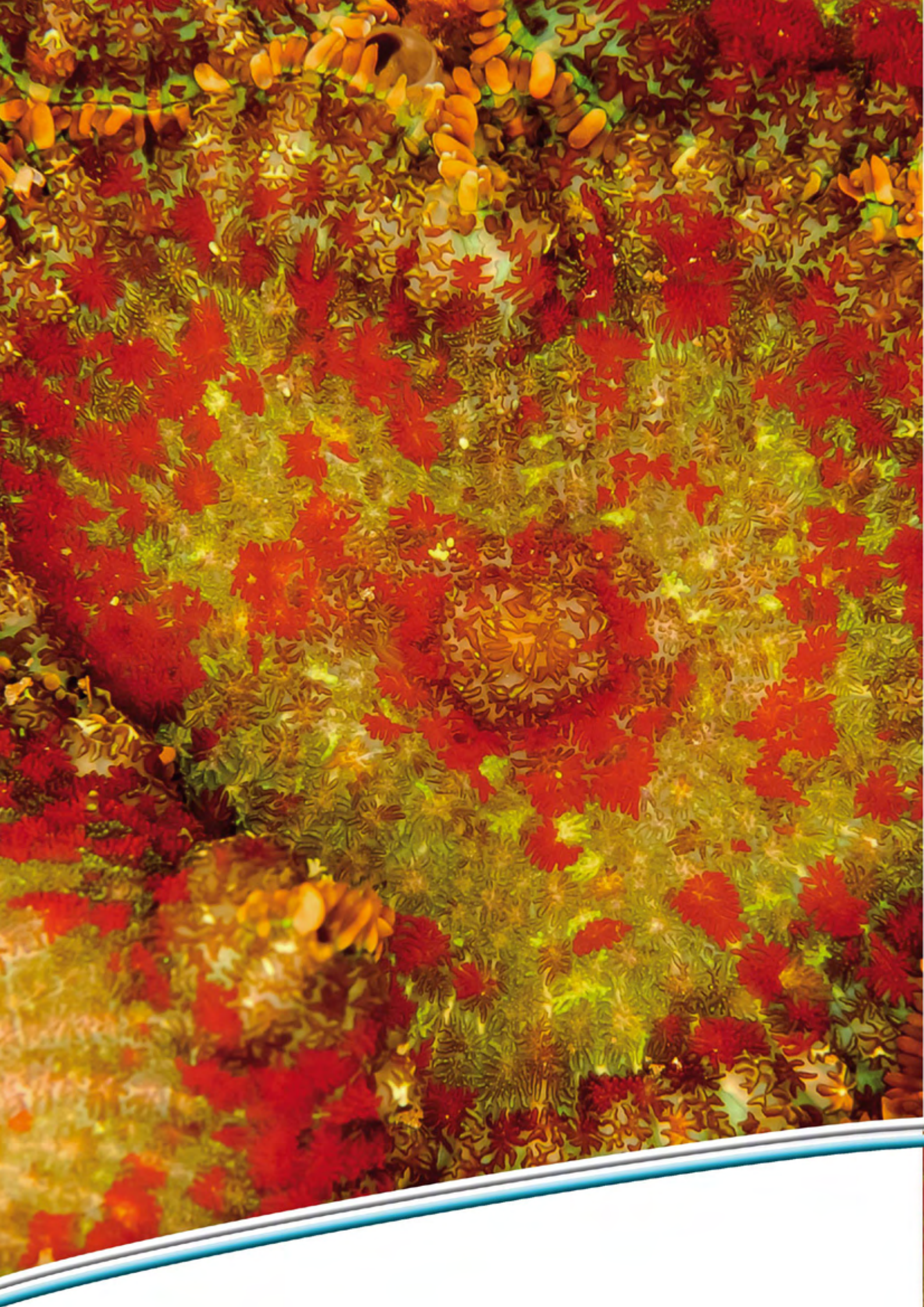


ÍNDICE

Consejo de Administración	5
Información consolidada	7
Hitos del periodo	7
Cartera de Productos	14
Carta del Presidente	16
 INFORME DE GESTIÓN	 19
1. El entorno	20
2. Evolución de los negocios del Grupo	21
3. Áreas de actividad	24
4. Información sobre Riesgos	33
5. Zeltia en Bolsa	38
6. Hechos posteriores al cierre	40
 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	 43
 INFORMACIÓN ADJUNTA FORMATO CD	 128
Cuentas Anuales Zeltia, S.A. (Individuales)	128
Informe Anual de Gobierno Corporativo	128
Informe Responsabilidad Social Corporativa	128



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMISIONES

	EJECUTIVA	AUDITORÍA	RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS
D. JOSÉ MARÍA FERNÁNDEZ SOUSA-FARO Presidente	**		
D. PEDRO FERNÁNDEZ PUENTES Vicepresidente	*	*	
D. JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ PUENTES Consejero			
D. SANTIAGO FERNÁNDEZ PUENTES Consejero			*
ROSP CORUNNA PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L. (Representada por ROSALÍA MERA GOYENCHEA) Consejero			
JEFPO, S.L. (Representada por JOSÉ FÉLIX PÉREZ-ORIVE CARCELLER) Consejero	*		*
EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S.L. (Representada por EDUARDO SERRA REXACH) Consejero		**	
JOSÉ ANTONIO URQUIZU ITURRARTÉ Consejero		*	**
CK CORPORACIÓN KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA, S.L.U. (Representada por D. Joseba Agirretxea Urresti) Consejero		*	
JAIME ZURITA SÁENZ DE NAVARRETE Consejero			
CARLOS SOLCHAGA CATALÁN Consejero			
JOSÉ MARÍA BERGARECHE BUSQUET Consejero			

** Presidente de comisión

* Miembro de comisión



INFORMACIÓN CONSOLIDADA

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas netas	76,2	85,5	105,3	123,4	153,5	152,5
Ingresos totales	87,3	99,9	122,9	143,6	161,2	178,4
Ebitda	(42,1)	(39,6)	(31,3)	(15,4)	(3,9)	13,2
Resultado neto atribuido	(43,8)	(41,8)	(30,6)	(25,9)	(7,4)	4,7
Inversión I+d	49,7	51,7	57,5	53,3	55,7	56,7
Nº medio empleados	644	648	661	686	697	668

HITOS DEL PERIODO

FINANCIEROS

- El resultado neto atribuido a la sociedad dominante entra en números positivos y alcanza los 4,7 millones de euros.
- El EBITDA del Grupo abandona los números rojos y supera los 13 millones de euros.
- Los dos segmentos de actividad del grupo presentan resultado neto y EBITDA positivos.
- Las ventas brutas de Yondelis® se incrementan un 12% respecto al mismo periodo de 2010.
- Las ventas netas del Segmento Biofarmacéutico representan un 53% del total ventas del Grupo.
- Las ventas realizadas fuera de territorio español representan un 51,6% del total ventas del Grupo. Por lo que respecta al Segmento de biofarmacia es un 80% del total de sus ventas las que se realizan fuera de nuestras fronteras.
- La inversión en I+D alcanza los 56,7 millones de euros.

DE NEGOCIO

Oncología

- PharmaMar acordó un nuevo plan de acción con Janssen Products LP. anteriormente Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC., para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las indicaciones de sarcomas de tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente. En el marco del citado acuerdo Pharmamar recibió un primer pago de 25 millones de dólares en diciembre de 2011 y recibirá otros 85 millones de dólares en los próximos cuatro años.
- A final de 2011 Yondelis® estaba aprobado para su comercialización en 69 países, 39 de ellos fuera del Espacio Económico Europeo.
- Se completó el reclutamiento del estudio de fase III de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario.
- Iniciado el reclutamiento de pacientes en dos estudios de fase II para las indicaciones de cáncer de páncreas y cáncer de ovario platino-refractario/resistente del compuesto PM01183.
- Se inició igualmente el reclutamiento de pacientes en dos estudios de fase I en Estados Unidos, Francia y España del último compuesto en desarrollo clínico de Pharmamar, PM060184.

Sistema Nervioso Central

- Se finalizó el reclutamiento de pacientes para el estudio ARGO en enfermedad de Alzheimer con Nypta® (tideglusib) el 15 de diciembre de 2011. Se incluyeron en screening 437 pacientes procedentes de 55 centros de España, Finlandia, Reino Unido, Alemania y Francia.
- Una vez finalizado la fase de primer año de tratamiento del estudio multicéntrico de Fase II TAUROS con Zentylor™ (tideglusib) en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva y depurados los datos, el análisis preliminar de los resultados del estudio mostró que no se había cumplido el objetivo primario de mejoría en el estado clínico general según escala de Golbe. Por este motivo se suspendió el desarrollo en esta indicación.

Diagnóstico molecular

- Han sido obtenidos los registros necesarios para la comercialización de los kits de diagnóstico en plataforma CLART en Brasil.
- Lanzamiento durante 2011 de dos nuevos kits de diagnóstico CLART® SeptiBac+, kit de diagnóstico que detecta a partir de hemocultivo positivo, bacterias Gram+ y Hongos causantes de Sepsis y el CLART® EnteroBac, kit destinado a la detección mediante amplificación genética, de la presencia en muestras fecales de los principales tipos de bacterias que secretan enterotoxinas.

RNAi

- Se ha completado prácticamente el reclutamiento del ensayo de fase I/II de SYL040012 para el tratamiento del glaucoma en pacientes con hipertensión ocular.
- El segundo producto en desarrollo bajo esta tecnología, SYL1001, para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco comenzó la Fase I habiéndose concluido el reclutamiento y tratamiento de todos los sujetos a finales de 2011.

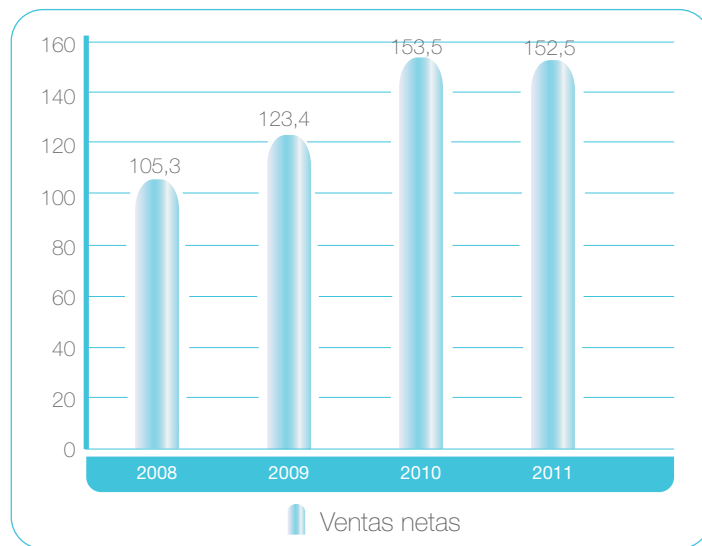
Química de Gran Consumo

- Las compañías de Química de Gran Consumo alcanzaron entre ambas una cifra de ventas netas de 71,2 millones de euros a pesar de la crisis de consumo sufrida en nuestro país.
- Las exportaciones han representado en 2011 un 16% del total ventas de este segmento de actividad.

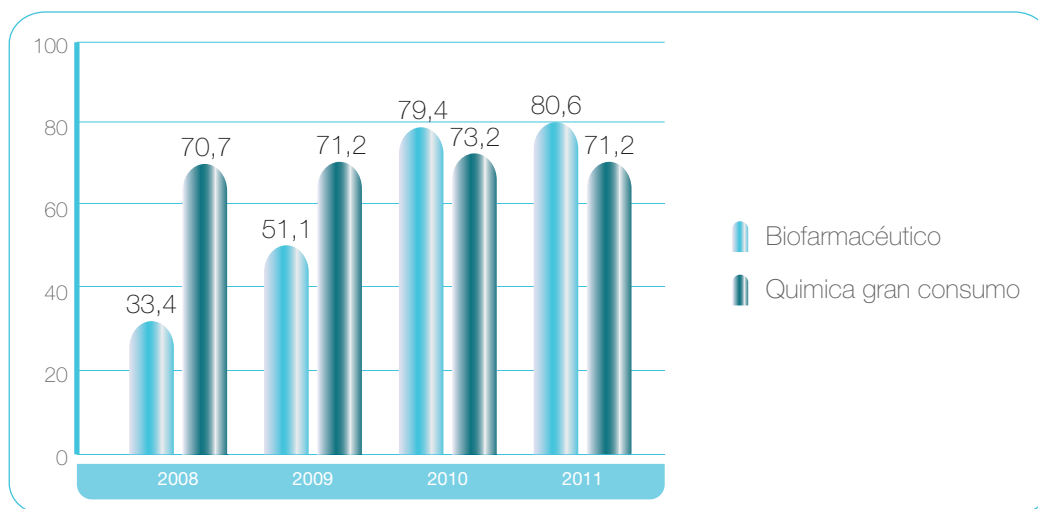


ANÁLISIS DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS

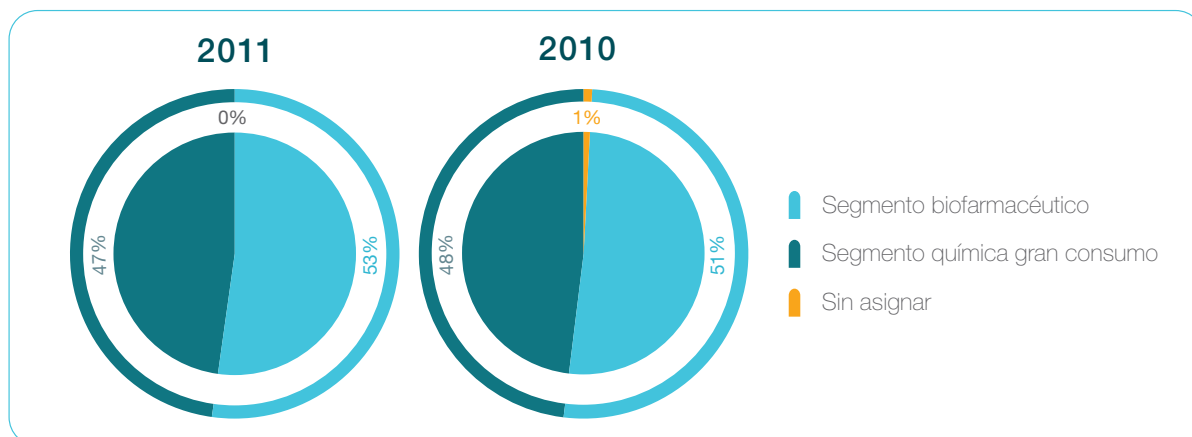
VENTAS TOTALES



VENTAS POR SEGMENTO DE ACTIVIDAD

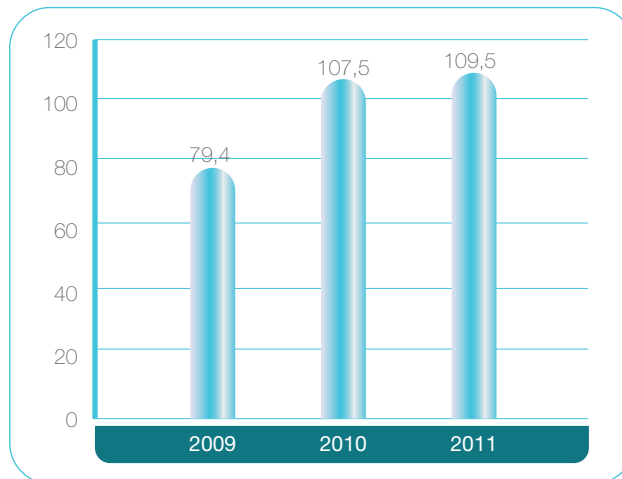


CONTRIBUCIÓN A LA CIFRA TOTAL DE VENTAS NETAS POR ACTIVIDAD

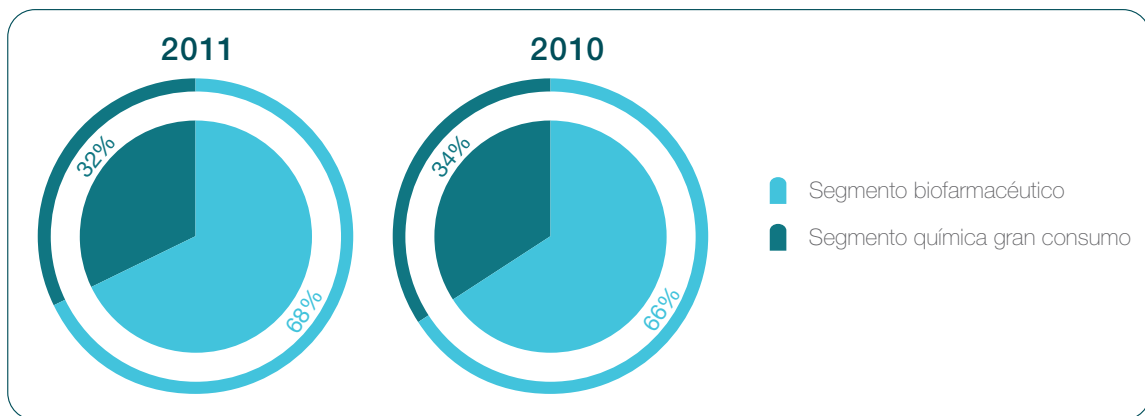


ANÁLISIS DEL MARGEN BRUTO

ANÁLISIS DEL MARGEN BRUTO



CONTRIBUCIÓN AL MARGEN BRUTO POR ACTIVIDAD

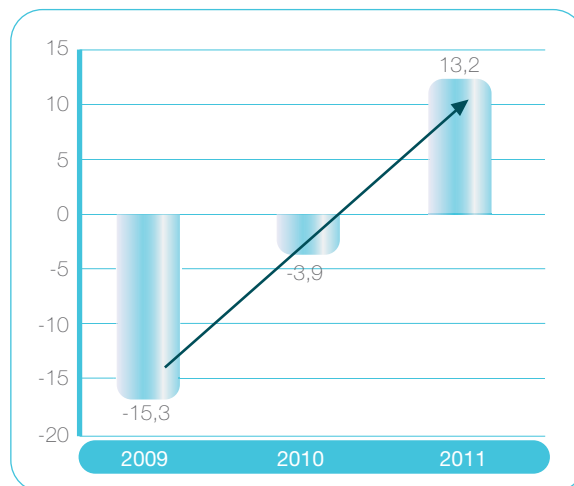


MÁRGENES SOBRE VENTAS

	Segmento Biofarmacéutico		Segmento química gran consumo	
	2010	2011	2010	2011
Margen bruto	88,6%	92%	50,2%	49%
Margen comercial	60,6%	63,3%	22,1%	21%



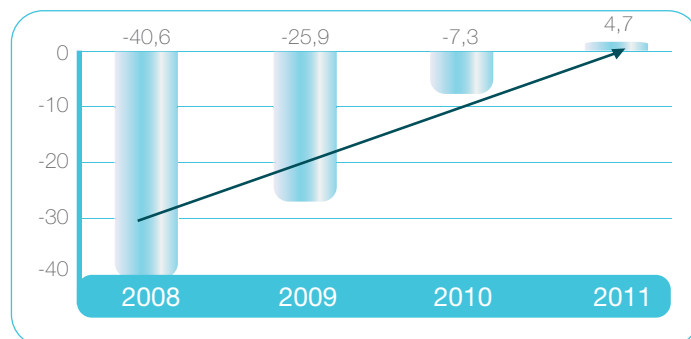
ANÁLISIS DEL EBITDA CONSOLIDADO



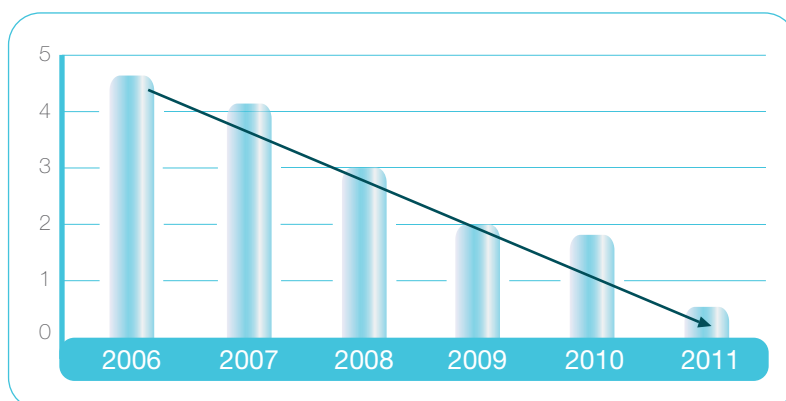
EBITDA POR SEGMENTO DE ACTIVIDAD

(millones de euros)	2009	2010	2011
Segmento biofarmacéutico	(20,2)	(5,9)	13,0
Segmento química gran consumo	11,2	10	8,6
Sin asignar	(6,4)	(8)	(8,4)
TOTAL	(15,4)	(3,9)	13,2

