10.277	11.204

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 es de 47 días (49 días en 2017).

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



21. INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Ingresos diferidos no corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos:

- ◆ Los ingresos diferidos no corrientes disminuyen de 7.234 miles de euros en diciembre de 2017 a 2.120 miles de euros en diciembre 2018. Esta variación se debe principalmente al reconocimiento de los ingresos diferidos no corrientes del acuerdo con Chugai relativo a Zepsyre como consecuencia de la rescisión anticipada por parte de Chugai Pharmaceutical Co. del acuerdo de licencia de Zepsyre® para el territorio de Japón firmado con PharmaMar en diciembre de 2016, la rescisión mencionada, eliminaba las obligaciones de PharmaMar en virtud de dicho acuerdo (nota 1 y 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.

INGRESOS DIFERIDOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Subvenciones	2.120	2.130
Ingresos diferidos	-	5.104
TOTAL	2.120	7.234

Ingresos diferidos corrientes

Como se explica en el párrafo anterior, como consecuencia de la finalización anticipada por parte de Chugai del contrato de licencia de Zepsyre en el territorio de Japón, se han reconocido como ingresos 10.007 miles de euros. (Nota 27).

INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-18	Saldo al 31-dic-17
Ingresos diferidos	168	10.221
TOTAL	168	10.221



22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El epígrafe otros pasivos no corrientes, por importe de 779 miles de euros (785 miles en 2017) recoge principalmente obligaciones por prestaciones de jubilación que ascienden a 605 miles de euros (590 miles en 2017).

El epígrafe otros pasivos corrientes por un importe de 2.954 miles de euros (2.826 miles de euros en 2017) recoge fundamentalmente los importes adeudados a administraciones públicas por importe de 2.209 miles de euros (2.478 miles de euros en 2017).



23. DEUDA FINANCIERA

El detalle de las deudas financieras no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

DESGLOSE DEUDA FINANCIERA NO CORRIENTE (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Deudas con entidades de crédito	24.279	33.394
Obligaciones y otros valores negociables	16.501	16.350
Deuda financiera con organismos oficiales	24.142	23.863
TOTAL	64.922	73.607

DESGLOSE DEUDA FINANCIERA CORRIENTE (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Deudas con entidades de crédito	25.830	21.002
Obligaciones y otros valores negociables	405	510
Deuda financiera con organismos oficiales	2.248	4.730
Acreedores por arrendamientos financieros	-	153
TOTAL	28.483	26.395

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 2018 y 2017:

(Miles de euros)	Nº de productos	Vencimientos	Saldo al 31-12-18	Nº de productos	Vencimientos	Saldo al 31-12-17
Deuda no corriente						
PharmaMar	10	2021-2024	24.279	10	2021-2024	33.231
Genómica	-	-	-	1	2019	163
TOTAL DEUDA NO CORRIENTE	10		24.279	11		33.394
Deuda corriente						
Préstamos bancarios						
PharmaMar	11	2021-2024	10.080	10	2021-2024	8.278
Genómica	1	2019	164	3	2019	273
ZelnovaZeltia	-	-	-	1	2017	125
	12		10.244	14		8.676
Pólizas de créditos						
PharmaMar	10	2019	12.318	15	2018	8.784
Genómica	3	2019	593	6	2018	1.190
ZelnovaZeltia	1	-	-	3	-	-
	14		12.911	24		9.974
Efectos y certificaciones						
PharmaMar	1	2019	2.064	-	-	1.799
Xylazel	-	-	-	-	-	404
	1		2.064	-		2.203
Deudas por intereses y otras deudas						
PharmaMar	-	-	72	-	-	95
Genómica	-	-	539	-	-	54
	-		611	-		149
TOTAL DEUDA CORRIENTE	27		25.830	38		21.002

Deuda no corriente

PharmaMar tiene un préstamo con garantía hipotecaria por un importe de 5.263 miles de euros (6.142 miles de euros en 2017), 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:

CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN DEUDA FINANCIERA NO CORRIENTE (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
2019	-	8.951
2020	9.157	9.320
2021	8.123	8.123
2022	5.034	5.034
2023 y siguientes	1.965	1.966
TOTAL	24.279	33.394

Deuda corriente

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

DESGLOSE DEUDA CORRIENTE CON ENTIDADES DE CRÉDITO (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Préstamos bancarios	10.244	8.676
Pólizas de crédito	12.911	9.974
Efectos y certificaciones descontados	2.064	2.203
Deudas por intereses y otras deudas	611	149
TOTAL	25.830	21.002

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita si bien la mayoría son de renovación anual. A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene firmadas 14 pólizas de crédito (24 pólizas de crédito a diciembre de 2017) por un límite total de 17.070 miles de euros (29.120 miles de euros en 2017).

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% y el 3,25% (entre el 1,25% y el 3,25% en diciembre de 2017).

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

TIPOS DE INTERÉS EFECTIVO	2018	2017
Descubiertos bancarios	29,00%	25,50%
Préstamos bancarios	2,12%	2,37%
Pólizas de crédito	2,18%	2,90%
Descuento de efectos	1,54%	2,05%

La exposición del Grupo a las deudas financieras a tipo variable a 31 de diciembre de 2018 es de 22.736 miles de euros (22.953 miles de euros en 2017), referenciado principalmente al Euribor a tres meses.

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

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.

B) 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 2018, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 26.390 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 (28.593 miles de euros en 2017), de los

que 24.142 miles de euros son deuda no corriente (23.863 miles de euros en 2017) y 2.248 miles de euros son deuda corriente (4.730 miles de euros en 2017).