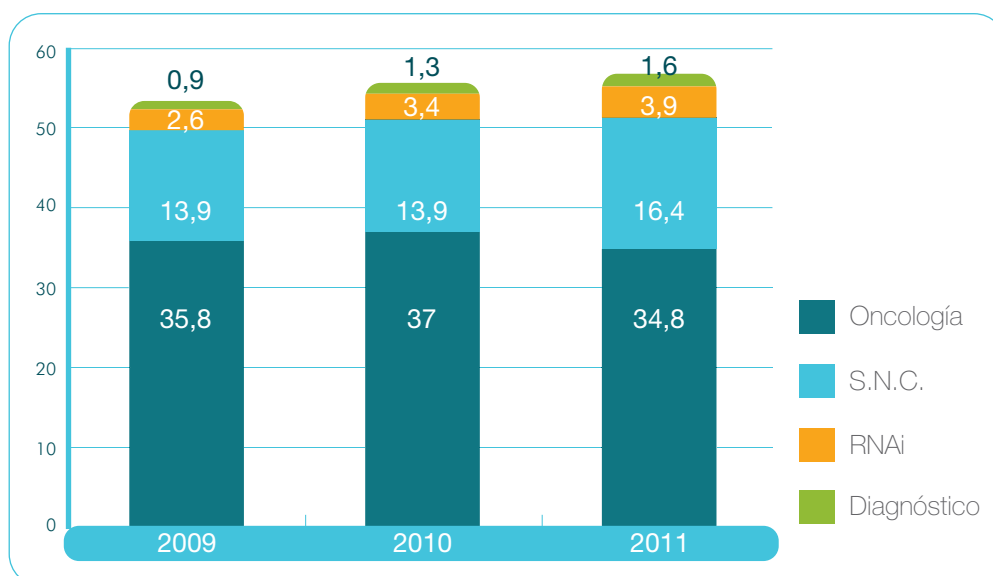
RESULTADO NETO CONSOLIDADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD



CONSUMO NETO MEDIO MENSUAL DE CAJA EN ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN



INVERSIÓN EN I+D POR ÁREA TERAPÉUTICA



CARTERA DE PRODUCTOS

AREA TERAPÉUTICA	INDICACIÓN	DESARROLLO CLÍNICO				
ONCOLOGÍA		FASE I	FASE II	FASE III	REGULATORIO	MERCADO
Yondelis® <i>Trabectedin</i>	Sarcoma de tejidos blandos (STB) – 2º/3º línea					
	Cáncer de Ovario Resistente (Yondelis+Doxil)- 2ºº línea					
	STB con translocaciones-1º línea					
Aplidin® <i>Plitidepsin</i>	Mieloma múltiple					
	T-cell lymphoma - non cutaneous					
Zalypsis®	Mieloma Múltiple					
	Sarcoma de Ewing					
PM01183 <i>Turbinectedin</i>	Cáncer de páncreas					
	Cáncer de ovario (Platino Resistente)					
	Cáncer de mama					
	Leucemia					
	Estudios en combinación					
PM060184	Tumores sólidos					
SISTEMA NERVIOSO CENTRAL		FASE I	FASE II	FASE III	REGULATORIO	MERCADO
Nypta® <i>Tideglusib</i>	Enfermedad de Alzheimer (EA)					
ARN de INTERFERENCIA		FASE I	FASE II	FASE III	REGULATORIO	MERCADO
SYL040012	Glaucoma					
	Ojo seco					
DIAGNÓSTICO MOLECULAR	KITS DE DIAGNÓSTICO GENÉTICO					
Kits de Diagnóstico y análisis de DNA	HPV2					
	PNEUMOVIR					
	METABONE					
	ENTHERPEX					
	SEPTIBAC					
	ENTEROBAC					



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Un año más queremos rendir cuentas de nuestras actividades e informarles sobre los logros conseguidos y objetivos marcados. A pesar del entorno económico adverso que hemos vivido en este año, se han alcanzado hitos importantísimos que nos animan a mirar al futuro con optimismo y confianza.

En 2011 los ingresos totales del Grupo Zeltia registraron un incremento del 11% respecto al año anterior, una sensible mejora que significa la entrada de números positivos relevantes. Estos buenos resultados se deben, en gran parte, al nuevo acuerdo firmado con Janssen Pharmaceuticals para el avance en el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos. Los dos segmentos de actividad del Grupo, Biofarmacia y Química de Gran Consumo, presentan en este ejercicio resultado neto y Ebidta positivo.

Las ventas del sector de Biofarmacia suponen más de la mitad del total de ventas netas del Grupo: un hito que se consiguió por primera vez en el ejercicio anterior y que en éste se consolida como nuestra firme apuesta por poner en el mercado fármacos contra enfermedades que aún no disponen de un remedio eficaz. Concretamente, Yondelis® ha incrementado sus ventas brutas en un 12%, estando aprobado en casi 70 países de todo el mundo, 30 de ellos pertenecientes al Espacio Económico Europeo.

Nuestra actividad no tendría sentido sin la continua inversión en investigación y desarrollo que permita el avance de nuestra cartera de compuestos y productos altamente innovadores. Como resultado de ello, en este año hemos incorporado nuevos fármacos a las fases de desarrollo clínico, se han lanzado nuevos kits de diagnóstico y se ha conseguido renovar las líneas en productos de consumo. La inversión en I+D es elemento clave en la estrategia del Grupo.

La inversión realizada en I+D en 2011 ha ascendido a 56 millones de euros. Ello supone un gran esfuerzo dentro de la situación económica global desfavorable y de dificultades añadidas propias del sector de la industria farmacéutica y que nos

afectan, tales como la presión regulatoria creciente y el recorte de precios de medicamentos que los gobiernos aplican para paliar el déficit sanitario.

No somos ajenos a la situación complicada que afrontan las compañías del sector salud. La investigación implica un enorme riesgo y, lamentablemente, los fármacos que se desarrollan no siempre responden a las expectativas de eficacia puestas en ellos. Es por ello que dentro de nuestro Grupo, conscientes de las diferentes presiones que hay que afrontar, se ha decidido hacer foco en las líneas de investigación más innovadoras, tratando de optimizar los recursos con los que cuenta el Grupo.

Tampoco ha sido un periodo fácil para los mercados, con una caída del Ibex-35 de un 13,2% registrada en el año, inevitablemente la acción de Zeltia se ha visto también afectada. A ello habría que añadir la complicada situación que sigue experimentando el sector farmacéutico en general, donde además de los recortes a los precios de los fármacos, se han estado experimentando importantes retrasos en los pagos por parte de las administraciones públicas, con el consiguiente impacto en los flujos de caja.

El Grupo Zeltia reitera su compromiso en la continua búsqueda de soluciones para aquellos pacientes con enfermedades sin tratamientos eficaces, siendo conscientes de que éste es un proceso largo y de que el entorno actual es cambiante, y reitera igualmente su compromiso con sus accionistas para quienes esperamos obtener el retorno que su esfuerzo se merece.

Es por ello que, en nombre del Consejo de Administración de la compañía, deseo expresarles mi agradecimiento más sincero por haber confiado en nosotros y acompañarnos en nuestros proyectos.

Un cordial saludo,

José María Fernández Sousa-Faro
Presidente



INFORME DE GESTIÓN

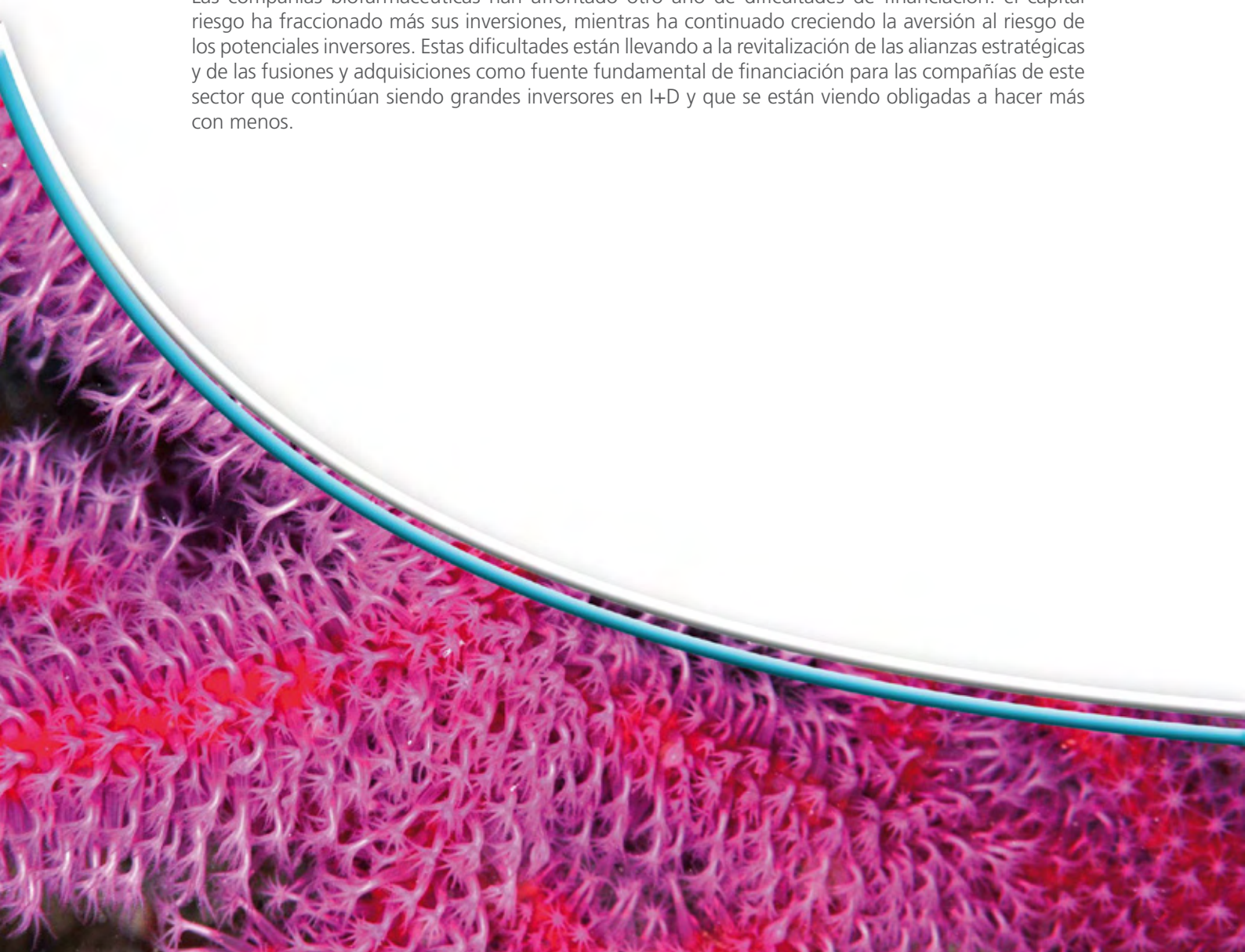


1.- EL ENTORNO

La economía global ha entrado durante 2011 en una nueva y peligrosa fase: la actividad global se ha debilitado produciéndose de una forma muy desigual e irregular, la confianza ha caído drásticamente mientras que surgen nuevas amenazas como el estancamiento de la demanda privada en Estados Unidos o turbulencias financieras en la Zona Euro superiores a las esperadas asociadas a la crisis-ya muy duradera- de las deudas soberanas que han llegado a poner en cuestión la moneda común. Los problemas estructurales de las economías avanzadas han demostrado ser más intratables de lo que se había previsto y el proceso de diseño y puesta en marcha de las reformas oportunas más complicado. El empleo en Estados Unidos no termina de despegar mientras que en los países periféricos de la Zona Euro el desempleo ha alcanzado cifras elevadísimas; el efecto de la consolidación fiscal sobre el consumo y la inversión se está haciendo notar en hogares e industrias. En España a lo largo del año se han tomado medidas para limitar el déficit presupuestario y rebajar el gasto público a la vez que se ha abordado una subida de impuestos en un intento de equilibrar las cuentas del país.

En este entorno desfavorable, la industria farmacéutica ha de afrontar las dificultades propias de su sector, algunas de las cuales no son nuevas, como el vencimiento de patentes de aquellos fármacos que procuraban miles de millones en ventas o la presión regulatoria creciente a las que se añaden las restricciones en el reembolso de fármacos por parte de las administraciones públicas así como el recorte de precios de medicamentos que los gobiernos de todo el mundo están aplicando para intentar solucionar los déficits sanitarios.

Las compañías biofarmacéuticas han afrontado otro año de dificultades de financiación: el capital riesgo ha fraccionado más sus inversiones, mientras ha continuado creciendo la aversión al riesgo de los potenciales inversores. Estas dificultades están llevando a la revitalización de las alianzas estratégicas y de las fusiones y adquisiciones como fuente fundamental de financiación para las compañías de este sector que continúan siendo grandes inversores en I+D y que se están viendo obligadas a hacer más con menos.



2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

En la tabla siguiente se detallan las cifras más relevantes del ejercicio en miles de euros:

Cifra neta de negocios	31/12/2011	31/12/2010	Δ%
Química Gran Consumo	71.167	73.186	-2,76%
Biofarmacia	80.636	79.440	1,51%
Sin asignar	683	882	-22,56%
Total Grupo	152.486	153.508	-0,7%
Coste de ventas	-42.955	-46.011	-6,64%
Margen Bruto	109.531	107.497	1,89%
Margen Bruto %	71,83%	70,03%	2,58%
Otros ingresos de explotación			
Química Gran Consumo	20	26	
Biofarmacia	25.865	7.704	235,73%
Sin asignar	19	5	
Total Grupo	25.904	7.735	234,89%
EBITDA			
Química Gran Consumo	8.578	10.001	-14,23%
Biofarmacia	13.039	-5.919	
Sin asignar	-8.380	-8.060	3,97%
Total Grupo	13.237	-3.978	-
I + D			
Oncología	34.816	37.044	-6,01%
SNC	16.397	13.854	18,36%
Otros	5.447	4.779	13,98%
Total Grupo	56.660	55.677	1,77%
Marketing & Gastos comerciales			
Química Gran Consumo	20.310	20.592	-1,37%
Biofarmacia	23.124	22.217	4,08%
Sin asignar	34	30	13,33%
Total Grupo	43.468	42.839	1,47%

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 152,5 millones de euros a diciembre de 2011, un 0,7% inferior a la del ejercicio anterior (153,5 millones de euros a diciembre de 2010).



Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 80,6 millones de euros (79,4 millones de euros a diciembre de 2010), de los cuales 74,2 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (72,3 a diciembre de 2010) y 6,5 millones de euros corresponden a Genómica (7,1 millones a diciembre de 2010). Las ventas de este sector suponen un 53% del total de ventas netas del Grupo (52% a diciembre de 2010).

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 71,2 millones de euros (73,2 millones en 2010). A este sector corresponde un 47% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2010 (48 % a diciembre 2010).

Otros ingresos de explotación

Bajo este epígrafe se recogen los ingresos procedentes de royalties y subvenciones así como los procedentes de los acuerdos de licencia como pueden ser pagos por cumplimientos de hitos o cualquier otro compromiso.

En 2011 ascienden a 25,9 millones de euros frente a 7,7 millones en 2010. PharmaMar ha registrado en diciembre de 2011 un cobro de 25 millones de dólares (19 millones de euros) procedente del nuevo Plan de Acción con Janssen Products LP. (Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC.), para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las indicaciones de sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente.

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo asciende a 13,2 millones de euros, cuando en el ejercicio 2010 era negativo por 3,9 millones de euros. Esta sensible mejora con entrada en números positivos relevantes, es debida al ingreso procedente del acuerdo citado anteriormente como consecuencia del cual Pharmamar recibió un primer pago de 25 millones de dólares en diciembre de 2011.

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

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha aumentado un 1,77% entre periodos. El total invertido en I+D a diciembre de 2011 asciende a 56,6 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 34,8 millones de euros (37,0 a diciembre de 2010), a Noscira 16,4 millones (13,9 a diciembre de 2010), a Sylentis 3,9 millones de euros (3,4 a diciembre de 2010) y Genómica 1,6 millones de euros (1,3 a diciembre de 2010).

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a diciembre de 2011 a 43,5 millones de euros (42,8 a diciembre de 2010) lo que significa un incremento de un 1,5%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a diciembre de 2011 ha sido de 23,1 millones de euros (22,2 millones a diciembre de 2010), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en la indicación de cáncer de ovario en Europa.

Del total del gasto a diciembre de 2011, a las compañías de Química de gran consumo corresponden 20,3 millones de euros (20,6 a diciembre de 2010), lo que significa un descenso del 1,4% entre periodos.

3.- AREAS DE ACTIVIDAD

3.1- SEGMENTO BIOFARMACEÚTICO

ONCOLOGÍA

Yondelis®

En 2011 las ventas comerciales brutas de Yondelis® se han incrementado un 12%.

Yondelis® actualmente está aprobado casi en 70 países, 30 de ellos pertenecientes al Espacio Económico Europeo (EEE). En concreto Yondelis® está presente en 69 países para la indicación de sarcomas de tejidos blandos y en 55 para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino sensible.

Entre los países aprobados durante el año 2011 para la indicación de sarcomas de tejidos blandos destaca Canadá. Por su parte Chile, Egipto, Honduras y Jordania han dado su autorización también durante este año 2011 para la comercialización de Yondelis® en la indicación de ovario recurrente platino sensible.

Es muy importante destacar que en el mes de diciembre se acordó con Janssen Products LP (anteriormente Johnson&Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC) un nuevo Plan de Acción cuyo objetivo primordial es potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las dos indicaciones aprobadas en Europa: sarcomas de tejidos blandos y cáncer de ovario. Janssen llevará a cabo un estudio pivotal de fase III con Yondelis® en cáncer de ovario recurrente, cuyo diseño será presentado ante la FDA próximamente. Asimismo, Janssen completará hasta su finalización el estudio de fase III en L-sarcoma que comenzó a principios de este año 2011. En el marco de este acuerdo Pharmamar ha recibido 25 millones de dólares y adicionalmente recibirá otros 85 millones de dólares según se vayan alcanzando determinados hitos en el desarrollo de Yondelis® durante el periodo 2012-2015 (25 millones en 2012, 25 millones en 2013, 25 millones en 2014 y 10 millones en 2015). Estos milestones son adicionales a los ya previstos en el contrato de licencia original suscrito en 2001.

Por su parte, Taiho Pharmaceuticals, licenciario de Yondelis® en Japón empresa responsable del desarrollo y comercialización del producto en ese territorio, comunicó la finalización del reclutamiento de la primera fase del estudio de fase I de búsqueda de dosis en pacientes japoneses. Durante este ejercicio el Ministerio de Sanidad japonés ha concedido la designación de fármaco huérfano a Yondelis® para la indicación de sarcomas relacionados con traslocaciones.

El estado actual de los ensayos clínicos con Yondelis® es el siguiente:

Sarcoma de Tejidos Blandos.

Para la indicación de sarcoma de tejidos blandos hay en marcha un estudio de fase III en pacientes que sufren sarcomas relacionados con translocaciones genéticas del que en 2011 se ha completado el reclutamiento de uno de los estratos de pacientes que forman el estudio.

Igualmente hay en marcha una serie de estudios observacionales de fase IV: un estudio en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS), otro en colaboración con los grupos cooperativos EORTC (Organización Europea para la Investigación y Tratamiento del Cáncer) y SARC (Alianza para la Colaboración con la Investigación en Sarcomas de Estados Unidos), este estudio compara dos dosis diferentes de Yondelis® frente a doxorubicina en primera línea de tratamiento de sarcomas de tejidos blandos avanzados. Se llevará a cabo en un total de 45 centros distribuidos entre 12 países europeos y Estados Unidos para reclutar 370 pacientes, así como un estudio observacional

en Holanda. Todos ellos continúan el reclutamiento de pacientes de acuerdo con lo previsto. En 2011 finalizaron dos estudios observacionales que se estaban llevando a cabo el primero de ellos en colaboración con el Instituto Gustave Roussy de Francia, que trataba pacientes con leiomioma de origen uterino y el segundo un estudio observacional desarrollado en Bélgica.

Mama

A principios de año se inició el reclutamiento de un nuevo estudio de Fase II en pacientes con cáncer de mama tipo luminal (subtipo HR+ y HER 2-) estratificados de acuerdo a la expresión de XPG. El reclutamiento evoluciona de acuerdo con lo esperado.

Adenocarcinoma pancreático

En Italia comenzó también a en los primeros meses de 2011 un nuevo estudio de Fase II en pacientes que sufren adenocarcinoma pancreático metastático en colaboración con el Instituto San Raffaele Scientific. El reclutamiento progresa de acuerdo con lo esperado.

Taiho Pharmaceuticals, empresa licenciataria de Yondelis® para el territorio Japonés, ha comunicado la finalización del reclutamiento del estudio en fase I para la búsqueda de la dosis en pacientes de etnia japonesa.

Aplidin

Mieloma Múltiple

Respecto al ensayo clínico pivotal- ensayo de registro- de Aplidin® (plitidepsin) en combinación con dexametasona en pacientes con Mieloma Múltiple en recaída o refractario que se ha llevado a cabo en 37 centros en 12 países, se completó el reclutamiento de la primera parte de este estudio en el tercer trimestre del año y actualmente se trabaja en la recogida de datos del mismo que serán evaluados por un Comité Independiente que a su vez asesorará sobre la continuidad de este estudio de registro.

Liposarcomas diferenciados

En el segundo trimestre del año se obtuvo en Francia, a través del Grupo Francés de Sarcoma, la financiación para llevar a cabo un ensayo clínico para la indicación de liposarcomas desdiferenciados. Se ha presentado ya ante la Autoridad Competente y los Comités Éticos de Francia la solicitud de autorización para la realización de dicho estudio.

Zalypsis®

Mieloma Múltiple

Se mantiene abierto el reclutamiento del estudio de fase II en mieloma múltiple en nueve centros en España. Ya se ha alcanzado la dosis máxima tolerada y continua el tratamiento de pacientes con el objetivo de determinar la dosis recomendada.

Irvallec®

A lo largo de 2011 finalizaron los reclutamientos de los tres estudios de fase I que permanecían en marcha con Irvallec®, el primero de ellos con Irvallec® como agente único y los otros dos en combinación, con erlotinib y carboplatino respectivamente. Se definieron los esquemas de administración y las dosis máximas toleradas.

Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2011 se ha finalizado el reclutamiento de la primera etapa del ensayo de fase II de Irvallec® en pacientes pre-tratados con tumores no resecables, localmente avanzados o metastáticos incluyendo esófago, unión gastroesofágica y estómago (estudio IMAGE) con dos esquemas de administración diferentes. El tratamiento ha sido bien tolerado en ambos esquemas y, en la actualidad, se está procediendo a la recogida completa de los datos necesarios para realizar el análisis de los resultados.

PM01183

Cáncer de Páncreas

En 2011 se inició un estudio de fase II en segunda línea en pacientes con cáncer de páncreas que han fallado en terapias basadas en gemcitabina. En este estudio participan centros de Reino Unido y España. Al finalizar el año el reclutamiento continuaba según lo previsto.

Cáncer de ovario resistente

En el último trimestre del año se inició un estudio clínico de fase II para pacientes con cáncer de ovario platino-refractario/resistente. El ensayo se está llevando a cabo en centros españoles y franceses.

Leucemias avanzadas

A principio de 2011 se inició un ensayo de fase I de PM01183 como agente único en leucemias avanzadas, que se está desarrollando en Estados Unidos, concretamente en la Mayo Clinic y el MD Anderson Cancer Center. El reclutamiento continúa de acuerdo con lo previsto.

Tumores sólidos

Hay abiertos dos estudios de fase I en tumores sólidos en combinación con doxorrubicina y gemcitabina así como otro estudio fase I en tumores sólidos no colorrectales utilizando un esquema alternativo de infusión.

PM060184

Los dos estudios que integran el plan de desarrollo de la fase I y que se están llevando a cabo en Estados Unidos, Francia y España continúan el reclutamiento según lo previsto. En pocos meses quedará definida la dosis recomendada en los dos esquemas de tratamiento en evaluación para poder dar inicio a los ensayos clínicos en fase II durante 2012.

Congresos

En 2011 se ha participado en los congresos de oncología más relevantes a nivel mundial. Así en el 47 Congreso Anual de la American Society of Clinical Oncology (ASCO), celebrado en Chicago del 3 al 7 de junio, PharmaMar presentó los resultados finales del ensayo OVA-301: el análisis final de supervivencia muestra una mejora de las pacientes tratadas con Yondelis®+DLP, con una mediana de 22,2 meses en la combinación frente a 18,9 meses de supervivencia general en las tratadas con DLP como agente único.

En el Congreso ginecológico internacional de la ESGO (European Society of Gynaecological Oncology) en Milán (Italia) celebrado del 11 al 14 de septiembre, se presentaron cuatro pósters de Yondelis® y una presentación oral relativas a la indicación de ovario. Además de exhibir un stand comercial, se llevó a cabo una sesión con los expertos en cáncer de ovario y un simposio satélite.

Durante la reunión anual de la sociedad europea de oncología médica (ESMO), junto a la organización europea para el cáncer (ECCO) celebrada del 23-27 septiembre en Estocolmo se presentaron tres pósters y una presentación oral de Yondelis® en cáncer de ovario. También se exhibió un stand comercial y otras actividades de marketing.

Finalmente, en la Reunión Anual de la American Association for Cancer Research (AACR) celebrada en Orlando en el mes de abril se presentaron datos sobre la actividad de PM01183 sobre las células resistentes al platino y su capacidad de disminuir la actividad del sistema NER (Nucleotide Excision Repair). Se demostraron también las propiedades combinatorias sinérgicas de PM01183 con irinotecan, paclitaxel y dacarbazine.

SISTEMA NERVIOSO CENTRAL

Tideglusib (NP-12)

Desde 2009, tideglusib (NP-12), se encontraba en Fase II de desarrollo clínico para dos indicaciones con necesidades no cubiertas: enfermedad de Alzheimer (EA) como Nypta®, y Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP) como Zentylo™.

Los resultados obtenidos a finales de 2011 en el estudio de Fase II de prueba de eficacia en PSP, que no consiguieron alcanzar el objetivo primario propuesto, han conducido a concentrar todos los esfuerzos y recursos de la compañía en la indicación de Alzheimer.

Nypta® (tideglusib) para enfermedad de Alzheimer (EA)

En 2010 concluyó el primer ensayo clínico de Fase IIa con Nypta® (tideglusib) en pacientes con EA en Alemania. El objetivo primario de este estudio era determinar la seguridad y la tolerabilidad del compuesto en pacientes con EA. De forma adicional, se estudiaron ciertas medidas cognitivas y diferentes biomarcadores. Dado que los resultados del mismo fueron indicativos de un posible beneficio terapéutico, Noscira con el propósito de confirmar estos prometedores resultados inició en 2011 en un estudio de Fase IIb de Prueba de Eficacia con Nypta® (tideglusib), denominado ARGO (Alzheimer's Research in GSK-MODulation), cuyos resultados estarán disponibles a finales de 2012.

Se trata de un estudio aleatorio, doble-ciego, controlado por placebo para determinar la eficacia y seguridad del compuesto en 280 pacientes con EA que están siendo tratados con dos dosis y dos regímenes diferentes durante 6 meses más un período de extensión de hasta 15 meses en Europa.

El objetivo primario del estudio es evaluar los cambios cognitivos en pacientes con EA leve-moderada tras la administración de Nypta® (tideglusib) frente a placebo. La evaluación de la seguridad y tolerabilidad de Nypta® (tideglusib) es el principal objetivo secundario del estudio.

El reclutamiento de pacientes para el estudio ARGO finalizó el 15 de diciembre de 2011. Se incluyeron en screening 437 pacientes procedentes de 55 centros de España, Finlandia, Reino Unido, Alemania y Francia. A finales de año se habían randomizado 260 y el 13 de enero de 2012 se concluyó la randomización de los 308 pacientes incluidos en el estudio. Con ello se ha cumplido el hito temporal establecido y se ha asegurado que los resultados del ensayo estarán disponibles en el cuarto trimestre de 2012.

Zentylo™ (tideglusib) para Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP)

Una vez finalizado la fase de primer año de tratamiento del estudio multicéntrico de Fase II TAUROS en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva y depurados los datos, el análisis preliminar de los resultados del estudio mostró que no se había cumplido el objetivo primario de mejoría en el estado clínico general según escala de Golbe.

No obstante los datos de seguridad obtenidos en este estudio de tratamiento a un año mostraron que tideglusib es un fármaco bien tolerado sin que hayan aparecido efectos adversos inesperados.

Asistencia a Congresos Científicos

Noscira ha participado activamente en la décima edición de la Conferencia Internacional de Enfermedad de Alzheimer y Enfermedad de Parkinson (AD/PD), que se ha celebrado en Barcelona del 9 al 13 de marzo. Varios científicos de Noscira asistieron al evento en el que presentaron diversos posters con los avances más relevantes obtenidos en las diferentes líneas de investigación de la empresa.

En el mes de junio se celebró en Washington la convención internacional de biotecnología organizada por la Biotechnology International Organization (BIO), Es el mayor evento mundial para la industria de la biotecnología a la que Noscira acude regularmente para discutir su cartera de compuestos con potenciales licenciarios.

En el marco de las actividades de Alzheimer Internacional 2011, Año de la Investigación en Alzheimer, se celebró en Madrid el Congreso Internacional sobre la Investigación en Alzheimer. En este congreso, se presentaron las últimas innovaciones en investigación sobre la enfermedad de Alzheimer y contó con la participación de científicos internacionales de reconocido prestigio. Noscira tuvo gran presencia en este congreso en el que participaron varios miembros de su comité Científico.

DIAGNÓSTICO

Genómica cierra 2011 con unas ventas de 6,55 millones de euros. Es el área de diagnóstico clínico la que aglutina el 87% de la facturación. El mercado interior ha mantenido un comportamiento dentro de lo esperado, con un ligero crecimiento respecto a 2010 de un 1%, alcanzando los 3,56 millones de euros, estas cifras constituyen el 63% del total de las ventas de diagnóstico clínico. El otro 37% corresponden a las exportaciones que han alcanzado en 2011 la cifra de 2,03 millones de euros, un 29% más con respecto al ejercicio anterior. Este incremento es debido a la apuesta estratégica de expansión en Latinoamérica, donde el potencial de países como Brasil, Argentina, México o Colombia, se posiciona como motor de crecimiento, amortiguando el comportamiento negativo del mercado europeo, así como a la venta de los equipos CAR (Clinical Array Reader) equipo del que Genómica es fabricante, y que está diseñado para la lectura e interpretación automática de los resultados de diagnóstico procesados con la tecnología CLART®. El Software de procesamiento de imagen SAICLART® ha sido desarrollado íntegramente por Genómica. El área de genética forense con el 13% de la cifra de negocio cierra 2011 con una facturación de 0,79 millones de euros, 1,76 millones en 2010.

Es importante también destacar el lanzamiento de dos nuevos productos en el ejercicio que se cierra. El primero de ellos el CLART® SeptiBac+, kit de diagnóstico que detecta a partir de hemocultivo positivo, bacterias Gram+ y Hongos causantes de Sepsis. Este kit permite una reducción del tiempo global de diagnóstico superior a 24 horas en muchos casos, ajustando la medicación y/o terapia administrada a cada paciente. El segundo, el CLART® EnteroBac, kit destinado a la detección mediante amplificación genética, de la presencia en muestras fecales de los principales tipos de bacterias que secretan enterotoxinas y producen diarrea, ofreciendo importantes ventajas respecto a las técnicas clásicas de identificación (coprocultivo).

RNA DE INTERFERENCIA

Durante el año 2011 se ha continuado con el avance de las líneas de I+D de la compañía basados en la tecnología de silenciamiento génico del ARN de interferencia (RNAi), dedicando gran esfuerzo al desarrollo de nuevas estructuras y formulaciones de compuestos basados en esta tecnología, como consecuencia de este esfuerzo se ha comenzado a trabajar en una nueva línea en alergias oculares empleando la tecnología del RNAi.

Respecto al compuesto en SYL040012 en desarrollo para el tratamiento del glaucoma, la fase clínica I/II en pacientes con hipertensión ocular que se había iniciado en el mes de noviembre de 2010 en la clínica Universidad de Navarra y en el Hospital Ramón y Cajal, ha seguido su desarrollo reclutándose 29 de los 30 pacientes previstos en el estudio.

El segundo producto de la compañía, SYL1001, para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco obtuvo las autorizaciones pertinentes de la Agencia Española del Medicamento y comenzó la

Fase I con el reclutamiento y el tratamiento en voluntarios sanos en el mes de agosto, habiéndose concluido el reclutamiento y tratamiento de todos los sujetos a finales de 2011.

Sylentis ha obtenido durante el pasado ejercicio la autorización como laboratorio farmacéutico para el análisis de productos en investigación otorgada por la Agencia Española del Medicamento, así como la acreditación de Madrid Excelente, marca de garantía del Gobierno de la Comunidad de Madrid.

3.2.-SEGMENTO QUÍMICA DE GRAN CONSUMO:

Zelnova

La actividad de la Sociedad durante el ejercicio 2011 ha estado condicionada por una situación de crisis profunda y generalizada, que persiste durante los últimos 3 años y que afecta cada vez con más fuerza a los mercados de consumo tanto en España como en Italia.

En este difícil contexto, las ventas de la filial Copyr han tenido un buen comportamiento con un aumento de 0,9% sobre el año 2010. La disminución del 5% en las ventas de Zelnova sitúa las ventas consolidadas en 54,3 millones de euros, esto es un descenso del 2,9% sobre las ventas consolidadas de 2010. Ello se ha debido fundamentalmente al efecto negativo que la crisis está teniendo en las líneas más sensibles al ciclo económico, en especial ambientación y marcas de terceros. Las líneas de insecticidas -ZZ Paff, Casa Jardín y Kill-Paff- han tenido un excelente comportamiento con un aumento del 7,3% sobre el año anterior debido a las favorables condiciones meteorológicas del año 2011 y a la importante tasa de penetración en el mercado de nuestras marcas de insecticidas.

El siguiente cuadro muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios consolidada por los diferentes canales.

(Miles de euros)	2010	2011	Variación	
Nacional (*)	45.017	43.719	-1.298	-2,9%
Exportaciones	11.000	10.626	-374	-3,4%
Total Importe neto cifra negocios	56.017	54.345	-1.672	-2,9%

* Nacional: España e Italia

En el capítulo de costes, los precios de las materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes), que iniciaron el año con subidas moderadas, han mostrado una mayor estabilidad en los últimos meses aunque se observa una ligera tendencia al alza. El resto de las materias primas también han sufrido incrementos de coste aunque de menor cuantía.

Todo ello ha tenido un impacto negativo en los márgenes de forma que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr se ha reducido en 0,9 millones de euros pasando de 7,2 millones de euros en 2010 a 6,3 millones en 2011.

Las previsiones macroeconómicas para el año 2012 apuntan a un entorno aún débil que puede dar síntomas de recuperación en la última parte del año. La Sociedad está tomando medidas orientadas a mantener niveles parecidos a los del ejercicio 2011 tanto en la cifra de negocios como en resultados.

Xylazel

La situación económica del año 2011 en el sector de pinturas y barnices ha continuado el comportamiento negativo de los últimos tres años, con estancamiento en el mercado de construcción de obra nueva y con paralización en el sector profesional de pinturas y barnices que se ha unido a un debilitamiento general del consumo que se ha notado con más fuerza a partir del segundo trimestre del año.

La estrategia comercial está cada día más encaminada al sector de la rehabilitación y al mercado del bricolaje. Esto nos ha permitido alcanzar este año una cifra de ventas brutas por valor de 18,36 millones de euros lo que representa un 1,36% de decremento respecto al año anterior donde habíamos alcanzado la cifra de 18,62 millones de euros.

Cabe señalar la evolución positiva que ha tenido el mercado de exportación, que, aun cuando su aportación a la facturación total es del 4%, se ha conseguido un incremento del 77,8% sobre la cifra de exportaciones del año anterior.

Por último en este capítulo, destacar que, siguiendo nuestra política de continua investigación, desarrollo e innovación, el 15% del total de ventas, esto es 2,7 millones de euros en 2011, corresponde a productos o nuevas presentaciones lanzadas al mercado en los 3 últimos años.

Los costes de materias primas y envases han sufrido incrementos importantes en 2011, también los gastos fijos han sufrido incrementos, aunque en menor medida. El total de gastos se ha incrementado un 1,4% con respecto al ejercicio anterior.

Como consecuencia de todo ello, el EBITDA acumulado a diciembre 2011 ha alcanzado la cifra de 2,8 millones de euros lo que representa un 16,9% de nuestra cifra neta de negocios, y que supone una reducción del 12,0% sobre el conseguido en el año anterior.

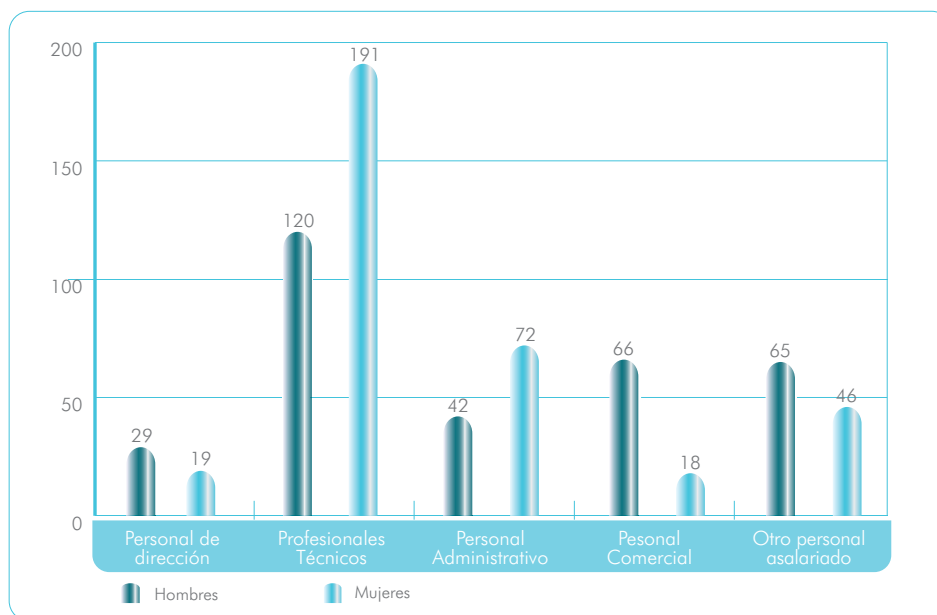
3.3.- OTRA INFORMACIÓN DEL GRUPO

Personal

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2011 con una plantilla media de 668 empleados. A las Compañías del segmento Química de Gran Consumo corresponden 210, al segmento de Biofarmacia 410 y sin asignar a ninguno de los segmentos 48. El 52% de la plantilla son mujeres. La segmentación por sexo y categoría es la siguiente:







Ayudas Públicas a I+D+i

Durante el año 2011, las empresas del Grupo Zeltia han participado de manera muy activa en los grandes proyectos colaborativos de investigación que se encuentran en marcha dentro del extinto programa CENIT, especialmente en aquellos liderados por alguna de las empresas del grupo.

A destacar entonces, el proyecto DENDRIA, cuyo título completo es "Soluciones innovadoras para acelerar la identificación y desarrollo de fármacos en patologías del Sistema Nervioso" en el que Noscira actúa como líder del consorcio y Sylentis participa como socio, y el proyecto ONCOLOGICA cuyo título completo es "Nuevas estrategias basadas en Biomarcadores para la detección del cáncer, su pronóstico, la predicción de respuesta y el desarrollo de nuevos fármacos", que lidera PharmaMar y en el que también participa Genómica. Paralelamente, se han continuado desarrollando los proyectos CENIT iniciados en años previos en los que varias empresas del grupo participan como socios y cuyos acrónimos son MIND y CEYEC. Las ayudas de estos proyectos consisten en subvenciones a fondo perdido financiándose hasta un máximo cercano al 50% del presupuesto aprobado.

En cuanto a proyectos individuales, el Grupo consiguió la aprobación de tres proyectos presentados al CDTI por las compañías PharmaMar y Noscira cuyas características fundamentales de financiación son las de créditos reembolsables a 10 años con tres de carencia y sin intereses, con una cobertura de hasta el 85% del presupuesto, de los cuales el 8% es no reembolsable. Con estas aprobaciones, PharmaMar y Noscira han logrado financiación fundamentalmente para el avance de sus proyectos en fase clínica.

PharmaMar además ha obtenido financiación para dos proyectos de colaboración público-privada denominados BIOKÉTIDO Y ORALBEADS presentados al Programa INNPACTO del también extinto Ministerio de Ciencia e Innovación. En el proyecto BIOKÉTIDO, cuyo título completo es "Policétidos marinos en oncología. Desarrollo de bioprocesos para suministro de compuestos antitumorales de origen marino mediante biotecnología" colaboran además dos grupos del Centro de Investigaciones Biológicas del CSIC y la Universidad de Oviedo. En cuanto al proyecto ORALBEADS, cuyo título es "Desarrollo de dispersiones sólidas micro/nanoestructuradas para administración oral de compuestos marinos antitumorales" colaboran con PharmaMar, la Universidad del País Vasco, el ICMAB-CSIC, la Fundación IDIBELL y el Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO). Igualmente, PharmaMar ha seguido trabajando en el consorcio POLYSFERA aprobado el año anterior. Todos ellos son proyectos a 4 años cuya ayuda consiste en préstamos a 11 años con tres de carencia y sin intereses para las empresas y subvenciones para los centros de investigación públicos que colaboran.