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

CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
2019	-	4.454
2020	4.798	4.780
2021	4.446	4.079
2022	4.390	3.862
2023 y siguientes	10.508	6.688
TOTAL	24.142	23.863

C) Valor Razonable

El valor razonable y el valor en libros de las deudas financieras no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

VALOR RAZONABLE Y VALOR EN LIBROS DEUDA FINANCIERA (Miles de euros)	Valor Razonable		Valor en Libros	
	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
No corriente				
Préstamos Bancarios	24.279	33.394	24.279	33.394
Deuda con organismos oficiales	28.025	29.000	24.142	23.863
Obligaciones y bonos	17.000	17.000	16.501	16.350
TOTAL	69.304	79.394	64.922	73.607
Corriente				
Préstamos Bancarios	10.245	8.676	10.244	8.676
Pólizas de crédito	12.912	9.973	12.911	9.974
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	2.064	2.203	2.064	2.203
Deuda por intereses	72	94	72	94
Deuda con organismos oficiales	2.893	5.470	2.248	4.730
Obligaciones y bonos	404	510	405	510
Acreedores por arrendamiento financiero	-	153	-	153
Otras deudas	538	54	539	55
TOTAL	29.128	27.133	28.483	26.395

24. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

i. Impuestos diferidos

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

IMPUESTOS DIFERIDOS NETOS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-2018	Saldo al 31-12-2017
Activos por impuestos diferidos	33.333	37.684
Pasivos por impuestos diferidos	(3.565)	(4.203)
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO NETO	29.768	33.481

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 2017	25.333	6.728	4.038	4.028	40.127
Retención Withholding tax	-	3.696	-	-	3.696
Imputados a resultados	(4.877)	-	(504)	(758)	(6.139)
Al 31 de diciembre de 2017	20.456	10.424	3.534	3.270	37.684
Retención Withholding tax	-	429	-	-	429
Imputados a resultados	(3.476)	-	(497)	(807)	(4.780)
Al 31 de diciembre de 2018	16.980	10.853	3.037	2.463	33.333

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 2018 y 2017 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)	Revalorización Inmuebles de Inversión	Revalorización marcas vida útil indefinida	Subvenciones de capital y otros	TOTAL
Al 1 de enero de 2017	(1.025)	(2.229)	(2.574)	(5.828)
Imputados a resultados	-	-	1.625	1.625
Al 31 de diciembre de 2017	(1.025)	(2.229)	(949)	(4.203)
Imputados a resultados	-	-	638	638
Al 31 de diciembre de 2018	(1.025)	(2.229)	(311)	(3.565)

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 2019 a 2028. Como consecuencia de ese análisis, el Grupo no ha tomado en consideración bases imponibles pendientes de compensar por importe de 229 millones de euros (102 millones de euros en 2017) así como diferencias de distinto tratamiento contable por importe de 69 millones de euros (75 millones de euros en 2017).

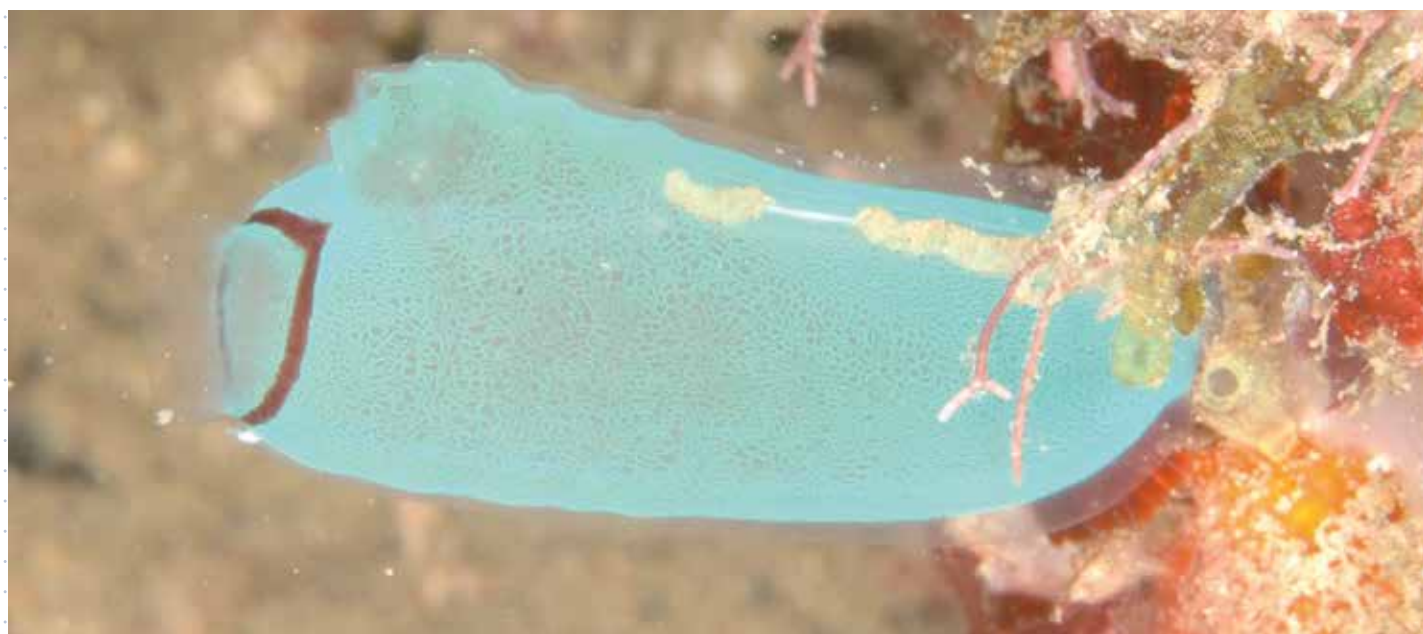
A la misma fecha, adicionalmente, existen deducciones pendientes de aplicar que tampoco

han sido reconocidas en el balance por importe de 203.430 miles de euros (197.494 miles de euros en 2017).

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 2018 y 2017 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 2018:

CRÉDITOS FISCALES GENERADOS POR:	Importe Total	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033 y siguientes
Deducciones pendientes aplicación I+D	197.234	12.522	13.383	9.776	11.002	10.852	10.108	11.455	9.784	9.451	9.342	8.128	10.669	9.146	11.438	50.178
Otras Deducciones pendientes	6.196	-	5.273	371	168	384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	203.430	12.522	18.656	10.147	11.170	11.236	10.108	11.455	9.784	9.451	9.342	8.128	10.669	9.146	11.438	50.178



ii. Impuesto sobre las ganancias

En 2018, 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.; 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, Genómica Brasil Ltda, Copyr, SpA, Genómica (Wuhan) Trading Co.Ltd. (China) 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:

	31-12-18	31-12-17
Resultado antes de impuestos (Miles de euros)	(18.704)	(24.702)
Tipo impositivo (25%)	4.676	6.176
Efecto fiscal de:		
- Ingresos exentos y otros conceptos menores	2.947	2.090
- Reversión deterioro provisión cartera	(2.213)	(2.213)
- Otros ajustes	(10.830)	(12.562)
- Monetización de deducciones	7.919	3.000
Ingreso (gasto) por impuesto	(2.499)	(3.509)

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 2018 y 2017 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 en cada ejercicio.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

Así mismo, durante el ejercicio 2018, la compañía ha registrado un ingreso de 7.919 miles de euros dentro del gasto por Impuesto, originado por el cobro de la monetización de deducciones por investigación y desarrollo.

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

(GASTO) / INGRESO POR IMPUESTO (Miles de euros)	31-12-18	31-12-17
Impuesto corriente	6.641	1.005
Impuesto diferido	(4.142)	(4.514)
TOTAL	2.499	(3.509)

En general, el tipo de gravamen aplicable al Grupo es el tipo impositivo legalmente establecido en España (25%), salvo por las operaciones cuyos resultados tributan en Italia a un tipo de 30% aproximadamente. El impacto de las diferencias en los tipos impositivos aplicables a otras filiales extranjeras no es significativo.

El importe del impuesto corriente de 6.641 miles de euros contiene principalmente el efecto del ingreso por monetización indicado más arriba (7.919 miles de euros).

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 2018.

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 impuestos 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.U.	2010-2013	2011-2013	2T 2011 - 4T 2013	2T 2011 - 4T 2013	-
Zelnova, 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. Actualmente penden del Tribunal Económico Administrativo Regional (TEAR) 16 reclamaciones y del Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) 2 reclamaciones.

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.

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. Actualmente se encuentra presentado un recurso en la Audiencia Nacional. 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.



25. ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS

Tal y como se indica en la nota 1, el Grupo vendió el 20 de septiembre de 2018 su filial Xylazel, S.A., dedicada a la fabricación, suministro y distribución de productos para el tratamiento, protección y decoración de la madera y metales, pinturas especiales y productos similares, así como otros productos para la construcción. El comprador, Akzo Nobel Coatings, S.L. (filial española del Grupo Akzo Nobel) adquirió el 100% de las acciones, que representan la totalidad del capital social de Xylazel, por un importe total en

efectivo de 21,8 millones de euros, calculado sobre una base libre de efectivo y de deuda.

Xylazel formaba parte del segmento de química de gran consumo.

El rendimiento financiero y la información sobre el flujo de caja presentados corresponden al período terminado el 20 de septiembre de 2018 y al año terminado el 31 de diciembre de 2017.

RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Miles de euros)	20-09-18	31-12-17
Ingresos	16.377	20.551
Gastos	(14.953)	(18.709)
Resultado antes de impuestos	1.424	1.842
Impuesto sociedades	(363)	(395)
Resultado de actividades interrumpidas después de impuestos	1.061	1.447
Ganancia por la venta de la dependiente después de impuestos	9.591	-
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	10.652	1.447

INGRESO NETO EN EFECTIVO GENERADO POR LA DEPENDIENTE (Miles de euros)	20-09-18	31-12-17
Entrada neta de efectivo de actividades de explotación	1.424	1.500
Entrada/(Salida) neta de efectivo de actividades de inversión	21.272	(512)
INGRESO NETO EN EFECTIVO GENERADO POR LA DEPENDIENTE	22.696	988

DETALLES DE LA VENTA DE LA DEPENDIENTE (Miles de euros)	20-09-18
Contraprestación recibida en efectivo	21.776
Gastos de la venta	(504)
Importe en libros de activos netos vendidos	(11.681)
GANANCIA POR LA VENTA DE LA DEPENDIENTE	9.591

Los importes en libros de los activos y pasivos de la dependiente en la fecha de la venta eran los siguientes:

DESGLOSE DEL IMPORTE EN LIBROS DE ACTIVOS NETOS VENDIDOS	20-09-18
Inmovilizado material, inmaterial y otros activos no corrientes	4.187
Existencias	5.366
Clientes y otros activos corrientes	8.592
Total activos	18.145
Pasivos no corrientes	(10)
Acreedores comerciales	(2.795)
Obligaciones por prestaciones a los empleados	(791)
Otros pasivos corrientes	(2.868)
Total pasivos	(6.464)
ACTIVOS NETOS	11.681



26. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

PROVISIÓN PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Saldo inicial	5.860	6.988
Provisión en gasto	6.909	5.019
Pagos realizados	(6.305)	(5.776)
Trasposos y otros	(198)	1
TOTAL	6.266	6.232

27. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el desglose de la cifra de negocios es el siguiente:

DESGLOSE DE INGRESOS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Ventas de producto	155.439	163.166
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(21.851)	(21.033)
	133.588	142.133
Acuerdos de licencia y co-desarrollo	24.659	12.357
Royalties	3.916	4.362
Prestación de servicios	424	26
TOTAL	162.587	158.878

El desglose de la cifra de negocios por segmentos y zonas geográficas se recoge en la Nota 5.