En 2011 PharmaMar consiguió además una ayuda del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio dentro de la convocatoria de ayudas para el fomento de la competitividad de sectores estratégicos industriales. La ayuda consiste en un préstamo a 15 años de amortización con 5 años de carencia y tipo de interés 0%.

Por último, el Grupo ha seguido participando de forma activa en diversos proyectos europeos en colaboración con cargo al Programa Marco de Investigación Europeo, concretamente, seis estuvieron en marcha durante el año. Cabe destacar además la aprobación de dos nuevos proyectos para la empresa PharmaMar que se denominan Micro B3 “Microbial Biodiversity, Bioinformatics and Biotechnology” y OPTATIO “OPTimizing TArgets and Therapeutics In high risk and refractOry Multiple Myeloma”. Estos dos proyectos comienzan su actividad a partir de 2012.

Propiedad Intelectual

La siguiente tabla refleja el número de expedientes de patentes que el Grupo tiene abiertos por área de actividad, las patentes concedidas, las patentes en trámite y el número de familias a las cuales estas patentes protegen.

	Oncología	S.N.C.	Diagnóstico	RNA interferencia	TOTAL
Número Expedientes	1.488	249	27	108	1.872
Patentes concedidas	1.082	143	10	47	1.282
Solicitudes de patentes	406	106	17	61	590
Familias de patentes	83	19	7	8	117

4.- INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS

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 Zeltia 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 Zeltia. 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 el Grupo Zeltia contamos 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.

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

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

El Grupo 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.

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.

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

Disponibilidad de capital

No siempre los mercados están abiertos y la fuerte inversión realizada por el Grupo Zeltia 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.

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 este tipo de reclamaciones.

4.2 RIESGOS FINANCIEROS

En el normal desarrollo de sus operaciones el Grupo Zeltia está expuesto a riesgo de crédito, y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio.

Para minimizar el impacto de las variaciones de tipo de interés, el Grupo contrata ocasionalmente derivados asociados a operaciones de crédito (coberturas de riesgo sobre tipo de interés). El uso de derivados financieros está sujeto a un estricto control interno y se siguen criterios uniformes y definidos.

La tesorería del Grupo está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente, deuda pública, imposiciones a plazo fijo, pagarés bancarios y fondos de inversión de renta fija, todos ellos contratados con entidades financieras con calidad crediticia de primer orden. Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo, véase la Nota 3 de los estados financieros consolidados del grupo.

La Sociedad ha elaborado en el ejercicio 2011 un proceso para identificación de riesgos financieros del que nace el mapa de riesgos de información financiera del Grupo. Tanto el proceso para identificación de riesgos financieros como el mapa resultante están convenientemente documentados. El proceso analiza los 5 objetivos relacionados con la fiabilidad de la información financiera (*existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones*). Mediante este proceso, se identifican y evalúan los riesgos que puedan producir errores materiales en la información financiera. Para ello se utilizan criterios tanto cuantitativos basados en materialidad como cualitativos basados en factores de riesgo. A partir de los resultados obtenidos, se identifican los procesos clave asociados a las cuentas con riesgos significativos y/o con riesgos específicos. Los resultados de este proceso son la base para los procedimientos de documentación y evaluación del Sistema de Control Interno de Información Financiera. Anualmente se identificarán y evaluarán los riesgos asociados al logro de los objetivos sobre información financiera como base para la determinación de los controles que deban ser implantados.

La Sociedad cuenta actualmente con una función de auditoría interna que tiene entre sus funciones el apoyo a la Comisión de Auditoría en el desarrollo de sus competencias, siendo una de éstas la supervisión del funcionamiento del entorno de control de Zeltia, competencias que desarrolla en cumplimiento del Estatuto de la Función de Auditoría aprobado por el Consejo de Administración con fecha 28 de noviembre de 2011.

4.3 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 los precios a fondo 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.

Las mujeres que trabajan en el laboratorio pueden acogerse cuando están embarazadas al programa de la seguridad social que contempla la baja durante el embarazo por riesgo. En caso de no solicitar baja por riesgo, son trasladadas de departamento a otro donde no tengan que manejar estas sustancias mientras dura su embarazo.

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 supone el 43% 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 enormes. La mayor exposición es derivada de posibles reclamaciones de terceras partes por daños o perjuicios en las personas o propiedades, causados por contaminación de diversos tipos.

Los procesos productivos del Grupo, en general, tienen un riesgo muy bajo en cuanto a impacto medioambiental (ruidos, humos, vertidos, etc.) y apenas generan residuos. La gestión de los residuos se hace a través de sociedades públicas encargadas de reciclajes y gestión de residuos. Se realizan verificaciones periódicas del cumplimiento de la legislación y, allí donde es necesario, existen sistemas de control de emisiones atmosféricas, se cuenta con sistemas de depuración de agua y puntos limpios.

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

Desarrollo de producto

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

Para asegurar al máximo posible el uso eficaz y eficiente de nuestros recursos, el Grupo ha puesto en marcha una estructura de trabajo transversal entre los diferentes departamentos, grupos de trabajo por proyectos y sistemas de reporte para monitorizar internamente los proyectos de investigación y desarrollo. Por este motivo, el Grupo mantiene motivos fundados en cuanto a su éxito futuro.

4.4 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.

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. El Grupo tiene implantado un Sistema de Control Interno de Información Financiera

La dirección y el Consejo de Administración del Zeltia, disponen de información privilegiada sobre la marcha del Grupo. Existen sistemas de control para saber quién dispone de esta información en un momento dado, destinados principalmente al cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, en materia de información privilegiada.

Sistemas de información

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

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

El Grupo Zeltia 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 sistema de control de riesgos es congruente con la tipología de negocios del Grupo Zeltia.

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

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



5.- ZELTIA EN BOLSA

El entorno

El 2011 resultó ser un año muy difícil para los mercados y ha supuesto una continuación de la crisis de deuda que se desató el año anterior. Así pues, durante el pasado ejercicio vimos como Portugal se añadía a la lista de economías de la zona euro tenía que ser rescatada. Obviamente esta crisis de deuda soberana agravó la ya delicada situación del sector financiero. Con todo ello durante el pasado mes de agosto se vivieron los momentos más preocupantes del mercado ante la incertidumbre que generaba el nuevo plan de rescate a Grecia y el efecto contagio que ello supuso en las economías periféricas de la zona euro. La presión sobre países como España o Italia hizo que sus primas de riesgo alcancen valores máximos durante el pasado ejercicio y que se rebajara el rating a un importante número de países europeos. Afortunadamente, esa presión sobre las economías periféricas europeas se relajó bastante durante la última parte del año. En España e Italia, se produjo un cambio de gobierno en la última parte del año y ello llevó consigo la aprobación de una serie de medidas de ajuste económico que sin duda contribuyeron a suavizar la situación de los mercados. En cualquier caso, el nuevo rescate a Grecia seguía sin resolverse a final de año. Finalmente, el pacto suscrito en diciembre por la mayor parte de países del euro en referencia al control del déficit, junto a la intervención concertada de los bancos centrales y la compra de deuda por parte del BCE contribuyeron que el año concluyera con cierta calma, aunque con muchas dudas por resolver a lo largo del 2012. Con todo ello, el Ibex-35 cerró el 2011 con un recorte del 13,11%.

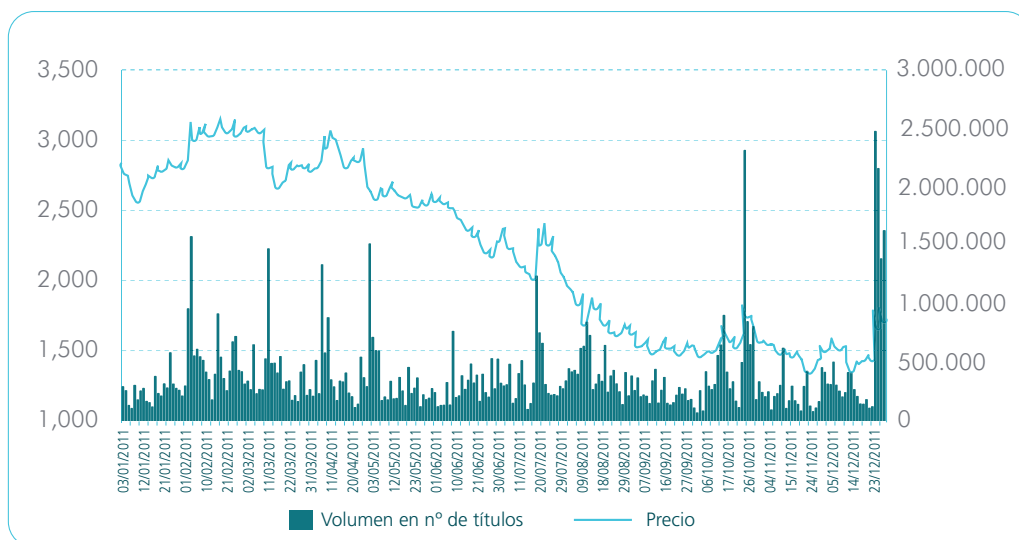
Indicadores bursátiles de Zeltia

Indicadores bursátiles 2011	
Nº total de acciones	222.204.887
Nº de acciones en circulación	222.204.887
Valor nominal de la acción (en euros)	0,05
Contratación media diaria (nº de títulos)	382.031
Contratación media diaria (en euros)	865.794
Días contratación	257
Contratación mínima diaria (3 de octubre) en euros	95.870
Contratación máxima diaria (3 de febrero) en euros	4.909.896
Total contratación anual (en mill. de euros)	222,5
Cotización mínima anual (24 de noviembre)	1,355
Cotización máxima anual (23 de febrero)	3,14
Cotización a 31 de diciembre	1,72
Cotización media del año	2,22
Capitalización bursátil a 31 de diciembre 2010 (en mill. euros)	382,2

Fuente: Bloomberg

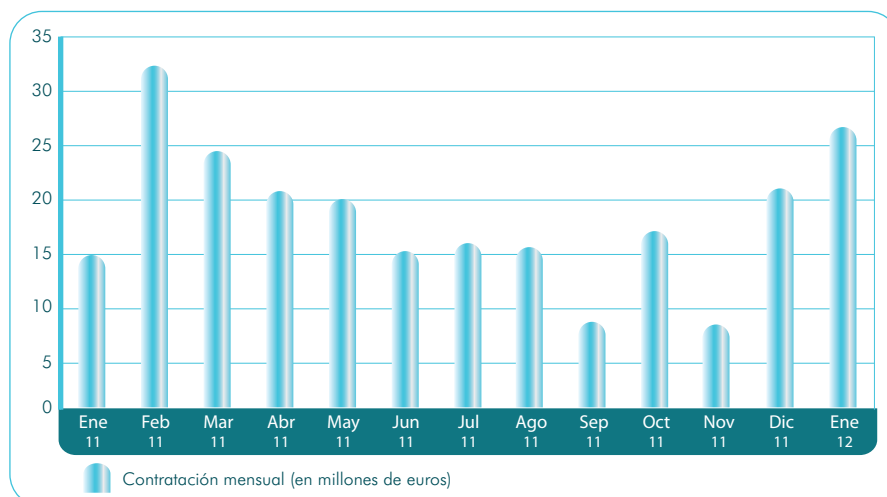
Evolución bursátil de Zeltia

La acción de Zeltia no ha sido ajena a la difícil situación de mercado vivida durante el 2011. A ello habría que añadir la complicada situación que sigue experimentando el sector farmacéutico en general, donde además de los recortes a los precios de los fármacos, se han estado sufriendo retrasos en los pagos por parte de las administraciones públicas, con el consiguiente impacto en los flujos de caja. Asimismo, a finales de abril conocimos que nuestro socio en EEUU decidió retirar la Solicitud de Nuevo Fármaco (New Drug Application- NDA) para trabectedin (Yondelis®) en combinación con Doxil para el tratamiento de mujeres con cáncer de ovario. Ello se debió a que la Food and Drug Administration (FDA) recomendó la realización de un ensayo adicional en FIII para obtener la aprobación. Esto suponía el retraso de la llegada de Yondelis® al mercado americano, con el consiguiente impacto negativo en la cotización de la acción. A ello habría que añadir los problemas de suministro de Doxil durante el último trimestre del año, que al afectar nuestras ventas también tuvieron un efecto negativo en el valor de la acción de Zeltia. Así pues, la acción cerró el año registrando una caída del -37%. En cualquier caso, en la última semana del 2011 se hizo público la firma de un nuevo acuerdo con nuestro socio americano, Janssen Products LP (grupo J&J), a través del cual se acuerda el pago por su parte de una serie de "milestones" que suman 110 millones de dólares así como la realización de dos ensayos en Fase III, uno para cáncer de ovario y otro como para L-Sarcomas. Esta noticia supuso un importante repunte en la cotización en las últimas sesiones del año y mejora mucho la situación de cara al 2012.



Fuente: Bloomberg

En el 2011, la acción de Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 222,5 millones de euros. El volumen medio diario de negociación se situó en 382.031 títulos, registrándose en el mes de diciembre el pico máximo de volumen.



Fuente: Bloomberg

Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2011 la sociedad dominante posee 1.015 miles de acciones en autocartera, representativas de un 0,45% del capital social de la Compañía, de las cuales 660 miles corresponden a acciones ejecutables en relación a los planes de entrega de acciones. Durante 2011 la sociedad adquirió 15.381 acciones propias y se ejecutaron 427 miles correspondientes a los planes de entrega de acciones.

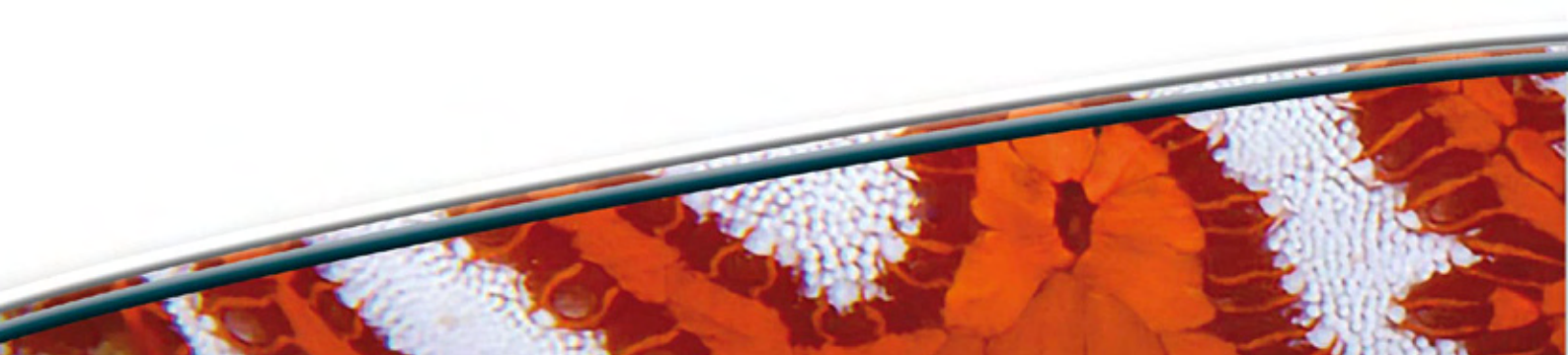
6.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de enero de 2012, el Consejo de Administración de Noscira, S.A. acordó convocar Junta general de accionistas el próximo 28 de febrero con el fin de proponer a la misma el lanzamiento de una ampliación de capital por un importe nominal de 11 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 11 millones de acciones de un euro de nominal cada una.

También en el mes de enero Noscira ha presentado ante las autoridades laborales un plan de reducción de plantilla principalmente centrado en su departamento de I+D. La reducción afecta a un total de 23 empleados y se llevará a cabo mediante un expediente de regulación de empleo (ERE). La citada reestructuración laboral se enmarca dentro del plan estratégico de Noscira, S.A. para centrarse en el desarrollo de su molécula tideglusib en la indicación de Alzheimer hasta poder disponer de los resultados del ensayo clínico de Fase IIb) actualmente en marcha.

Por otro lado Noscira hizo pública también en el mes de enero la finalización de la randomización de pacientes del estudio (ARGO) con Enfermedad de Alzheimer para el estudio de Fase II con tideglusib (ARGO) en el que participan un total de 308 pacientes en 55 centros de 5 países europeos y del que se esperan obtener los resultados a finales del ejercicio 2012. El tratamiento a pacientes del estudio ARGO comenzó el pasado mes de abril tras los efectos clínicos positivos que tideglusib mostró en el ensayo piloto previo cuyos resultados fueron presentados en el congreso ICAD 2010.

No se han puesto de manifiesto otras circunstancias o acontecimientos significativos que afecten a las presentes cuentas anuales consolidadas.







CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

al 31 de diciembre de 2011

junto al

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Zeltia, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Zeltia, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Luis Sánchez Quintana
Socio - Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2012

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: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31-12-11	31-12-10
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizado material	6	33.862	36.570
Inmuebles de inversión	7	6.014	6.014
Activos intangibles	8	17.325	14.448
Fondo de comercio	9	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	10	2.162	2.332
Activos por impuestos diferidos	27	26.374	25.504
		88.285	87.416
ACTIVOS CORRIENTES			
Existencias	17	25.309	29.197
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	50.441	42.829
Activos financieros corrientes	10	18.944	25.985
Activos por impuesto corriente	16	1.710	1.678
Otros activos corrientes	16	2.746	3.123
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	30.381	40.595
		129.531	143.407
TOTAL ACTIVO		217.816	230.823

Las Notas 1 a 45 adjuntas son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-11	31-12-10
Capital social	20	11.110	11.110
Prima de emisión	20	323.286	323.286
Acciones propias	20	(6.872)	(9.741)
Reservas por revalorización y otras reservas	21	1	0
Ganancias acumuladas y otras reservas	21	(287.972)	(289.450)
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		39.553	35.205
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	22	(5.051)	(345)
TOTAL PATRIMONIO NETO		34.502	34.860

PASIVO			
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deuda financiera	26	83.060	85.338
Instrumentos financieros derivados	14	176	0
Pasivos por impuestos diferidos	27	7.836	6.154
Ingresos diferidos no corrientes	24	2.423	836
Otros pasivos no corrientes	25	452	316
		93.947	92.644
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	29.879	32.677
Deuda financiera	26	52.686	62.860
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	4.628	5.285
Ingresos diferidos corrientes	24	49	701
Otros pasivos corrientes	25	2.125	1.796
		89.367	103.319
TOTAL PASIVOS		183.314	195.963
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		217.816	230.823

Las notas 1 a 45 adjuntas incluidas son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresadas en miles de euros)

	Nota	31-12-11	31-12-10
Ingresos ordinarios	5 y 29	152.486	153.508
Coste de bienes vendidos	5	(42.955)	(46.011)
BENEFICIO BRUTO		109.531	107.497
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	33	25.904	7.735
Gastos de comercialización	32	(43.468)	(42.839)
Gastos de administración	31	(21.943)	(19.291)
Gastos de investigación y desarrollo	30	(56.660)	(55.677)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8	2.936	1.668
Otros gastos de explotación	33	(9.234)	(8.610)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		7.066	(9.517)
Ingresos financieros		852	746
Gastos financieros		(6.606)	(5.574)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(176)	31
Diferencias de cambio		49	(176)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(47)	(61)
RESULTADOS FINANCIEROS NETOS	36	(5.928)	(5.034)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.138	(14.551)
Impuesto sobre las ganancias	27	(2.511)	2.219
Resultado del ejercicio		(1.373)	(12.332)
Atribuible a:			
Propietarios de la dominante		4.741	(7.351)
Participaciones no dominantes	22	(6.114)	(4.981)

Resultados por acción atribuibles a los accionistas de la sociedad durante el ejercicio

(Expresadas en euros por acción)

	Nota		
- Básicas	38	0,02	(0,03)
- Diluidas	38	0,02	(0,03)

Las Notas 1 a 45 adjuntas incluidas son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresados en miles de euros)

	31-12-2011	31-12-2010
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de resultados consolidada)	(1.373)	(12.332)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	1	0
POR VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	1	0
a) Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	1	0
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA	0	(5)
POR VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	0	(7)
a) Activos financieros disponibles para la venta	0	(7)
EFFECTO IMPOSITIVO	0	2
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	(1.372)	(12.337)
Propietarios de la dominante	4.742	(7.356)
Participaciones no dominantes	(6.114)	(4.981)

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresados en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Reserva por revalorización y otras reservas	Reservas y otras ganancias acumuladas	Minoritarios	Total patrimonio neto
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010	111.110	323.286	(11.993)	5	(281.272)	0	41.136
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(5)	0	0	(5)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	(5)	0	0	(5)
Resultado 2010	0	0	0	0	(7.351)	(4.981)	(12.332)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN 2010	0	0	0	(5)	(7.351)	(4.981)	(12.337)
Ventas de acciones	0	0	409	0	(152)	0	257
Planes de acciones	0	0	1.843	0	(540)	0	1.303
Otros movimientos	0	0	0	0	(135)	0	(135)
Otras operaciones con socios y propietarios	0	0	0	0	0	4.636	4.636
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2010	11.110	323.286	(9.741)	0	(289.450)	(345)	34.860
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta (nota 12)	0	0	0	1	0	0	1
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	1	0	0	1
Resultado 2011	0	0	0	0	4.741	(6.114)	(1.373)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN 2011	0	0	0	1	4.741	(6.114)	(1.372)
Compra de acciones (nota 20)	0	0	(42)	0	0	0	(42)
Planes de acciones (nota 20)	0	0	2.911	0	(1.795)	0	1.116
Otras operaciones con socios y propietarios (nota 22)	0	0	0	0	(1.282)	1.408	126
Otros movimientos	0	0	0	0	(186)	0	(186)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	11.110	323.286	(6.872)	1	(287.972)	(5.051)	34.502

Las Notas 1 a 45 adjuntas incluidas son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(Expresados en miles de euros)

		31-12-11	31-12-10
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Nota	(4.282)	(21.899)
Resultado antes de impuestos		1.138	(14.551)
Ajustes por:		3.157	3.866
Amortización	6 y 8	5.824	5.332
Otros ajustes del resultado (netos)		51	0
Deterioro	15	306	207
Capitalización de I+D	8	(3.043)	(1.668)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	14	176	(12)
Ingresos por intereses (movimientos de devengos netos)	36	(746)	(746)
Periodificación incentivos		613	956
Resultados en la venta de inmovilizado material		54	75
Intereses pagados netos (flujos monetarios)	36	565	901
Periodificación otros ingresos de explotación	24	(643)	(1.179)
Cambios en el capital corriente		(8.319)	(10.968)
Existencias	17	3.888	(5.158)
Clientes y deudores	15	(7.918)	(7.551)
Otros activos y pasivos		(1.412)	(768)
Proveedores y otros saldos acreedores	23	(2.540)	2.525
Partidas diferidas o de periodificación		(337)	(16)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		(258)	(246)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		(258)	(246)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES		5.879	(3.108)
Pagos por inversiones:		(3.055)	(3.092)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6 y 8	(3.055)	(3.092)
Cobros por desinversiones:		7.211	154
Otros activos financieros	10	7.211	154
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		1.723	(170)
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión		1.723	(170)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACIÓN		(11.811)	28.356
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:		641	4.816
Emisión de instrumentos de patrimonio no dominantes		125	4.636
Amortización		(74)	(78)
Adquisición		(41)	0
Enajenación		631	258
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		1.454	17.951
Emisión		32.495	30.400
Devolución y amortización		(31.041)	(12.449)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(13.906)	5.589
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación		(13.906)	5.589
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO		(10.214)	3.349
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(10.214)	3.349
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		40.595	37.246
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO		30.381	40.595

Las Notas 1 a 45 adjuntas incluidas son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresada en miles de euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Zeltia, S.A., sociedad dominante del Grupo, (en adelante Zeltia o la "Sociedad"), se constituyó como sociedad anónima en España el 3 de agosto de 1939, por un periodo de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Vigo (Pontevedra) calle Príncipe, 24.

Su objeto social y principal actividad desde su constitución consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente en los sectores químico y biofarmacéutico.

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

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

31 de diciembre de 2011	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	88,87%	11,13%*	100%	Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid, España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcaría, 7 – Coslada – Madrid, España
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Tomeiros – Poriño – Pontevedra, España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Avda. Fuentemar, 16, 1º – Coslada – Madrid, España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras -Poriño -Pontevedra, España
Noscira, S.A. (1)	63,67%	-	63,67%	Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Planta 5ª Madrid, España
Pharma Mar USA (3)	-	100%**	100%	Cambridge - Massachusetts – U.S.A.
Pharma Mar AG (Suiza) (5)	-	100%**	100%	Aeschenvorstadt, 71- Basilea -Suiza
Pharma Mar SARL (Francia)	-	100%**	100%	120,Av. Charles Gaulle- Neuilly Sur Seine-Francia
Pharma Mar GMBH (Alemania)	-	100%**	100%	Rosenheimer Platz, 6 – München -Alemania
Pharma Mar Ltd (Inglaterra) (6)	-	100%**	100%	90 High Holborn , 7 Floor -London -U.K.
Copyr, S.p.A. (Italia) (4)	-	100%***	100%	Via Stephenson, 29 Milán, Italia
Promaxsa Protección de Maderas; S.L.	-	100%****	100%	Avda. Fuentemar, 16, 1º – Coslada – Madrid, España
Sylentis, S.A. (2)	100%	-	100%	Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Planta 5ª Madrid, España

(*) La participación indirecta del 11,13% en Pharma Mar S.A.U. la detenta Zeltia, S.A. a través de Protección de Maderas, S.A.U.

(**) Pharma Mar USA es 100% filial de Pharma Mar, S.A.U., al igual que Pharma Mar AG, Pharma Mar SARL, Pharma Mar GMBH y Pharma Mar Ltd.

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

(****) Promaxsa Protección de Maderas, S.L. filial participada al 100% por Protección de Maderas, S.A.U.

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (2) Auditadas por Audinvest, S.A.

(3) Auditada por Walter & Sutfain, P.C. (4) Auditada por Trevor, S.R.L.

(5) Auditada por PricewaterhouseCoopers AG (6) Auditada por Target Winters Limited

Con fecha 19 de septiembre de 2011, el Consejo de Administración de Noscira, S.A., acordó, en uso de la autorización concedida al efecto por la Junta General de Noscira, S.A. de fecha 27 de mayo de 2011, un aumento de capital social por importe de ochocientos mil euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 800.000 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de un (1) euro de valor nominal cada una con una prima de emisión por acción de 4 euros, resultando un tipo de emisión por acción de 5 euros. A finales de noviembre se cerró la ampliación con la suscripción y desembolso de un total de 800.000 acciones, captándose un total de cuatro millones de euros (4.000.000 euros). Zeltia adquirió un total de 775.015 acciones pasando a tener un 63,67% del capital de la Sociedad, manteniéndose como principal accionista de la compañía.

En el mes de julio de 2011, Protección de Maderas, S.A.U. constituyó una filial 100% participada por ella, con la denominación de Promaxa Protección de Maderas, S.L. cuyo objeto social es la prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas. El capital social con que fue constituida asciende a 3.000 euros dividido en 3.000 acciones de un euro de nominal.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

31 de diciembre de 2010	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	88,87%	11,13%*	100%	Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid, España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcarria, 7 – Coslada – Madrid, España
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Tomeiros – Porriño – Pontevedra, España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid, España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra, España
Noscira, S.A. (1)	61,98%	-	61,98%	José Abascal, 2. Madrid, España
Pharma Mar USA (3)	-	100%**	100%	Cambridge - Massachusetts – U.S.A.
Pharma Mar AG (Suiza) (5)	-	100%**	100%	Aeschenvorstadt, 71 - Basilea -Suiza
Pharma Mar SARL (Francia)	-	100%**	100%	120,Av. Charles Gaulle- Neuilly Sur Seine-Francia
Pharma Mar GMBH (Alemania)	-	100%**	100%	Rosenheimer Platz, 6 – München -Alemania
Pharma Mar Ltd (Inglaterra) (6)	-	100%**	100%	90 High Holborn , 7 Floor -London -U.K.
Copyr, S.p.A. (Italia) (4)	-	100%***	100%	Via Stephenson, 29 Milán, Italia
Sylentis, S.A. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid, España

(*) La participación indirecta del 11,13% en Pharma Mar S.A.U. la detenta Zeltia a través de Protección de Maderas, S.A.U.

(**) Pharma Mar USA es 100% filial de Pharma Mar, S.A.U., al igual que Pharma Mar AG, Pharma Mar SARL, Pharma Mar GMBH y Pharma Mar Ltd.

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

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

(3) Auditada por Walter & Suffain, P.C.

(4) Auditada por Trevor, S.R.L.

(5) Auditada por PricewaterhouseCoopers AG

(6) Auditada por Target Winters Limited

En 2010 se llevaron a cabo dos ampliaciones de capital en Sylentis. En la primera de ellas, que tuvo lugar en el mes de julio, Zeltia, acordó ampliar el capital social en la cifra de 12.703,20 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.270.320 acciones ordinarias de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión por acción de 0,24 euros por acción, resultando un importe total de la emisión de 317.580 euros, que fue íntegramente suscrito mediante aportación dineraria. En la segunda de las ampliaciones acordada en el mes de octubre, se amplió el capital social en la cifra de 80.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 8.000.000 acciones ordinarias de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión por acción de 0,24 euros por acción, resultando un importe total de la emisión de 2.000.000 euros. Dicha ampliación de capital fue íntegramente suscrita por el Accionista Único, la mercantil Zeltia, S.A., mediante compensación de un crédito por importe de 2.000.000 euros que Zeltia, Accionista Único, ostentaba frente a la Sociedad.

Con fecha 13 de septiembre de 2010, Noscira anunció el lanzamiento de una ampliación de capital. A finales de diciembre se cerró la ampliación con la suscripción y desembolso de un total de 3.807.269 acciones, captándose un total de diecinueve millones treinta y seis mil trescientos cuarenta y cinco euros (19.036.345 euros). Zeltia adquirió un total de 2.880.000 acciones pasando a tener un 61,98% del capital de la Sociedad, manteniéndose como principal accionista de la compañía.

La actividad principal de cada una de estas sociedades, en todos los casos consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 es la siguiente:

- **Pharma Mar, S.A.U. (Pharma Mar):** Dedicada a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos bioactivos de origen marino, para su aplicación en oncología. Con fecha 2 de noviembre de 2009 la Comisión Europea otorgó la autorización para que Pharma Mar pudiera iniciar la comercialización de Yondelis® (trabectedina) administrado con doxorubicina liposomal pegilada para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible. En el ejercicio 2007, la Comisión Europea otorgó autorización para la comercialización de Yondelis® en la indicación en sarcoma de tejidos blandos (STB). Al 31 de diciembre de 2011, Pharma Mar continúa con el desarrollo del resto de sus productos, así como del propio Yondelis® para indicaciones distintas de sarcoma de tejidos blandos y ovario (Ver Nota 2.J).
- **Genómica, S.A.U. (Genómica):** Su actividad en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el desarrollo y comercialización de aplicaciones de biofarmacia, diagnóstico y servicios relacionados con estas actividades.
- **Noscira, S.A. (Noscira):** Su actividad se centra en investigación, desarrollo, producción de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenido mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Durante los ejercicios 2011 y 2010 esta participada ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado
- **Sylentis, S.A. (Sylentis):** Sociedad constituida en 2006. Su principal actividad desde su constitución es 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 tipo de producto en el mercado a fecha actual.
- **Pharma Mar USA:** Su actividad en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido fundamentalmente, desarrollar el área de negocio en el mercado estadounidense.
- **PharmaMar AG:** Sociedad constituida por Pharma Mar, su actividad en el ejercicio 2011 ha sido fundamentalmente la comercialización de productos farmacéuticos.

- **PharmaMar SARL, PharmaMar GMBH y PharmaMar LTD**, constituidas por Pharma Mar para realizar actividades de investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos farmacéuticos. Sin actividad en 2011 y 2010.
- **Xylazel, S.A. (Xylazel)**: Su actividad en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- **Zelnova, S.A. (Zelnova)**: Su actividad en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- **Copyr, S.p.A. (Copyr)**: Sociedad adquirida por Zelnova durante el ejercicio 2006. Con domicilio en Milán, Italia. Su actividad principal tanto en 2011 como en 2010 ha continuado siendo la fabricación y venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. Copyr también opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica.
- **Protección de Maderas, S.A.U. (Protección de Maderas)**: La actividad de esta participada es la prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras, así como servicios de desinsectación y desinfección.
- **Promaxsa Protección de Maderas, S.L. (Promaxsa)**: Sociedad constituida por Protección de Maderas, S.A.U en 2011. Su actividad principal es la prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras. Ha estado inactiva en 2011.

Las acciones de Zeltia, 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 Consejo de Administración formuló estas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 el 27 de febrero de 2012 y deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, moneda de presentación del Grupo y funcional de la Sociedad matriz.

2. POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. 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 2011 y las del ejercicio 2010 presentadas a efectos comparativos se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones CINIIF adoptadas para su utilización en la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

Los estados financieros consolidados se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de terrenos y construcciones, 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 los estados financieros consolidados.

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, según se describen en dichas cuentas anuales consolidadas y no se han realizado estimaciones relevantes no consistentes con las realizadas en el ejercicio 2010.

a) Nuevas normas y modificaciones con entrada en vigor en el ejercicio 2011

En el ejercicio 2011 las siguientes normas y modificaciones a normas ya existentes han sido adoptadas por la Unión Europea, con entrada en vigor el 1 de enero de 2011, y han sido aplicadas por Zeltia, o su aplicación puede afectar al Grupo en el futuro:

NIC 24 (revisada) “Información a revelar sobre partes vinculadas”. La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada, eliminando las inconsistencias existentes en la norma anterior y haciéndola más fácil de aplicar. Esta norma es aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La aplicación de esta norma no ha tenido efecto en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

NIC 32 (modificación) “Clasificación de las emisiones de derechos”. Esta modificación aborda la clasificación de la emisión de derechos (derechos sobre acciones, opciones, o certificados de acciones para suscribir títulos (warrants) denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del emisor. La modificación indica que si la emisión es a pro-rata a los accionistas del emisor, y por una cuantía fija en cualquier moneda, deberá clasificarse como patrimonio, con independencia de la moneda en la que se denominara el precio de ejercicio. Anteriormente a la modificación, estas emisiones se hubieran tenido que clasificar como pasivos financieros derivados. Esta modificación a la NIC 32 es de aplicación para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efecto en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”. La CINIIF 19 aborda la contabilización por parte de una entidad que renegocia los términos de un pasivo financiero y emite acciones para el acreedor para extinguir la totalidad o parte del pasivo financiero (permutas de deuda por patrimonio neto). La interpretación requiere que se reconozca una ganancia o una pérdida en resultados cuando se liquide un pasivo mediante la emisión de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. El importe de la ganancia o pérdida reconocido en resultados se determina por la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos. Si el valor razonable de los instrumentos de patrimonio no se pudiese determinar de manera fiable, se utiliza el valor razonable del pasivo financiero existente para determinar la ganancia o la pérdida y para registrar los instrumentos de patrimonio emitidos. La interpretación se aplica de forma retroactiva desde el inicio del ejercicio comparativo más antiguo que se presente. A efectos de su adopción por parte de la Unión Europea, esta interpretación se aplicará a más tardar desde la fecha de inicio del primer ejercicio comenzado a partir del 30 de junio de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efecto en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

Proyecto de mejoras de 2010

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. El Proyecto de mejoras introduce las siguientes aclaraciones respecto a la NIIF 3:

Los acuerdos de contraprestación contingente que surgen de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la aplicación de la NIIF 3 (2008) tienen que contabilizarse de acuerdo con los requisitos de la NIIF 3 previa (emitida en 2004). De la misma forma, se aclara que las modificaciones a la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, la NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y la NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración”, que eliminan las exenciones relacionadas con contraprestaciones contingentes, no aplican a las contraprestaciones contingentes surgidas de combinaciones de negocios con fechas de adquisición anteriores a la fecha de aplicación de la NIIF 3 (2008);

La opción de valorar las participaciones no dominantes a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos de la adquirida sólo aplica a instrumentos que representen participaciones en la propiedad actuales y otorguen a sus tenedores el derecho a una participación proporcional de los activos netos en caso de liquidación. El resto de los componentes de la participación no dominante se valoran a valor razonable salvo que otra base de valoración sea requerida por las NIIF;

La guía de aplicación de la NIIF 3 aplica a todas las transacciones con pagos basados en acciones que sean parte de una combinación de negocios, incluidos los acuerdos de pagos basados en acciones sustituidos voluntariamente y los no sustituidos.

Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de julio de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efecto en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

NIIF 7 “Instrumentos financieros: información a revelar”. Las modificaciones incluyen aclaraciones en relación con la información a revelar sobre los instrumentos financieros, haciendo hincapié en la interacción entre los desgloses cuantitativos y cualitativos sobre la naturaleza y alcance de los riesgos asociados con los instrumentos financieros. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011. Considerado en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas.

NIC 1 “Presentación de estados financieros”. Aclara que las entidades pueden presentar en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de la memoria un análisis de los componentes de otro resultado global por partida. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2011, y no ha tenido efectos en la presentación de las cuentas anuales consolidadas.

NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”. Aclara que las consiguientes modificaciones a NIC 21 “Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera”, NIC 28 “Inversiones en entidades asociadas” y NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” resultantes de las revisiones del 2008 a NIC 27 tienen que aplicarse de forma prospectiva. Esta modificación es de aplicación obligatoria en todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de julio de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efecto en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

b) Normas, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor en futuros ejercicios:

De las normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor a partir del ejercicio 2012, Zeltia considera que las siguientes podrían ser de aplicación para el Grupo:

NIIF 7 (modificación) “Instrumentos financieros: información a revelar – transferencias de activos financieros”. La modificación a la NIIF 7 requiere que se revelen desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la “involucración continuada” registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores. Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada. El Grupo no ha adoptado esta norma de forma anticipada y a fecha actual no tiene previsto realizar transacciones que se vean afectadas por dicha norma.

Por la actividad y estructura del Grupo no hay otras normas adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor el 1 de enero de 2011 que se espere puedan afectar al mismo en el futuro. Tampoco se han aplicado anticipadamente otras normas, interpretaciones o modificaciones adoptadas que entrarán en vigor en futuros ejercicios.

B. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

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 transferida incluye el valor

razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y 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 cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de 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 razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación transferida y el valor de la participación no dominante se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

La consolidación se realiza por el método de integración global, se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos 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.

C. TRANSACCIONES Y 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 importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

D. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

E. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. 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 Pharma Mar AG, dependiente suiza, su moneda funcional en 2011 ha sido el Franco Suizo, dado que ha comenzado la comercialización de productos farmacéuticos siendo sus ventas en moneda local por lo que se ha considerado modificar con respecto a 2010 la moneda funcional. El impacto de dicho cambio no ha resultado significativo, dado el bajo volumen que sus operaciones representan con respecto al Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional de la sociedad y de presentación del Grupo.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de las valoraciones, en el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Ingresos o gastos financieros".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la ganancia o pérdida de valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el otro resultado global.

c) Entidades del Grupo.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen 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 resultados se convierten a los tipos de cambio medios;
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y 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.

F. INMOVILIZADO MATERIAL

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones de las sociedades dependientes en Colmenar Viejo, Madrid (Pharma Mar), Porriño, Pontevedra (Zelnova y Xylazel) y Tres Cantos, Madrid (Noscira). Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, 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 importe en libros 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. El resto 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 en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas:

Años de vida útil	
Construcciones	17-50
Maquinaria e instalaciones	5-10
Útiles y herramientas	3-10
Mobiliario y enseres	3-10
Elementos de transporte	4-7
Equipos para procesos de información	4-7
Otro inmovilizado	7-15

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

G. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El Grupo clasifica como “inmuebles de inversión” terrenos mantenidos para obtener rentas por alquiler, revalorizarse o ambos y que no están ocupados por el Grupo.

Estos terrenos fueron revalorizados a valor razonable de conformidad con NIIF 1 el 1 de enero de 2004, habiéndose considerado el valor asignado como su coste a efectos de valoración posterior. Si bien el Grupo aplica el modelo de coste, el valor en libros de estos terrenos no se ha visto modificado por no amortizarse ni haberse producido deterioro de su valor.

H. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de sociedades dependientes adquiridas en la fecha de adquisición. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos 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 importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas 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 espera que se beneficien 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. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

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 en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Concesiones, patentes y marcas

Los bienes recogidos bajo este epígrafe figuran contabilizados en el activo por su coste histórico. Se ha considerado que las marcas comerciales del Grupo, que han sido adquiridas a terceros, tienen vida indefinida y por lo tanto se mantienen en el activo a su valor de adquisición sin amortizarse, por lo que a cierre de cada ejercicio se realiza un test de deterioro o pérdida de valor.

c) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (mayoritariamente a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

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 prueba 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, son capitalizados 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) existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible; (iv) es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; (v) existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y (vi) es posible valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo. Habida cuenta de la naturaleza de la mayor parte de los gastos de desarrollo incurridos por el Grupo, relacionados con el desarrollo de fármacos, se considera que el visto bueno para la comercialización por un órgano regulatorio de ámbito internacional o nacional de reconocido prestigio es, entre otros, un requisito previo necesario para su reconocimiento como activo.