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 2018 y 2017 son los siguientes:

DESGLOSE ROYALTIES Y LICENCIAS (Miles de euros)	31-12-18	31-12-17
Grupo Johnson & Johnson (Janssen Products LP) (Yondelis®)	3.369	3.913
Taiho Pharmaceuticals Co. (Yondelis®)	547	449
Total Royalties	3.916	4.362
Chugai Pharmaceutical Co (Zepsyre®)	18.112	10.888
Seattle Genetics Inc.	4.074	-
Impilo	2.000	-
Eczasibasi (Aplidin®)	-	500
Zepsyre®	473	969
Total Licencias	24.659	12.357
TOTAL	28.575	16.719



Janssen Products LP (Yondelis®)

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 2018, 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, ni en 2018 ni en 2017 PharmaMar registró ningún importe bajo este concepto.

El importe atribuido a la fase de comercialización corresponde a royalties que se reconocen en función de su devengo. En 2018 se han reconocido royalties por importe de 3.369 miles de euros por ventas de Yondelis® (3.913 miles de euros en 2017).

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 2015, Taiho obtuvo de la agencia reguladora japonesa (PMDA) autorización de comercialización de Yondelis® para el tratamiento de varios subtipos de sarcoma de tejidos blandos.

En consecuencia, en 2018, se reconocieron royalties por importe de 547 miles de euros (449 miles de euros en 2017) por las ventas de Yondelis® en Japón.

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® en Japón para el tratamiento del mieloma múltiple.

Según los términos del acuerdo, PharmaMar recibió 5.000 miles de euros a la firma del acuerdo. 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).

Una vez que la solicitud de autorización de comercialización de Aplidin fue rechazada por la EMA/Comisión Europea, este contrato se dio por terminado.

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.

En 2018 y 2017 no se han recibido cobros en relación con este acuerdo.

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 recibió, y reconoció como ingreso, el importe de 229 miles de euros en concepto de pago inicial en 2016.

En diciembre de 2018 la agencia regulatoria australiana (TGA, por sus siglas en inglés) ha

informado a Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA) de la aprobación de Aplidin® (Plitidepsina) para el tratamiento múltiple en combinación con dexametasona.

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. A la firma del acuerdo PharmaMar recibió y reconoció como ingreso, 450 miles de euros además de otros 450 miles de euros por alcanzar un hito regulatorio. En 2018 y 2017 no se han recibido cobros en relación con este acuerdo.

Eip Eczacibasi Ilac Pazarlama A.S. (Aplidin®)

En mayo de 2017, PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Eip Eczacibasi Ilac Pazarlama A.S, establecida en Turquía, para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino Aplidin® (plitidepsina) para el tratamiento de tumores hematológicos. PharmaMar recibió, y reconoció como ingreso, el importe de 500 miles de euros en concepto de pago inicial.

En 2018 no se han recibido cobros en relación con este acuerdo.

Pint Pharma International, S.A. (Aplidin®)

En mayo de 2018 PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Pint Pharma International, S.A. establecida en Suiza, en virtud del cual Pint recibe ciertos derechos y licencias exclusivos para la comercialización de Aplidin® en la indicación de múltiple mieloma. El contrato establece una serie de cobros por el cumplimiento de determinados hitos regulatorios, así como royalties. En diciembre de 2018, la aprobación de Aplidin® por las autoridades australianas, ha supuesto el reconocimiento de un ingreso por importe

de 263 miles de euros. PharmaMar conservará los derechos de producción en exclusiva y suministrará el producto terminado a Pint para su comercialización.

El contrato no contempla obligaciones de desempeño adicionales por parte de PharmaMar.

[Chugai Pharmaceutical Co. \(Zepsyre®\)](#)

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, Zepsyre® (lurbinedina), en Japón.

Dado que PharmaMar se comprometía a llevar a cabo ciertos ensayos clínicos, el registro como ingreso del cobro inicial de 30.000 miles de euros debía diferirse en función del grado de avance alcanzado en los mencionados ensayos clínicos. De esta forma, en 2016 se imputaron como ingresos en la cuenta de resultados 6.000 millones y 8.888 miles de euros en 2017.

Como se indica en la Nota 1, en abril de 2018 Chugai comunicó a PharmaMar su decisión de ejercitar su derecho a terminar el Acuerdo sin causa con un año de preaviso. En el mes de junio de 2018, ambas compañías alcanzaron un acuerdo de terminación anticipada, en virtud del cual la fecha de terminación efectiva del contrato de licencia se anticipaba al día de la firma del mismo, quedando ambas compañías liberadas de cualquier obligación bajo el citado contrato a partir de este momento. De esta forma, PharmaMar recuperó todos los derechos sobre Zepsyre® en Japón con efecto inmediato. La consecuencia contable de dicha terminación anticipada es el reconocimiento como ingreso del saldo registrado como ingresos diferidos en relación con este acuerdo (15.112 miles de euros).

Adicionalmente, en 2018 PharmaMar recibió de Chugai un pago de 3.000 miles de euros en compensación por la terminación anticipada acordada del contrato.

En 2017, se recibieron 2.000 miles de euros adicionales por haber alcanzado el primero de los hitos clínicos contemplado en el acuerdo.

[Seattle Genetics Inc.](#)

En febrero de 2018, PharmaMar firmó con Seattle Genetics Inc. un acuerdo de licencia bajo el cual Seattle Genetics recibía los derechos en exclusiva para todo el mundo sobre ciertas moléculas propiedad de PharmaMar, para desarrollar por su propia cuenta anticuerpos conjugados (ADC's por sus siglas en inglés), sin que PharmaMar contraiga en virtud del contrato ninguna obligación adicional respecto al desarrollo.