Los costes de desarrollo con una vida útil finita que eventualmente se reconozcan como un activo se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios. El resto de gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo intangible en un ejercicio posterior. Por este motivo, la autorización comercial de Yondelis® a la dependiente Pharma Mar explicada en la Nota 1 no supuso la capitalización de gastos de desarrollo incurridos con anterioridad a las fechas de autorización. Sí podrán capitalizarse aquellos gastos de desarrollo en estudios suplementarios para una indicación que ya hubiera obtenido la aprobación para comercialización por parte del órgano regulatorio correspondiente. El resto de programas de Yondelis® para otras indicaciones y el resto de productos se encuentran en desarrollo por el Grupo aún en distintas fases de ensayos clínicos.

Pharma Mar dispone de autorización de los organismos regulatorios europeos para comercializar Yondelis en Europa en dos indicaciones: sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario.

J. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización. A cambio, se les aplica un test de deterioro o pérdida de valor anualmente.

A los activos que están sujetos a amortización sólo se les aplica el test de deterioro de valor cuando haya hechos o circunstancias que indiquen que el valor neto contable excede de su importe recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el valor en libros excede de su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes de la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Para realizar los test de deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo - UGEs). Los activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se someten a revisiones para una posible reversión de la pérdida en cada fecha de presentación de información.

K. ACTIVOS FINANCIEROS

a) Clasificación

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial.

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Son aquellos activos financieros mantenidos para negociar que se han adquirido con el propósito principal de generar un beneficio a través de fluctuaciones en su valor. Los activos clasificados en esta categoría se clasifican como corrientes si se espera realizarlos en los doce meses siguientes a la fecha del balance. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. (Nota 2.M).

- **Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar del Grupo comprenden las partidas del balance de clientes y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo en el balance.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. Las variaciones impactan en la línea de patrimonio neto, reservas por revalorización.

b) Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados dentro de «variación en el valor razonable de los activos financieros» en el período en que se originaron. Los ingresos por dividendos de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados como parte de otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir los pagos.

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

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como «pérdidas y ganancias de títulos de inversión».

El interés de los títulos disponibles para la venta calculado usando el método del tipo de interés efectivo se reconoce en la cuenta de resultados dentro de otros ingresos. Los dividendos de instrumentos del patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como parte de los otros ingresos cuando se establece el derecho del Grupo a recibir estos pagos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un Grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del Grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

L. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los derivados contratados por el Grupo no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato y, posteriormente, se vuelven a valorar a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados dentro de «variación en el valor razonable de los activos financieros».

M. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. 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, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo y a corto plazo la correspondiente a la parte a pagar en los próximos doce meses. 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 de 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 (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

N. 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 de venta aplicables.

El precio de coste se obtiene como sigue:

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

Los inventarios adquiridos y/o producidos con objeto de comercializar fármacos se capitalizan cuando se determina que existe una alta probabilidad de que serán comercializados, momento que, en la práctica, y hasta la fecha, se ha considerado el momento en que se obtiene el visto bueno de las autoridades competentes para el otorgamiento de la autorización correspondiente o, en el momento de la presentación de solicitud de registro de la autorización para la comercialización de una nueva indicación de un fármaco previamente autorizado (Nota 2.I). Hasta ese momento, los inventarios son deteriorados, revirtiéndose el cargo por deterioro correspondiente una vez que puede demostrarse la existencia de la mencionada alta probabilidad de comercialización (Nota 4).

O. CUENTAS COMERCIALES A COBRAR

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

Una parte de las ventas efectuadas por las sociedades del Grupo se instrumentan en efectos comerciales y certificaciones, aceptados o sin aceptar por los clientes. En los balances de situación consolidados adjuntos, los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos y certificaciones descontadas y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, en los que el Grupo mantiene el riesgo de insolvencia, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

P. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como deuda financiera en el pasivo corriente.

Q. CAPITAL SOCIAL Y DISTRIBUCIÓN 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, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

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

R. SUBVENCIONES OFICIALES

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Estas subvenciones se registran en el epígrafe de ingresos diferidos no corrientes / corrientes.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Las subvenciones que tengan carácter tanto reintegrable como no reintegrable se registran como pasivos y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

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.

Las subvenciones no reintegrables 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 no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los corres-

pondientes gastos y las condiciones para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicio futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

S. CUENTAS COMERCIALES A PAGAR

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

T. DEUDA FINANCIERA

Las deudas financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de 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 (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconocen en la cuenta de resultados durante 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 produce una renegociación de un préstamo, se evalúa su baja como pasivo financiero o no, en función de lo indicado en los párrafos 40-42 y QA 62 de la NIC 39.

U. IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado global o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales 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 ley fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores netos contables en las cuentas anuales consolidadas.

Para determinar los impuestos diferidos se utilizan los tipos impositivos vigentes, o a punto de aprobarse, en la fecha del balance y que se esperan que sean de aplicación en el momento que se realicen los activos por impuestos diferidos o se cancele el pasivo por impuesto diferido.

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 impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

V. PRESTACIONES A EMPLEADOS

(1) Obligaciones por pensiones y similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos en base a uno de los sistemas siguientes:

a) Planes de aportación definida.

Cobertura a través de un sistema de primas de seguros contratados con una compañía de seguros. El pago anual realizado a la compañía de seguros se registra como gasto del ejercicio.

Aportaciones definidas realizadas a un fondo, que se dota de acuerdo con un plan establecido en el reglamento que regula dicho fondo. Las aportaciones anuales al fondo se consideran como gasto del ejercicio.

b) Planes de prestación definida.

Existe una obligación contraída con un antiguo miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en materia de complemento de pensiones, de entrega de una cantidad fija al año. Es política del Grupo reestimar anualmente la provisión dotada en relación con esta obligación en base a cálculos actuariales, reflejando eventuales variaciones en la obligación de la provisión a través de la cuenta de resultados. Esta obligación ha quedado extinguida en 2011.

(2) Compensaciones basadas 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 prestados por los empleados a cambio de la entrega de las acciones se reconoce como gasto de personal conforme dichos servicios se prestan, reconociéndose simultáneamente una reserva relativa a los planes de incentivos en el patrimonio por el mismo importe.

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 a lo largo del periodo de devengo. Regularmente el Grupo revisa las hipótesis utilizadas ajustando, si procede, la posible desviación que exista en base a la rotación de los empleados.

(3) 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 voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para fomentar la renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

X. 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 sucesos pasados; (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de 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 puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual 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.

Y. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de los bienes y servicios vendidos, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas entre compañías del Grupo.

Los ingresos se reconocen sólo cuando existe evidencia fehaciente de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios han sido prestados, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

El Grupo se ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2011 y 2010 a su valor nominal y, en su caso, ha procedido a la reclamación de intereses de demora a las administraciones públicas. El comprador tiene derecho a devolver bienes vendidos. El Grupo cree que, en base a la experiencia pasada con ventas similares, la tasa de devoluciones no será muy significativa, por lo que el Grupo entiende que se cumplen los criterios de reconocimiento de ingresos ordinarios.

Los ingresos que se reconocen como prestación de servicios corresponden al tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras y a servicios de análisis clínicos.

En relación con los contratos de Licencia y/o co-desarrollo firmados por las compañías del segmento biofarmacéutico, el Grupo sigue los criterios indicados en la Nota 4 en relación con el reconocimiento de ingresos.

Los demás ingresos obtenidos por el Grupo se reconocen sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: de acuerdo al método del tipo de interés efectivo.
- Ingresos por dividendos: cuando se reconoce el derecho del Grupo a recibir el cobro.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés, del valor razonable y riesgo 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 instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo es responsabilidad del Departamento Financiero de Zeltia 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 e inversión del exceso de liquidez.

A) RIESGO DE MERCADO

i) Riesgo de tipo de cambio

Algunas de las operaciones del Grupo se extienden fuera del ámbito de la zona Euro y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el franco suizo moneda funcional de PharmaMar AG desde 2011 y el dólar por la operación indicada en la Nota 33. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y durante los ejercicios finalizados en esas fechas, el segmento de química de consumo no mantenía saldos ni había realizado transacciones en moneda extranjera por importes significativos (compras por importes de 1.868 y 426 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente), 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 que se espera realizar. Así, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, este segmento no tiene suscrito ningún contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El segmento de biofarmacia realiza transacciones (ventas) 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, ascendió en los ejercicios 2011 y 2010, aproximadamente, en dólares que han ascendido a 22.969 miles de euros y 15.435 miles de euros respectivamente, también se han realizado operaciones en francos suizos que han ascendido a 1.939 miles de euros al 31 de diciembre 2011 y 762 miles de euros al 31 de diciembre 2010. La Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer políticas de cobertura en 2011 y ni en 2010.

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 activos por importes residuales en el contexto de las operaciones del Grupo.

Si al 31 de diciembre de 2011, 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 1.767 miles de euros (26 miles de euros en 2010) inferior principalmente como resultado de las ganancias por diferencias de cambio por la conversión a dólares americanos de los clientes y otras cuentas a cobrar y ganancias por diferencias de cambio de la conversión de recursos ajenos denominados en dólares americanos. Si al 31 de diciembre de 2011, 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 103 miles de euros (62 miles de euros en 2010). El impacto significativo por variación del dólar a 31 de diciembre de 2011 es consecuencia principalmente de la cantidad en dólares recibida a cierre del ejercicio y detallada en la nota 33 y no por actividades corrientes del Grupo.

ii) 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 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 (ver Nota 12).

Por lo que a los activos financieros respecta, la política del Grupo ha venido siendo realizar colocaciones de tesorería captada en operaciones de ampliación de capital en activos financieros de bajo riesgo con objeto de garantizar la disponibilidad de fondos según éstos son requeridos por las operaciones de investigación y desarrollo del segmento de biofarmacia. Por este motivo, estos activos financieros son en su práctica totalidad fondos de inversión en renta fija, razón por la cual, su valor de cotización experimenta fluctuaciones poco relevantes, si bien, su valor se encuentra afectado por eventuales variaciones en la solvencia de la deuda en que participan.

Una parte de los productos del segmento de química de consumo tiene como un componente importante el petróleo. En consecuencia, los costes de explotación de este segmento y sus resultados se encuentran influenciados por la evolución del coste de esta materia prima. Es política del Grupo a este respecto traspasar las variaciones en el aumento de estos costes a sus precios de venta. No obstante, si el precio medio del petróleo se hubiera incrementado en un 25% en el ejercicio 2011, manteniéndose el resto de variables constantes, la pérdida después de impuestos del ejercicio habría aumentado en 959 miles de euros (477 miles de euros en 2010).

iii) 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 largo plazo.

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.

Las deudas financieras emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Las deudas financieras a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, el Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir las deudas financieras con tipos de interés variable en interés fijo. Bajo

las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratado. En el ejercicio 2011 el Grupo ha contratado un nuevo contrato de cobertura de tipo de interés. A mediados del ejercicio 2010 el Grupo finalizó los contratos de cobertura de tipo de interés que se describen en la Nota 14.

Si al 31 de diciembre de 2011, los tipos de interés aplicables a las deudas financieras y a los activos remunerados hubieran sido 100 puntos básicos superiores, manteniéndose constante el resto de variables, la pérdida después de impuestos del periodo habría sido 204 miles de euros superior (160 miles de euros en 2010), principalmente como consecuencia de un mayor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable frente a los ingresos de los activos remunerados. Si fuesen 100 puntos básicos inferiores el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias habría sido positivo en 197 miles de euros (143 miles de euros en 2010).

B) RIESGO DE CRÉDITO

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

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 dichas 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.

Según se indica en la Nota 3.1.a) ii) anterior sobre riesgo de precio, el Grupo mantiene participaciones en fondos de inversión cuyo valor está afectado por eventuales incidencias en la solvencia de los valores en que dichos fondos invierten. Las políticas de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones son las siguientes:

- 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.
- 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.

En la Nota 11 se presenta la calidad crediticia de las inversiones financieras y clientes con los que el Grupo mantiene saldos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010. En la Nota 13 se indica la composición de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones en función de la política de inversión de los mismos.

Por lo que a concentración de riesgo de crédito respecta, a 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene deuda pública y productos bancarios con 4 entidades de crédito por importe de 27.686 miles de euros.

En relación al riesgo de crédito con las administraciones públicas, la dirección analiza la calidad crediticia y la recuperabilidad de los saldos pendientes reclamando intereses de demora, cuando el periodo medio de cobro supera los 365 días (ver Nota 15).

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 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.

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a diciembre de 2011, la posición neta de tesorería es negativa en 3.362 miles de euros (3.720 miles de euros positiva en 2010), entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes 49.325 miles de euros (66.580 miles de euros en 2010) deduciendo la deuda financiera a corto plazo 52.686 miles de euros (62.860 miles de euros en 2010). La deuda a largo plazo asciende a 83.060 miles de euros (85.338 miles de euros en 2010), de los que 22.632 miles de euros (20.912 miles de euros en 2010) 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.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2011, los flujos de caja consolidados netos son negativos y ascienden a 10.214 miles de euros (positivos por importe de 3.349 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). No obstante lo anterior, los administradores de Zeltia consideran que el Grupo cuenta con liquidez para afrontar sus proyectos de investigación y desarrollo y cumplir con sus compromisos futuros por las siguientes razones:

- Situación patrimonial del Grupo saneada al 31 de diciembre de 2011.
- Fondo de maniobra ampliamente positivo al 31 de diciembre de 2011, 40 millones de euros.
- Resultado de explotación positivo en los dos segmentos de explotación principales del Grupo (Nota 5).
- Perspectivas y capacidad de crecimiento del segmento de biofarmacia y de estabilidad en el segmento de Química de gran consumo.
- Capacidad del Grupo para renegociar su deuda si se estimase necesario.
- Existencia de líneas de crédito no dispuestas (Nota 3.1c).
- Capacidad de captación de capital y reestructuración de costes (ver Nota 45).

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 y proveedores y otras cuentas a pagar.

31 de diciembre de 2011 (Miles de euros)	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
PASIVOS EN BALANCE					
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	49.707	28.715	33.101	3.640	115.163
Deudas con organismos oficiales	5.611	4.942	12.797	7.086	30.436
Instrumentos financieros derivados	0	0	176	0	176
Proveedores / Acreedores	27.998	0	0	0	27.998
Otras cuentas a pagar	1.881	0	0	0	1.881
	85.197	33.657	46.074	10.726	175.654

31 de diciembre de 2010 (Miles de euros)	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
PASIVOS EN BALANCE					
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	60.463	24.075	41.378	4.133	130.049
Deudas con organismos oficiales	5.501	5.647	12.831	2.434	26.413
Proveedores / Acreedores	31.515	0	0	0	31.515
Otras cuentas a pagar	1.161	0	0	0	1.161
	98.640	29.722	54.209	6.567	189.138

Como se indica en la Nota 1, las operaciones de comercialización del segmento de biofarmacia comenzaron en el último trimestre de 2007 para uno de sus productos, reforzándose con la aprobación, en la segunda mitad del año 2009, para la comercialización de su segunda indicación, encontrándose el resto en fase de desarrollo. Debido a esta circunstancia, este segmento es aún dependiente de la suficiencia de los fondos generados por el Grupo en ejercicios anteriores, bien a través de operaciones de crédito, como de captación de capital o, en menor medida, de los fondos generados por otros segmentos del Grupo, así como de la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de financiación de entre las disponibles 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 en los plazos que estima serán necesarios. Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo disponía de líneas de crédito no dispuestas por importe de 12.546 miles de euros (11.259 miles de euros en 2010).

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 biofarmacia, considerando los plazos previstos de lanzamiento de productos al mercado, las necesidades de efectivo de cada proyecto y los costes de las distintas fuentes de financiación.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-12-11	Saldo al 31-12-10
Deuda financiera a largo plazo	83.236	85.338
Deuda financiera a corto plazo	52.686	62.860
Tesorería y equivalentes de tesorería	(30.381)	(40.595)
Activos financieros no corrientes y corrientes	(21.106)	(25.985)
Patrimonio neto	34.502	34.860
CAPITAL TOTAL	118.937	116.478
APALANCAMIENTO	71%	70%

La evolución del apalancamiento se debe fundamentalmente al decremento de los activos financieros, empleados para financiar la actividad de I+D del grupo y a la amortización de deuda.

3.3. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Las valoraciones a mercado de instrumentos financieros se clasifican en:

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 del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2011:

31 de diciembre de 2011 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS				
- Activos financieros a plazo	66	16.853	1.136	18.055
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
- Títulos de patrimonio neto	11	0	0	11
TOTAL ACTIVOS	77	16.853	1.136	18.066
PASIVOS				
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS				
- Derivados de negociación	0	176	0	176
TOTAL PASIVOS	0	176	0	176

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2010:

31 de diciembre de 2010 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS				
- Activos financieros	5.597	20.942	383	26.922
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
- Títulos de patrimonio neto	10	0	0	10
TOTAL ACTIVOS	5.607	20.942	383	26.932

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles 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 de mercado actuales 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 corriente comprador. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo 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 requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Si uno o más datos de los 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 a los tipos de interés del mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de su valoración.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las asunciones 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

Habida cuenta de una de las actividades en que opera, biofarmacia, es probable que el Grupo suscriba acuerdos de licencia. Dichos acuerdos generalmente incluyen múltiples elementos y los ingresos asociados a los mismos deben correlacionarse con los costes y las contrapartidas a satisfacer por el Grupo.

En concreto, el Grupo recibe ingresos en relación con un acuerdo de licencia y co-desarrollo suscrito por una de sus afiliadas, Pharma Mar, con Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson. Dicho acuerdo incluye, entre otras, ciertas contraprestaciones a favor de Pharma Mar 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 en el desarrollo de Yondelis® (producto al que se refiere el acuerdo). 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 con OBP, que incluye dos fases diferenciadas: desarrollo y comercialización. El importe de up-front y milestones atribuido a la fase de desarrollo se reconoce como ingreso durante el periodo de desarrollo en función del grado de avance de éste y de los costes totales estimados del proyecto, incluidos los que se encuentran aún por incurrir como se explica en la Nota 33, el Grupo reconoció un ingreso de 643 miles de euros en el 2011 (2.033 miles de euros en el 2010), no quedando importes por imputar al cierre del ejercicio, ya que se ha incurrido en todos los gastos necesarios. El importe atribuido a la fase de comercialización se reconocerá linealmente a partir del inicio de la misma y durante su duración estimada. El Grupo no reconoce ingresos por importe superior al importe total cobrado.

Con respecto a los compromisos asumidos por el Grupo como resultado del acuerdo, estos 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 Zeltia). 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.

Cambios en las hipótesis en cuanto a duración de cada fase, costes totales del proyecto o fechas de inicio pueden afectar a las estimaciones de la dirección.

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha firmado un acuerdo adicional de colaboración con Janssen Pharmaceuticals, filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson, en virtud del cual se ha considerado como ingreso del ejercicio el cobro inicial estipulado en el contrato, al tratarse de un hito cierto no ligado a desempeños futuros (Nota 33). Los cobros posteriores responden al cumplimiento de determinados hitos vinculados al desarrollo de Yondelis® y se reconocerán como ingreso en el momento de su cumplimiento.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con la NIC 12 el Grupo reconoce aquellos activos por impuestos diferidos y créditos fiscales cuya materialización en futuros menores pagos por impuesto sobre beneficios es probable.

En concreto, a la fecha, una parte de las operaciones del Grupo, biofarmacia, da lugar a pérdidas recurrentes cuya transformación en eventuales beneficios está sujeta a que se produzcan determinados eventos (comercialización de productos en condiciones ventajosas y en los volúmenes suficientes, suscripción de nuevos acuerdos de licencia...). Dichas operaciones generan activos por impuestos diferidos y créditos fiscales significativos, fundamentalmente, como consecuencia del elevado gasto en I+D. Al objeto de determinar la cuantía máxima reconocible por el Grupo en su conjunto en relación con el efecto impositivo futuro de estas partidas, la Dirección del Grupo considera únicamente los resultados futuros estimados de aquellas dependientes para las que ya existe una senda clara de beneficios y para las que pueden realizarse estimaciones lo suficientemente fiables. A la fecha, estas dependientes son fundamentalmente las compañías del segmento de química de gran consumo.