De acuerdo con los términos del acuerdo PharmaMar recibió en 2018 un pago inicial de 4.074 miles de euros registrado como ingreso del ejercicio, y podría recibir cobros posteriores si Seattle Genetics continúa el desarrollo clínico de los ADC's.

[Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd \(Zepsyre®\)](#)

En mayo de 2017, PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Specialised Therapeutics Asia Pte, Ltd (STA), establecida en Singapur, para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino Zepsyre® (Lurbinedina). PharmaMar recibió 179 miles de euros, y reconoció como ingreso 147 miles de euros en concepto de pago inicial en base al grado de avance de los ensayos de Fase III. En 2018 la Sociedad ha registrado el ingreso pendiente por importe de 32 miles de euros.

En relación con este acuerdo de licencia, STA suscribió 444.400 acciones de PharmaMar por importe total de 2.211 miles de euros (Nota 17).

[Boryung Pharmaceutical \(Zepsyre®\)](#)

En noviembre de 2017, se firmó un acuerdo de licencia con Boryung Pharma para comercializar el compuesto antitumoral de origen marino Zepsyre® (Lurbinedina) en Corea del Sur. PharmaMar recibió 1.000 miles de euros, y reconoció como ingreso 822 miles de euros en concepto de pago inicial en base al grado de avance de los ensayos de Fase III. En 2018 se ha registrado un ingreso de 178 mil euros.

28. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En la siguiente tabla se muestran las cantidades destinadas a I+D por segmento de actividad en 2018 y 2017.

2018					
	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	TOTAL
Total gasto	(63.741)	(4.941)	(5.105)	(223)	(74.010)
Capitalización	-	-	-	-	-
Gastos de investigación y desarrollo	(63.741)	(4.941)	(5.105)	(223)	(74.010)

2017					
	Oncología	Diagnóstico	RNAi	Química de gran consumo	TOTAL
Total gasto	(71.190)	(1.980)	(5.371)	-	(78.541)
Capitalización	-	-	-	-	-
Gastos de investigación y desarrollo	(71.190)	(1.980)	(5.371)	-	(78.541)

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

Los gastos generales y de administración a nivel consolidado ascendieron a 17.431 miles de euros, un 0,6% con respecto a 2017 (17.324 miles de euros en 2017).

Los otros gastos de explotación a nivel consolidado, relacionados principalmente con las funciones corporativas, se redujeron a 9.476 miles de euros en 2018, un 12,6% menos que en 2017 (10.843 miles de euros).



30. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

Los gastos comerciales y de marketing han aumentado en 2018 cerca de un 3,8% con respecto a 2017, hasta 41.819 miles de euros (40.294 miles de euros en 2017). En el segmento de oncología estos gastos disminuyeron hasta 23.596 miles de euros, frente a 24.118 miles de euros en 2017. Este descenso se debe principalmente a la disminución de actividades comerciales médicas,

mayor rotación de la plantilla comercial, así como a unos menores costes de distribución. A las compañías del segmento de química de gran consumo les corresponden 15.456 miles de euros (14.035 miles de euros en 2017), el incremento en este segmento se debe al desarrollo de nuevos proyectos de marketing, así como al crecimiento de los departamentos comercial y de marketing.



31. OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS

El desglose es el siguiente:

OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS (Miles de euros)	31-12-18	31-12-17
Subvenciones de capital	1.507	3.574
Otros resultados	359	(52)
TOTAL	1.866	3.522

32. GASTOS POR NATURALEZA

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

GASTOS POR NATURALEZA (Miles de euros)	31-12-18	31-12-17
Variación de existencia de productos terminados y en curso	(426)	(1.235)
Materias primas y consumibles utilizados	36.301	36.121
Gastos por prestaciones a los empleados	50.701	50.138
Amortización	6.862	6.611
Pérdidas / (Reversiones) por deterioro	(2.142)	2.142
Transporte	4.647	4.354
Costes de comercialización	14.272	15.078
Gastos i+d	35.906	37.509
Otros gastos	32.404	31.220
TOTAL	178.525	181.938

Los otros gastos incluyen principalmente gastos relacionados con 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:

GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS (Miles de euros)	31-12-18	31-12-17
Sueldos y salarios	38.199	38.203
Indemnizaciones	2.736	2.020
Cotizaciones Seguridad Social	7.895	7.852
Coste por pensiones	36	34
Planes de acciones	230	225
Otras cargas sociales	1.605	1.804
TOTAL	50.701	50.138

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

NÚMERO MEDIO EMPLEADOS POR CATEGORÍA	31-12-18	31-12-17
Personal de dirección	43	41
Profesionales técnicos	265	297
Personal administrativo	101	100
Personal comercial	90	75
Otro personal asalariado	100	106
TOTAL	599	619

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

(HOMBRES)	31-12-18	31-12-17
Personal de dirección	28	26
Profesionales técnicos	110	120
Personal administrativo	31	33
Personal comercial	46	41
Otro personal asalariado	46	47
TOTAL	261	267

(MUJERES)	31-12-18	31-12-17
Personal de dirección	15	15
Profesionales técnicos	155	177
Personal administrativo	70	67
Personal comercial	44	34
Otro personal asalariado	54	59
TOTAL	338	352

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

NÚMERO MEDIO EMPLEADOS	31-12-18	31-12-17
Hombres	261	267
Mujeres	338	352
TOTAL	599	619

A 31 de diciembre de 2018 de los 9 miembros del Consejo de Administración dos son mujeres (mismo dato en 2017). De los 21 directivos de PharmaMar (mismo dato en 2017), incluidos los consejeros ejecutivos en la fecha de cierre, seis son mujeres (mismo dato en 2017).