De cara a la preparación de los estados financieros del ejercicio 2011, la Dirección del Grupo ha reestimado las proyecciones de ingresos y gastos para estas dependientes. Así, como resultado de la evaluación reciente de estas sociedades y de las mejores estimaciones de la Dirección acerca de su actividad y de la coyuntura económica actual y previsible, el Grupo ha procedido a ajustar el importe que, a la fecha, puede ser considerado probable a efectos de cuantificar los activos por impuestos diferidos a reconocer. Dicho ajuste ha supuesto una disminución de los activos por impuestos diferidos netos en el ejercicio 2011 de 812 miles de euros (aumento de 2.430 miles de euros en 2010).

Los activos por impuestos diferidos netos son por importe de 18.538 miles de euros (19.350 miles de euros en 2010). Los impuestos diferidos han sido reconocidos considerando la recuperabilidad de dichos impuestos en base a la capacidad del Grupo de generar beneficios fiscales (Nota 27).

Variaciones con respecto a las hipótesis de la Dirección en relación con los resultados futuros de las sociedades dependientes que se han considerado y, fundamentalmente, la ocurrencia de eventuales acontecimientos futuros en relación con la actividad de las empresas del Grupo del segmento de biofarmacia, podrían afectar de forma material a los importes reconocidos por el Grupo en relación con activos por impuestos diferidos. En la Nota 27 se detallan los activos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuando un activo intangible es adquirido a terceros se capitaliza en tanto en cuanto se reúnan los requisitos para el reconocimiento de activos. Es el caso de ciertas marcas comerciales adquiridas por el Grupo, por importe de 9.786 miles de euros, que no se amortizan y se someten anualmente a un test de deterioro del 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 larga y asentada presencia en el mercado. El test de deterioro de valor está basado en el descuento de flujos futuros de caja, utilizando tasas de descuento en línea con las prácticas del sector. Los flujos futuros de caja se basan en las previsiones de la empresa, e implican por tanto un juicio. 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 eventual enajenación u otra forma de disposición (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 las sociedades Zelnova y Copyr, que corresponden al segmento de química de gran consumo.
- Deudas con organismos públicos, el Grupo se ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2011 y 2010 a su valor nominal y, en su caso, ha procedido a la reclamación de intereses de demora a las administraciones públicas. Ver detalle con organismos públicos (Nota 15).

PRÉSTAMOS SUBVENCIONADOS

En aplicación de la NIC 20, los préstamos de organismos oficiales sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado, se registrarán a valor razonable que se determinará aplicando a los reembolsos a efectuar la curva de tipo de interés en vigor a la fecha de recepción del anticipo, añadiendo el diferencial que normalmente se aplica en los préstamos del Grupo.

En aplicación de esta NIC la diferencia surgida como consecuencia de poner a valor razonable el importe recibido se registra en el pasivo del balance como ingresos diferidos.

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el comité ejecutivo, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo está organizado en 2 segmentos principales de negocio:

1. Segmento biofarmacéutico. Dentro de este segmento se encuentran aquellas empresas del Grupo cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y comercialización de fármacos antitumorales (Pharma Mar y sus participadas), la investigación, desarrollo y posterior comercialización de fármacos para enfermedades del sistema nervioso (Noscira), el desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico (Genómica) y el desarrollo de fármacos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica (Sylentis).

2. Segmento química de gran consumo. Este segmento lo componen las empresas del Grupo que producen y comercializan insecticidas y ambientadores para uso doméstico, productos para el cuidado del hogar, productos para el tratamiento y decoración de la madera y pinturas y especialidades similares. Las sociedades dependientes que operan en este segmento son Zelnova, Xylazel y Copyr.

3. Los importes no asignados corresponden principalmente a la gestión del Grupo por parte de Zeltia, así como a activos y pasivos de la Sociedad matriz con los que se financian el resto de actividades. La prestación de servicios consiste mayoritariamente en reparación y conservación de obras fundamentalmente de las filiales del grupo.

En el presente ejercicio la información por segmentos ha sido actualizada de conformidad a la información más actual que maneja el máximo órgano de decisión.



Los resultados de los segmentos y los activos y pasivos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011 son:

(Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	80.636	71.167	683	152.486
Coste de ventas	(6.458)	(36.111)	(386)	(42.955)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	25.865	20	19	25.904
Gastos I+D	(56.655)	(5)	0	(56.660)
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	2.936	0	0	2.936
Otros gastos	(37.746)	(27.992)	(8.907)	(74.645)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	8.578	7.079	(8.591)	7.066
RESULTADO FINANCIERO NETO	(3.045)	(939)	(1.944)	(5.928)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.533	6.140	(10.535)	1.138
Gastos por impuestos de sociedades	(3.982)	(1.995)	3.466	(2.511)
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	1.551	4.145	(7.069)	(1.373)

(Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	59.097	22.900	6.288	88.285
Activos corrientes	55.857	37.295	36.379	129.531
Pasivos no corrientes	67.076	7.829	19.042	93.947
Pasivos corrientes	60.144	12.093	17.130	89.367
Inversión en el inmovilizado	4.495	1.358	244	6.097

Los resultados de los segmentos y los activos y pasivos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010 son:

(Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	79.440	73.186	882	153.508
Coste de ventas	(9.060)	(36.433)	(518)	(46.011)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	7.704	26	5	7.735
Gastos I+D	(55.574)	(103)	0	(55.677)
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	1.668	0	0	1.668
Otros gastos	(34.078)	(28.033)	(8.629)	(70.740)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	(9.900)	8.643	(8.260)	(9.517)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(2.868)	(676)	(1.490)	(5.034)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12.768)	7.967	(9.750)	(14.551)
Gastos por impuestos de sociedades	1.855	(2.437)	2.801	2.219
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	(10.913)	5.530	(6.949)	(12.332)

(Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	58.973	22.776	5.667	87.416
Activos corrientes	70.630	36.894	35.883	143.407
Pasivos no corrientes	72.602	3.400	16.642	92.644
Pasivos corrientes	65.045	12.786	25.488	103.319
Inversión en el inmovilizado	3.691	1.093	71	4.855

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no existen transacciones relevantes entre los segmentos y no se registraron pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

En 2011 y 2010 el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importes de 292 miles de euros y 95 miles de euros respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios mayoritariamente al segmento de química de gran consumo.

Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. El 96,46% del total de las ventas fueron realizadas en la zona euro en 2011 (97,29% en 2010).

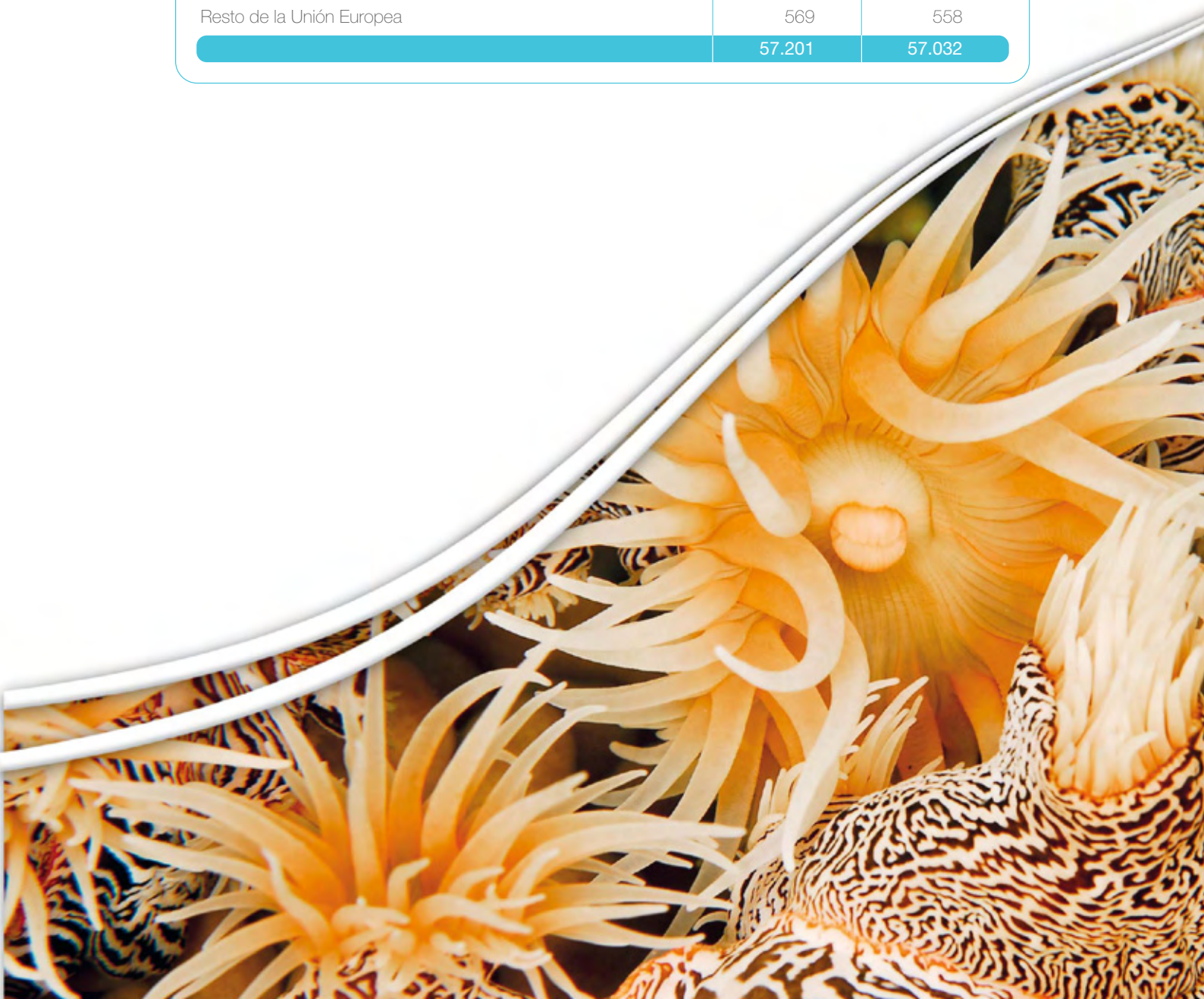
Las siguientes tablas muestran las ventas netas y activos no corrientes (material, inmobiliario e intangible) del grupo por área geográfica:

Ventas netas

(Miles de euros)	2011	2010
España	73.839	76.423
Resto de la Unión Europea	73.250	72.932
Estados Unidos y resto del mundo	5.397	4.153
	152.486	153.508

Activos no corrientes

(Miles de euros)	2011	2010
España	56.632	56.474
Resto de la Unión Europea	569	558
	57.201	57.032



Los activos en otros países corresponden fundamentalmente a las oficinas del grupo en Italia. La práctica totalidad de la inversión en inmovilizado material, inmaterial e inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2011 y 2010 han sido realizadas en España.

La inversión en I+D ha aumentado un 1,77% entre periodos. El total invertido en I+D a diciembre de 2011 asciende a 56.660 miles de euros (55.677 miles de euros en 2010), de los que corresponden a PharmaMar 34.816 miles de euros (37.044 miles de euros a diciembre de 2010), a Noscira 16.397 miles (13.854 a diciembre de 2010), a Sylentis 3.854 miles de euros (3.400 miles de euros a diciembre de 2010) y Genómica 1.588 miles de euros (1.275 miles de euros a diciembre de 2010).

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 152.486 miles de euros a diciembre de 2011, un 0,7% inferior a la del ejercicio anterior (153.508 miles de euros a diciembre de 2010).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 80.636 miles de euros (79.440 miles de euros a diciembre de 2010), de los cuales 74.108 miles de euros corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (72.299 miles de euros a diciembre de 2010), 6.522 miles de euros corresponden a Genómica (7.134 miles de euros a diciembre de 2010) y 7 miles de euros corresponden a Sylentis (7 miles de euros a diciembre de 2010). Las ventas de este sector suponen un 53% del total de ventas netas del Grupo (52% a diciembre de 2010).

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 71.167 miles de euros (73.186 miles de euros en 2010), de los cuales 54.130 miles de euros corresponden a la división de insecticidas/cuidado del hogar (55.858 miles de euros en 2010) y 17.037 miles de euros corresponden a la división de tratamiento de maderas/pinturas (17.328 miles de euros en 2010). A este sector corresponde un 47% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2011 (48% a diciembre 2010).

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a diciembre de 2011 a 43.468 miles de euros (42.839 miles de euros a diciembre de 2010) lo que significa un incremento de un 1,47%. Por segmento se distribuyen de la siguiente manera: Dentro de las compañías del Sector de Biofarmacia, el gasto a diciembre de 2011 ha sido de 23.124 miles de euros (22.217 miles de euros a diciembre de 2010) de los cuales 21.777 miles de euros corresponde a PharmaMar, debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en la indicación de cáncer de ovario y sarcoma en Europa (20.982 miles de euros a diciembre de 2010), 1.301 miles de euros corresponden a Genómica (1.184 miles de euros a diciembre de 2010) y 46 miles de euros corresponden a Noscira (51 miles de euros a diciembre de 2010). Del total del gasto a diciembre de 2011, a las compañías de Química de gran consumo corresponden 20.310 miles de euros (20.592 miles de euros a diciembre de 2010) de los cuales 16.018 miles de euros corresponden a la división de insecticidas/cuidado del hogar (16.103 miles de euros en 2010) y 4.291 miles de euros corresponden a la división de tratamiento de maderas/pinturas (4.489 miles de euros en 2010).

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2011 y 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-11
Terrenos y construcciones	27.300	80	0	0	27.380
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.088	1.179	(76)	73	28.264
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	17.498	134	(353)	42	17.321
Anticipos e inmovilizado material en curso	129	126	0	(160)	95
Otro inmovilizado material	6.241	705	(587)	45	6.404
COSTE	78.256	2.224	(1.016)	0	79.464
Construcciones	(6.233)	(652)	0	0	(6.885)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(17.511)	(2.252)	36	0	(19.727)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(13.307)	(1.507)	293	0	(14.521)
Otro inmovilizado material	(4.635)	(416)	582	0	(4.469)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(41.686)	(4.827)	911	0	(45.602)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	36.570	(2.603)	(105)	0	33.862

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-10
Terrenos y construcciones	26.346	54	0	900	27.300
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.582	1.508	(1.002)	0	27.088
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	17.592	33	(234)	107	17.498
Anticipos e inmovilizado material en curso	900	129	0	(900)	129
Otro inmovilizado material	6.246	592	(605)	8	6.241
COSTE	77.666	2.316	(1.841)	115	78.256
Construcciones	(5.578)	(655)	0	0	(6.233)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(16.166)	(2.273)	940	(12)	(17.511)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(12.010)	(1.513)	230	(14)	(13.307)
Anticipos e inmovilizado material en curso	(26)	0	0	26	0
Otro inmovilizado material	(4.824)	(387)	576	0	(4.635)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(38.604)	(4.828)	1.746	0	(41.686)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	39.062	(2.512)	(95)	115	36.570

Las adiciones del ejercicio 2011 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia (en un 53% aproximadamente) y el resto corresponde al segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio corresponden

fundamentalmente al segmento de biofarmacia y a la sociedad Zeltia como consecuencia del cambio de domicilio de las oficinas centrales.

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: del gasto por amortización de 4.827 miles de euros (4.828 miles de euros en 2010), se han incluido dentro del "coste bienes vendidos" 1.022 miles de euros (990 miles de euros en 2010), en "gastos de comercialización" 298 miles de euros (278 miles de euros en 2010), en "gastos de administración" 1.078 miles de euros (1.068 miles de euros en 2010), en "gastos de investigación y desarrollo" 2.307 miles de euros (2.356 miles de euros en 2010) y en "otros gastos de explotación" 122 miles de euros (136 miles de euros en 2010).

Las adiciones del ejercicio 2010 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia en un 58% aproximadamente y el resto corresponde al segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio corresponden al segmento de biofarmacia en un 98%.

La Sociedad Xylazel actualizó su inmovilizado material de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre que aprobó las normas de actualización de balances regulada en el artículo cinco del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos establecidos en el mencionado Real Decreto. Dicha revalorización se consideró como coste atribuido en la fecha de transición a NIIF.

Hay determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero: mobiliario por un valor neto contable de 44 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (97 miles de euros en 2010).

Una de las construcciones está hipotecada en garantía de uno de los préstamos con entidades de crédito. Se trata del edificio propiedad de Pharma Mar (sector biofarmacéutico) sito en la provincia de Madrid, municipio de Colmenar Viejo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 12.651 miles de euros (13.140 miles de euros en 2010). El importe inicial de la operación, firmada en el año 2002, ascendió a 12.600 miles de euros. La operación tiene vencimiento final en el año 2015 e inicialmente tuvo un periodo de carencia de 3 años. A 31 de diciembre de 2011, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 5.400 miles de euros (6.725 miles de euros en 2010).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor en ninguno de los elementos del inmovilizado material.

7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

Al igual que en el año 2010, este epígrafe no ha presentado variaciones durante el año 2011.

Los inmuebles de inversión del Grupo (mantenidos por el mismo para su revalorización) consisten en su totalidad en terrenos. Por tanto no se aplica sobre ellos ninguna amortización. El valor en libros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 coincide con el valor razonable a 1 de enero de 2004, toda vez que estos terrenos fueron revalorizados en primera aplicación de acuerdo con lo establecido por NIIF 1 y dicho valor se ha considerado su coste atribuido desde esa fecha. La valoración a 1 de enero de 2004 se basó en el precio de venta obtenido en la enajenación de unos terrenos colindantes que eran propiedad del Grupo. En 2009 se realizó una operación de compraventa de una parte de los mencionados terrenos para lo que se contó con una valoración externa.

De acuerdo a la mejor estimación de la dirección, el valor razonable no se ha visto modificado desde la última transacción realizada.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de este epígrafe en 2011 y 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Adiciones	Reclasificacs. y traspasos	Saldo al 31-dic-11
Gastos I+D	3.018	3.042	0	6.060
Concesiones, patentes, marcas	10.570	312	0	10.882
Aplicaciones informáticas	4.378	417	0	4.795
Anticipos de inmovilizado intangible	0	102	0	102
COSTE	17.966	3.873	0	21.839
Gastos I+D	0	(426)	0	(426)
Concesiones, patentes, marcas	(285)	(177)	13	(449)
Aplicaciones informáticas	(3.233)	(394)	(13)	(3.640)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.518)	(997)	0	(4.515)
ACTIVO INTANGIBLE	14.448	2.876	0	17.324

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Retiros	Reclasificacs. y traspasos	Saldo al 31-dic-10
Gastos I+D	1.350	1.668	0	0	3.018
Concesiones, patentes, marcas	10.257	313	0	0	10.570
Aplicaciones informáticas	3.990	558	(55)	(115)	4.378
COSTE	15.597	2.539	(55)	(115)	17.966
Concesiones, patentes, marcas	(156)	(129)	0	0	(285)
Aplicaciones informáticas	(2.913)	(375)	55	0	(3.233)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.069)	(504)	55	0	(3.518)
ACTIVO INTANGIBLE	12.528	2.035	0	(115)	14.448

En el ejercicio 2011 se ha procedido a capitalizar en el epígrafe de I+D 3.042 miles de euros (1.668 miles de euros en 2010), correspondientes a los siguientes estudios:

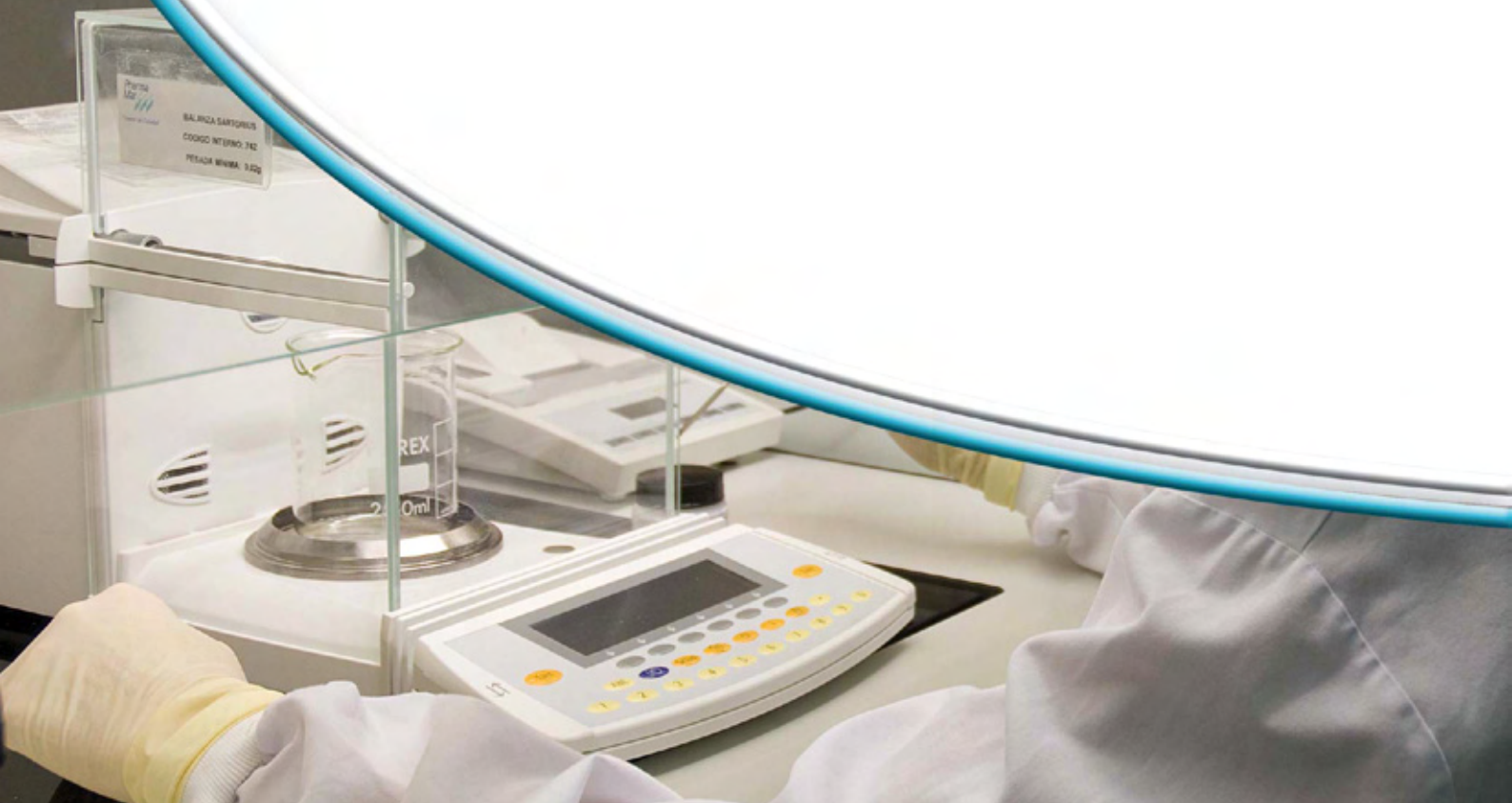
- Ensayo clínico fase II multicéntrico de Yondelis, cuyo objetivo es determinar la eficacia de la combinación de trabectedina y doxorubicina en comparación con doxorubicina sola en primera línea de tratamiento de pacientes con Sarcomas de Partes Blandas avanzados no operables y/o Metastásicos.
- Ensayo clínico fase II multicéntrico de Yondelis, cuyo objetivo es estudiar la eficacia de la combinación de trabectedina y doxorubicina en primera línea de tratamiento de pacientes que presentan leiomioma metastático (uterino o de partes blandas) inoperable.
- Ensayo clínico fase IIb/III multicéntrico internacional aleatorizado de Yondelis, cuyo objetivo es comparar la eficacia de trabectedina administrada en infusión de 3h ó 24h frente a doxorubicina en pacientes con Sarcoma de Partes Blandas avanzados o metastáticos que no han sido tratados previamente (primera línea).