El número medio de personas empleadas por las sociedades comprendidas en el Grupo, con discapacidad mayor o igual del 33% es de 8 personas (13 personas en 2017).



34. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

RESULTADOS FINANCIEROS NETOS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Por deudas con terceros y gastos asimilados	(4.708)	(5.102)
Diferencias negativas de cambio	(447)	(811)
Gastos Financieros	(5.155)	(5.913)
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	69	94
Diferencias positivas de cambio	454	654
Ingresos Financieros	523	748
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO	(4.632)	(5.165)

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 2018 y 2017 son como sigue:

RESULTADOS POR ACCIÓN (BÁSICAS)	2018	2017
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(5.535)	(26.746)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	220.516	220.677
RESULTADOS BÁSICOS POR ACCIÓN (EUROS)	(0,03)	(0,12)

RESULTADOS POR ACCIÓN DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN (BÁSICAS)	2018	2017
Resultado de las actividades que continúan (Miles de euros)	(16.205)	(28.212)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	220.516	220.677
RESULTADOS BÁSICOS POR ACCIÓN (EUROS)	(0,07)	(0,13)

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 2018 y 2017 son como sigue:

RESULTADOS POR ACCIÓN (DILUIDAS)	2018	2017
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(5.535)	(26.746)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones)	220.945	221.181
RESULTADOS BÁSICOS POR ACCIÓN (EUROS)	(0,03)	(0,12)

RESULTADOS POR ACCIÓN DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN (DILUIDAS)	2018	2017
Resultado de las actividades que continúan (Miles de euros)	(16.205)	(28.212)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones)	220.945	221.181
RESULTADOS DILUIDOS POR ACCIÓN (EUROS)	(0,07)	(0,13)

La conciliación entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación y el número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos

de la ganancia diluida por acción se presenta a continuación:

CONCILIACIÓN ACCIONES BÁSICAS VS DILUIDAS	2018	2017
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	220.516	220.677
Ajuste por: Plan de entrega de acciones (Miles de acciones)	429	504
NÚMERO MEDIO PONDERADO DE ACCIONES ORDINARIAS A EFECTOS DE LA GANANCIA DILUIDA POR ACCIÓN	220.945	221.181

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 2018 y 2017 por los Consejeros de PharmaMar:

CONCEPTO RETRIBUTIVO (Miles de euros)	2018	2017
Retribución fija Consejeros ejecutivos	1.141	1.128
Retribución variable Consejeros ejecutivos	158	157
Retribución fija por pertenencia a Consejo de Administración	606	567
Dietas por asistencia a Consejo de Administración y sus Comisiones	423	386
Retribución fija por pertenencia a comisiones del Consejo	537	529
Retribución por pertenencia a otros Consejos de sociedades del Grupo	101	109
Retribución Consejero Coordinador	17	16
Otras retribuciones	344	335
TOTAL	3.327	3.227

El epígrafe "Otras retribuciones", en 2018 y 2017, hace referencia a ciertos beneficios asistenciales que reciben Presidente y Vicepresidente de la Sociedad como seguro de accidentes, bajo póliza colectiva para los empleados de la Sociedad o el seguro de asistencia sanitaria, bajo póliza colectiva para los empleados de la Sociedad, además de oficina representativa en la sede operativa, equipos de comunicación, medios de pago, personal de apoyo, sistemas y personal de seguridad así como vehículo representativo y adecuado a sus cometidos. Asimismo, incluyen 12

miles de euros que la Sociedad paga en concepto de primas de seguros de vida y de ahorro (seguro sobre la vida-seguro de ahorro) a favor de cada uno de los dos Consejeros ejecutivos.

Respecto a la retribución variable del consejero ejecutivo, se ha devengado hasta el momento una remuneración variable de 158 miles de euros, según la evaluación de objetivos aprobada en el Consejo de Administración en su sesión de 29 de enero de 2019, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Dicha evaluación

de objetivos no se ha dado por concluida al necesitar la Comisión de Nombramientos y Retribuciones recabar datos adicionales. Si todos los objetivos pendientes de la información adicional se cumplieran, la retribución variable podría verse incrementada en un máximo potencial adicional de 105 miles de euros. La percepción en su caso de dicha retribución sería con cargo al cumplimiento de objetivos ligados a la retribución variable correspondiente al ejercicio 2018, considerándose retribución variable del ejercicio 2018.

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 2018 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 2018 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 años 2018 y 2017 son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.

El 5 de mayo de 2014 Zeltia suscribió un acuerdo de servicios de consultoría y mediación con uno de nuestros consejeros, contrato en el que le sucedió PharmaMar como consecuencia de la fusión de PharmaMar-Zeltia. Según los términos del contrato, el consejero se comprometía a prestar determinados servicios de consultoría y mediación en relación con una posible enajenación de algunos de los activos de PharmaMar y, en caso de que dicha enajenación se produjera, tendría derecho a una comisión de éxito equivalente al 2% del precio total de compra. De acuerdo con los términos de este acuerdo, el consejero recibió en 2018 una comisión por importe de 436,5 miles de euros en relación con la venta de Xylazel.

En 2018 una sociedad vinculada a uno de los miembros del Consejo de Administración ha prestado servicios a dos sociedades del Grupo por importe de 13 miles de euros (15 miles de euros en 2017).

Operaciones con directivos de la Sociedad dominante

La alta dirección de la Sociedad ha recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 1.908 miles de euros (1.825 miles de euros en 2017). Uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2018 ha recibido por este concepto la cantidad de 14 miles de euros (19 miles en 2017) no incluidos en la cifra agregada anterior.



37. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Al término del ejercicio 2018, PharmaMar y las sociedades del Grupo cuentan con tres Planes de Entrega de Acciones en vigor, destinados a directivos y empleados. Los referidos Planes se dirigen a los directivos y empleados del Grupo (excluidos Consejeros de Pharma Mar, S.A.) que perciban retribución variable con carácter anual, tengan un contrato indefinido y hayan finalizado, en su caso, el periodo de prueba, y hayan superado el 50% de los objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico para el ejercicio. Cabe señalar que en marzo de 2018 llegó a su vencimiento el Plan aprobado por la Junta General de Zeltia (sociedad absorbida) de 12 de junio de 2013, ejecutado por el Consejo de Administración en 2014.

El Plan correspondiente al ejercicio 2015 fue aprobado por la Junta General de Accionistas de Zeltia (sociedad absorbida) el 27 de mayo de 2014 y ejecutado por su Consejo de Administración el 19 de mayo de 2015. A consecuencia de la operación de fusión, PharmaMar sucedió a Zeltia en los derechos y obligaciones inherentes a dicho Plan. Por otra parte, los Planes correspondientes a los ejercicios 2017 y 2018 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de PharmaMar de 23 de junio de 2016 y 29 de junio de 2017, ejecutados por su Comisión Ejecutiva el 8 de marzo de 2017 y 11 de abril de 2018, respectivamente.

A continuación, se detallan las condiciones básicas de los Planes de Entrega de Acciones vigentes y ejecutados hasta el momento de formulación de estas Cuentas Anuales. Así, al comienzo de cada ejercicio cada una de las sociedades del Grupo que han decidido acogerse a los Planes de Entrega de Acciones ha venido facilitando al Consejo de Administración una lista de los beneficiarios del Plan -es decir, de aquellos empleados que reúnen las condiciones fijadas en el acuerdo correspondiente de la Junta General- donde se detalla el grado de consecución por cada beneficiario de los objetivos que le fueron fijados para el ejercicio concluido. Asimismo, dado que la participación en los referidos Planes ha sido voluntaria, únicamente se han incluido en dichas listas a aquéllos empleados y directivos que hubieran decidido participar y destinar todo o 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 entregadas, por sus respectivas sociedades empleadoras, acciones por valor del importe detallado en las referidas listas (importe que, en ningún caso, puede superar los 12.000 euros anuales por beneficiario), en las que asimismo se incluye para cada beneficiario un coeficiente multiplicador atendiendo al grado de cumplimiento de los objetivos de cada beneficiario durante el ejercicio anterior (y en base al cual se calcula el importe a conceder en acciones). El número de acciones que se entrega a cada beneficiario es el resultado de dividir el importe de la retribución variable destinada al Plan -multiplicada por el coeficiente correspondiente- entre el valor otorgado a las acciones, que será el menor de los siguientes: el correspondiente al cambio medio ponderado de la acción de PharmaMar en el mercado continuo en la fecha de ejecución del Plan o el correspondiente al cambio medio simple de los cambios medios ponderados de la acción de PharmaMar en el mercado continuo del mes anterior a la ejecución.

Cabe señalar que la participación de los directivos y empleados en los referidos Planes ha sido voluntaria, de forma que quien ha decidido no participar en los referidos Planes, percibió su retribución variable íntegramente en efectivo, pero sin aplicar sobre la misma ningún coeficiente multiplicador.

Los derechos políticos y económicos de las acciones entregadas corresponden al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones, si bien sobre dichas acciones se ha venido acordando el establecimiento de un sistema de inmovilización. Así, en relación con los Planes de Entrega de Acciones vigentes al término del ejercicio 2018, la inmovilización permanece en vigor durante un periodo de tres años (periodo de fidelización) -cuatro años, en el caso del Plan ejecutado por el Consejo de Administración el 19 de mayo de 2015- desde la fecha de entrega efectiva de las acciones a los beneficiarios; 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 más uno. La entrega de aquellas acciones que deben permanecer inmovilizadas durante todo el periodo de fidelización se somete a 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 entiende cumplido el periodo de fidelización.

Ejercicio 2014 (Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 12 de junio de 2013)

La Junta General de Accionistas de Zeltia, S.A. de 12 de junio de 2013 aprobó un nuevo Plan de Entrega de Acciones que se ejecutó en marzo de 2014. Para la ejecución del mismo, la Sociedad acordó destinar un máximo de 500.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan 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 han liberado un total de 114.442 acciones correspondientes a este Plan.

En relación a este Plan, un total de 27.028 acciones han sido canceladas, de las cuales 3.550 corresponden a las acciones compradas por el empleado y 23.478 de las acciones fueron aportadas por la Sociedad.

En marzo de 2018 este Plan ha llegado a su vencimiento al haber transcurrido el periodo de fidelización de cuatro años, desbloqueándose las acciones que permanecían inmovilizadas. Se liberaron un total de 94.600 acciones correspondientes a este Plan.

Ejercicio 2015 (Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de mayo de 2014)

La Junta General de Accionistas de Zeltia, S.A. de 27 de mayo de 2014 aprobó un nuevo Plan de Entrega de Acciones que se ejecutó en mayo de 2015. Para la ejecución del mismo la Sociedad acordó destinar un máximo de 600.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan 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 han liberado un total de 46.774 acciones correspondientes a este Plan.

En relación a este Plan, un total de 43.674 acciones han sido canceladas, de las cuales 5.058 corresponden a las acciones compradas por el empleado y 38.616 de las acciones fueron aportadas por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2018 hay 76.863 acciones aportadas por la Sociedad que aún no han sido devengadas.

Ejercicio 2017 (Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 23 de junio de 2016)

La Junta General de Accionistas de Pharma Mar, S.A. de 23 de junio de 2016 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones que se ejecutó en marzo de 2017. Para la ejecución del mismo la Sociedad acordó destinar un máximo de 500.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan se adjudicaron en 2017 un total de 211.664 acciones a 173 beneficiarios a un precio por acción de 2,7680 euros.

En 2018 se han liberado un total de 56.908 acciones correspondientes a este Plan.

En relación a este Plan, un total de 41.269 acciones han sido canceladas, de las cuales 12.955 corresponden a las acciones compradas por el empleado y 28.314 de las acciones fueron aportadas por la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2018 hay 113.487 acciones aportadas por la Sociedad que aún no han sido devengadas.

Ejercicio 2018 (Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 de junio de 2017)

La Junta General de Accionistas de Pharma Mar, S.A. de 29 de junio de 2017 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones que se ejecutó

en abril de 2018. Para la ejecución del mismo la Sociedad acordó destinar un máximo de 500.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan se adjudicaron en 2018 un total de 227.326 acciones a 149 beneficiarios a un precio por acción de 1,6723 euros.

En 2018 se han cancelado de este Plan un total de 30.568 acciones.

Ejercicio 2019 (Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de junio de 2018)

La Junta General de Accionistas de PharmaMar de 28 de junio de 2018 aprobó un nuevo Plan de Entrega de Acciones con el doble objetivo, como en años anteriores, de premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2018 fuera satisfactorio y de fidelizar a los mismos, 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 Consejeros de Pharma Mar, S.A.) que, contando con contrato

indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba a 31 de diciembre de 2018, perciban durante el ejercicio 2019 una retribución variable correspondiente al grado de cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2018, 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., únicamente tendrán la consideración de beneficiarios aquellos empleados que pertenezcan al grupo profesional 0, así como aquellos otros empleados que, no perteneciendo a dicho grupo profesional, determine el Consejo de Administración de dicha sociedad, que no podrá designar a más de veinticinco empleados en este caso (aparte de los que pertenezcan al grupo profesional 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 las presentes Cuentas Anuales, 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.

La siguiente tabla muestra el número de acciones de cada plan a 31 de diciembre de 2018:

Plan / Fecha de concesión	Empleado				Compañía			Número de acciones total pendiente de devengo	Valor razonable de la acción	Periodo de devengo
	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			
	(1)+(2)+(3)+(4) +(5)+(6)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(3)+(6)		
Plan 13 junio. 2013/ concesión marzo 2014	236.070	3.550	114.442	-	23.478	94.600	-	-	2,73	mar.-18
Plan 14 junio. 2014/ concesión mayo 2015	167.311	5.058	46.774	-	38.616	-	76.863	76.863	3,92	may.-19
Plan 15 junio. 2016/ concesión marzo 2017	211.664	12.955	56.908	-	28.314	-	113.487	113.487	2,77	mar.-20
Plan 16 junio. 2017/ concesión abril 2018	227.326	9.218	-	66.663	21.350	-	130.095	196.758	1,67	mar.-21
TOTAL	842.371	30.781	218.124	66.663	111.758	94.600	320.445	387.108		

El importe registrado en reservas asociado a los planes sobre acciones asciende a 340 miles de euros en 2018 (454 miles de euros en 2017). Así mismo, el importe de altas del periodo es de 236 miles de euros (405 miles de euros en 2017) y de bajas de 350 miles de euros (297 miles de euros en 2017).

La venta de Xylazel supuso la baja de 65 miles de euros, equivalentes a 26.500 títulos, de los distintos planes de entrega de acciones.

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 35 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 2018 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 2018 (ni al 2017).

40. COMPROMISOS

Compromisos por arrendamientos operativos

Las cuotas mínimas totales futuras de operaciones por arrendamientos operativos son las siguientes:

COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (Miles de euros)	Saldo al 31-12-18	Saldo al 31-12-17
Menos de 1 año	2.677	2.934
Entre 1 y 5 años	3.884	4.525
TOTAL	6.561	7.459

Planes de incentivos basados en acciones

- ◆ Del decimotercero plan (junio de 2013) de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2017, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 96.550 que quedarán disponibles en marzo de 2018.
- ◆ Del decimocuarto plan (junio de 2014) de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2017, del total de acciones entregadas y sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 95.549 que quedarán disponibles en mayo de 2019.
- ◆ Del decimoquinto plan (junio de 2016) de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2017, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 207.329 que quedarán disponibles en marzo de 2020.

41. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y otras firmas de la red por los servicios de auditoría legal ascendieron a 362 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (309 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), y por otros servicios de auditoría distintos de la auditoría legal 300 miles de euros (210 miles de euros en 2017). Los honorarios por otros servicios de verificación ascendieron a 203 miles de euros a 31 diciembre de 2018 (123 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), prestados a sociedades del Grupo PharmaMar.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal ascendieron a 9 miles de euros en 2018 (13 miles de euros en 2017) y no ha habido otros servicios de asesoramiento prestado al Grupo en 2018.

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 2018 (45 miles de euros en 2017) y a 20 miles de euros en 2018 por otros servicios de verificación ascendieron (25 miles de euros en 2017).



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 2017 en actividades de protección medioambiental ascendió a 404 miles de euros.

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

Con fecha 28 de enero la Sociedad comunicó a la CNMV que había otorgado un mandato a Alantra Corporate Finance, S.A.U. para la venta de su participación en su filial Zelnova Zeltia, S.A., con el objetivo de maximizar el precio de dicha venta y así, seguir desarrollando su estrategia de crecimiento en el negocio de oncología.

En el ejercicio 2019, la Sociedad ha formalizado la renovación de pólizas de crédito por un importe

total de 3.000 miles de euros, nuevas pólizas por importe de 2.500 miles de euros y un nuevo contrato de préstamo por 475 miles de euros.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos significativos que afecten al contenido de las mismas ni otros acontecimientos que por su relevancia, deban ser objeto de mención.

Pharma
Mar

The logo consists of the text 'Pharma' stacked above 'Mar'. To the right of the text are three parallel, teal-colored diagonal bars that point downwards and to the right.