- Estudio observacional multicéntrico de Yondelis en pacientes con leiomiosarcoma o liposarcoma mixoide avanzado tras el fallo de tratamiento de antraciclinas y/o ifosfamida o en pacientes que no pueden recibir estos fármacos. Este estudio es un requerimiento de las autoridades holandesas para el reembolso del fármaco.
- Estudio aleatorizado fase II multicéntrico para evaluar dos estrategias de tratamiento: tratamiento continuo frente a tratamiento intermitente con trabectedina en pacientes con Sarcoma de Partes Blandas avanzados que hayan experimentado respuesta o estabilización de la enfermedad tras recibir 6 ciclos previos de trabectedina.
- Estudio fase I multicéntrico de escala de dosis para evaluar la combinación de gemcitabina y trabectedina en pacientes con leiomiosarcoma o liposarcoma metastático y/o avanzado.
- Ensayo clínico fase III internacional aleatorizado de Yondelis, comparando trabectedina más doxorrubicina liposomal pegilada (PLD) frente a carboplatino más PLD en pacientes con cáncer de ovario que progresan de 6 a 12 meses después de recibir el último tratamiento con platino.

En relación a los activos capitalizados en el epígrafe "Gastos de I+D", al 31 de diciembre de 2011 no existen indicios de deterioro dado que la evolución de las investigaciones sigue los hitos planificados obteniéndose los resultados esperados al inicio del plan. Igualmente las ventas obtenidas de los productos aprobados en relación a Yondelis avanzan según lo esperado.

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado intangible aparece distribuido de la siguiente forma: del gasto por amortización de 997 miles de euros (504 miles de euros en 2010), en "gastos de administración" 185 miles de euros (129 miles de euros en 2010), en "gastos de investigación y desarrollo" 663 miles de euros (236 miles de euros en 2010), en "otros gastos de explotación" 80 miles de euros (67 miles de euros en 2010), y en "coste bienes vendidos" 69 miles de euros (72 miles de euros en 2010).

Las marcas comerciales constituyen la práctica totalidad del saldo del epígrafe en el que se incluyen. 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 al considerarse de vida útil indefinida, no se amortizan. Anualmente se someten a un test de deterioro conjunto con el fondo de comercio mencionado en la siguiente nota. El valor neto contable por el que hoy figuran en el activo las marcas comerciales es de 9.786 miles de euros. El test de deterioro se ha basado en proyecciones de ingresos futuros de la unidad generadora de efectivo compuesta por Zelnova y Copyr, dadas las enormes sinergias existentes en los negocios de ambas sociedades. El test de deterioro se ha realizado considerando un margen bruto que oscila entre un 51% y un 60% (53% y un 59% en 2010), una tasa de crecimiento anual del 3% (al igual que el 2010) y una tasa de descuento del 9% (al igual que el 2010). De haber considerado una evolución del margen bruto que oscilase entre el 23% y el 26% (25% y un 30% en 2010), una tasa de crecimiento del 0% (al igual que el 2010), manteniendo la tasa de descuento del 9% (al igual que en 2010) y considerando únicamente los flujos generados en los primeros cinco años, el valor recuperable de las marcas comerciales junto con el fondo de comercio, no mostraría deterioro alguno.

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

9. FONDO DE COMERCIO

La Sociedad dependiente Zelnova, integrada en el segmento de química de gran consumo del Grupo, adquirió durante el ejercicio 2006 el 100% de las acciones de Copyr a terceros. El precio total de la operación ascendió a un importe de 1.972 miles de euros, incluyéndose en esta cifra los costes directos de la adquisición, por importe de 112 miles de euros. A la fecha de toma de control, los activos y pasivos adquiridos por el Grupo, una vez convertidos a NIIF los registros de Copyr, se aproximaban a su valor razonable, por tratarse de bienes de activo circulante (fundamentalmente existencias y cuentas de deudores) y pasivos a corto plazo (con entidades de crédito y proveedores). Por este motivo, no existieron diferencias relevantes entre el valor en libros de los activos adquiridos y su valor razonable. Por comparación con el valor razonable neto de los activos y pasivos adquiridos (pasivos netos por importe de 576 miles de euros), el Grupo registró un fondo de comercio 2.548 miles de euros.

Copyr ha aportado una cifra de negocio en el ejercicio 2011 de 14.036 miles de euros y un resultado de 507 miles de euros, neto de impuestos (13.631 miles de euros y un resultado de 309 miles de euros en 2010 respectivamente). La actividad de la entidad adquirida es muy similar a la de la propia Zelnova, 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 los propios potenciales de Copyr como unidad independiente, el potencial impulso del catálogo de productos de gran consumo de Zelnova en el mercado italiano y en otros europeos (sobre todo del área mediterránea) en los que Copyr ya venía operando, así como obtener sinergias en los costes de adquisición de materias primas y en los costes de producción de Zelnova y de la propia sociedad adquirida. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocios fue asignado a la unidad generadora de efectivo formada por Copyr y Zelnova.

La revisión anual de deterioro del fondo de comercio, asignado a la unidad generadora de efectivo compuesta por dichas sociedades, se ha realizado al 31 de diciembre. El test de deterioro se ha realizado de forma conjunta con las marcas, con las hipótesis y análisis de sensibilidad detallado en la Nota 8.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

31 de diciembre de 2011 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
ACTIVOS EN BALANCE				
Activos financieros no corrientes				
Mantenidos para negociar (Nota 13)	0	1.136	0	1.136
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	11	11
Otros	1.015	0	0	1.015
Activos financieros corrientes				
Clientes (Nota 15)	49.517	0	0	49.517
Deudores (Nota 15)	718	0	0	718
Anticipo a proveedores (Nota 15)	206	0	0	206
Activos financieros corrientes (Nota 13)	2.025	16.919	0	18.944
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	30.381	0	0	30.381
	83.862	18.055	11	101.928
PASIVOS EN BALANCE				
Deuda financiera (Nota 26)	83.060	0	0	83.060
Deuda financiera (Nota 26)	52.686	0	0	52.686
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 23)	29.879	0	0	29.879
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	0	176	0	176
	165.625	176	0	165.801

Dentro de activos financieros corrientes calificados como Préstamos y cuentas a cobrar se registra una cuenta restringida que Xylazel ha formalizado en virtud del contrato de préstamo que Pharma Mar tiene con el Banco Europeo de Inversiones, en el cual Xylazel figura como garante del mismo. El importe depositado es equivalente al 80% del beneficio neto del ejercicio 2010. Ver Nota 26.

31 de diciembre de 2010 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
ACTIVOS EN BALANCE				
Activos financieros no corrientes				
Mantenidos para negociar (Nota 13)	500	1.310	0	1.810
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	10	10
Otros	512	0	0	512
Activos financieros corrientes				
Clientes (Nota 15)	41.408	0	0	41.408
Deudores (Nota 15)	1.421	0	0	1.421
Activos financieros corrientes (Nota 13)	373	25.612	0	25.985
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	40.595	0	0	40.595
	84.809	26.922	10	111.741
PASIVOS EN BALANCE				
Deuda financiera (Nota 26)	85.338	0	0	85.338
Deuda financiera (Nota 26)	62.860	0	0	62.860
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 23)	32.677	0	0	32.677
	180.875	0	0	180.875

11. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

(Miles de euros)	2011	2010
CUENTAS A COBRAR:		
Cientes sin rating crediticio externo		
Grupo1	371	514
Grupo2	48.305	39.864
Grupo3	841	1.030
TOTAL CUENTAS A COBRAR	49.517	41.408
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO Y ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES:		
Según valoración de STANDARD & POOR'S		
A	2	0
AA-	0	2
Según valoración de FITCH		
BBB+	164	161
Según valoración de MOODY'S		
A1	14.522	9.127
A2	13.656	4.200
A3	10.328	6.528
Aaa	2	0
Aa1	1.481	16.351
Aa2	717	20.821
Aa3	2.818	1.575
Ba1	2.838	0
Ba2	885	0
Baa1	769	2.960
Baa2	490	0
BBB+	125	0
Sin rating	2.690	7.187
	51.487	68.912
<p>Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de seis meses)</p> <p>Grupo 2 - Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado</p> <p>Grupo 3 - Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado.</p> <p>Al final, los créditos se cobraron en todos los casos.</p>		

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio. Ver calidad crediticia de cuentas a cobrar con organismos públicos en Nota 15.

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos con cotización oficial denominados en dólares estadounidenses. El 100% de las inversiones financieras disponibles para la venta están formadas por acciones cotizadas en el mercado estadounidense y todas ellas pertenecen al sector biofarma. El valor razonable de las mismas coincide con su precio de cotización publicado.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Saldo inicio periodo	10	25
Bajas	0	(15)
Revalorizaciones	1	0
TOTAL	11	10

En el ejercicio 2011 la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial ha sufrido una variación positiva de un miles de euros, (en el ejercicio 2010 la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial no ha sufrido variación).

13. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
NO CORRIENTES		
Activos financieros sin cotización oficial	1.136	1.310
	1.136	1.310
CORRIENTES		
Activos financieros sin cotización oficial	16.853	19.973
Activos financieros con cotización oficial	66	5.639
	16.919	25.612

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2011 incluyen fundamentalmente deuda pública con un rendimiento entre el 0,25% y 2,15% (0,78% en 2010), pagarés bancarios con rendimiento entre el 1,05% y 3,4% (entre el 1,12% y 3,75% en 2010), imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 0,9% y el 2,29% (entre el 1,1% y el 2,25% en 2010) con vencimiento entre enero y junio.

Los fondos de inversión cotizados en que el Grupo participa son mayoritariamente fondos monetarios, con las siguientes características (Nota 3.1.b):

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Activos financieros con cotización oficial	66	5.639
TOTAL	66	5.639

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Uno de los contratos de préstamo a tipo variable tiene asociado un instrumento financiero derivado como cobertura de riesgo sobre tipo de interés, con las características de la tabla inferior (Nota 3.1.iii). Al 31 de diciembre de 2010 no había contratos de cobertura de tipo de interés:

Valor razonable al 31 de diciembre							
FECHA DE INICIO	Importe nominal	Fecha de vencimiento	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable	Periodicidad	2011	2010
8 de julio de 2011	5.000.000	8 de julio de 2016	7,90%	euribor 180 + 5%	Trimestral	176	0

El instrumento derivado contratado por el Grupo no califica para su registro mediante contabilidad de cobertura. Al 31 de diciembre de 2011, al igual que a 31 de diciembre de 2010, no hay ningún contrato de cobertura de tipos de cambio.

15. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Cientes por ventas y prestación de servicios	51.263	42.848
Provisiones	(1.746)	(1.440)
NETO	49.517	41.408
Otros deudores	718	1.421
Anticipo a proveedores	206	0
TOTAL	50.441	42.829

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 "Otros deudores" incluye fundamentalmente deudores varios. Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 5.090 miles de euros (3.822 miles de euros en 2010). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados por mantener el Grupo el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2011, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 20.504 miles de euros, (11.159 miles de euros en 2010), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente, en miles de euros:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Entre 3 y 6 meses	6.067	5.409
Más 6 meses	14.437	5.750
TOTAL	20.504	11.159

Las cuentas vencidas no provisionadas tanto al 31 de diciembre de 2011 como al 31 de diciembre de 2010 por no haber sufrido pérdidas por deterioro corresponden principalmente a hospitales públicos incluidos dentro del Sistema Nacional de Salud Español y los distribuidores de la venta de viales de las dos indicaciones aprobadas. El periodo medio cobro para el Sistema Nacional de Salud Español supera el año. El Grupo no provisiona dichos saldos y espera recuperar la totalidad del importe adeudado y, en su caso, los correspondientes intereses de demora reclamados. El periodo medio de cobro para el resto de organismos públicos de otros países no supera el año.

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

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2011 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 292 miles de euros (95 miles de euros en 2010). La antigüedad y el movimiento de estas cuentas es la siguiente, en miles de euros:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
SALDO INICIAL	(1.440)	(1.411)
Dotación	(292)	(95)
Reversión	12	1
Pérdidas incobrables	(26)	65
SALDO FINAL	(1.746)	(1.440)

De los 292 miles de euros dotados, 184 miles de euros tienen una antigüedad de entre tres y seis meses (72 miles de euros en 2010) y 108 miles de euros tiene una antigüedad superior a los seis meses (23 miles de euros en 2010).

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

El importe en libros de las cuentas comerciales a cobrar del Grupo y otras cuentas a cobrar está denominado en las siguientes monedas, sin ser los saldos significativos en moneda distinta al euro:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Euros	50.089	42.829
Dólares americanos	6	0
Otras monedas	346	0
TOTAL	50.441	42.829

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicio que corresponden a organismos públicos según su localización geográfica es la siguiente:

	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
España	14.208	9.624
Austria	287	395
Bélgica	283	282
Francia	1.275	1.489
Alemania	1.793	2.135
Gran Bretaña	269	393
Holanda	80	32
Monaco	0	61
Irlanda	76	22
Italia	8.378	5.540
Luxemburgo	19	15
Portugal	1.622	137
TOTAL	28.290	20.125

Al 31 de diciembre de 2011 el rating financiero de la deuda a cobrar de organismos públicos según su localización geográfica es la siguiente:

	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Andalucía	A2	3.626
Madrid	A1	1.938
Valencia	Ba3	1.088
País Vasco	Aa3	99
Castilla la Mancha	Ba2	1.189
Galicia	A1	378
Murcia	Baa1	261
Cataluña	Baa2	512
Aragón	A	769
Canarias	A	198
Baleares	A-	991
Asturias	A	46
Extremadura	A3	80
Cantabria	A	601
Castilla y León	A2	2.233
Navarra	AA-	39
Austria	Aaa	287
Bélgica	Aa3	283
Francia	Aaa	1.275
Alemania	Aaa	1.793
Gran Bretaña	Aaa	269
Holanda	Aaa	80
Irlanda	Ba1	76
Italia	A3	8.378
Luxemburgo	Aaa	19
Portugal	Ba3	1.622
Otros		160
TOTAL		28.290

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 independiente unos de otros.

16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTE

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el que se indica a continuación:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Gastos anticipados	856	1.035
Administraciones públicas	1.890	2.088
TOTAL	2.746	3.123

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Por IVA	1.852	2.063
Otros	38	25
TOTAL	1.890	2.088

El epígrafe de activos por impuesto corriente, corresponde a la cuenta a cobrar de la hacienda pública por impuesto sobre sociedades, 1.710 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 1.678 miles de euros a 31 de diciembre de 2010.

17. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Comerciales	680	503
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.735	3.139
Productos en curso y semiterminados	13.717	17.613
Productos terminados	8.032	7.810
Subproductos, residuos y materiales recuperados	145	132
TOTAL	25.309	29.197

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

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes vendidos asciende a 29.700 miles de euros en 2011 (30.859 miles de euros en 2010).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2011 y 2010.

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

18. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Este epígrafe recoge los siguientes importes que incluyen principalmente inversiones en deuda pública, depósitos y otros tipos de inversiones como pagarés bancarios con un vencimiento no superior a 3 meses desde la fecha de compra hasta su vencimiento.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Caja y saldos con entidades de crédito	5.918	23.954
Equivalentes de efectivo	24.463	16.641
TOTAL	30.381	40.595

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 incluyen principalmente inversiones en deuda pública con rendimientos entre el 0,25% y 1,35% (entre el 0,70% y 1,55% en 2010) con vencimientos entre enero y marzo de 2012, imposiciones a plazo fijo con un rendimientos del 0,9% con vencimiento en enero y pagarés bancarios con un rendimiento entre 1,05% y 3,4% (entre el 1% y 1,45% en 2010) con vencimiento entre enero y marzo.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

19. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

En 2011 al igual que en 2010, no existen activos clasificados como mantenidos para la venta.

20. CAPITAL

El movimiento de las cuentas de capital, prima de emisión y acciones propias es el siguiente en los ejercicios 2011 y 2010:

Miles de euros / Acciones	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010	220.448	11.110	323.286	(11.993)
Venta de acciones	60	0	0	409
Planes de acciones	246	0	0	1.843
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011	220.754	11.110	323.286	(9.741)
Compra de acciones	(15)	0	0	(42)
Planes de acciones	427	0	0	2.911
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	221.166	11.110	323.286	(6.872)

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (11.110 miles de euros en 2010) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (222.204.887 acciones en 2010) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2011 como en 2010. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas y todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Dichos importes y número de acciones no obstante incluyen acciones en autocartera en poder de la Sociedad y acciones entregadas a empleados a través de planes de acciones que conforme a las condiciones de concesión están bloqueadas sin que puedan ser dispuestas por los trabajadores a los que les han sido concedidas.

ACCIONES PROPIAS

El número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2011 asciende a 221.166 miles de acciones (220.754 miles de acciones en 2010). 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 2011 la Sociedad dominante posee 1.015 miles de acciones en autocartera (1.427 en 2010), de las cuales 660 miles de acciones corresponden a acciones ejecutables en relación a los planes de incentivos (738 miles de euros en 2010) (Nota 39).

A lo largo del ejercicio 2011 el Grupo ha adquirido un total de 15.381 acciones propias (durante el ejercicio 2010 no se realizaron compras), habiendo desembolsado por ellas un importe de 42 miles de euros. Asimismo, en 2011 en el marco del plan de entrega de acciones se han devengado un total de 427.565 acciones propias (246.032 durante el 2010) por un importe de 2.911 miles de euros (1.843 miles de euros en 2010). Dichas acciones habían sido adquiridas por un coste medio ponderado de 2.910 miles de euros (2.252 miles de euros en 2010), originando una pérdida en la venta de 1.795 miles de euros (en el ejercicio 2010 una pérdida de 540 miles de euros) que se ha llevado a reservas.

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Zeltia, S.A., tanto directa como indirecta, 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 2011 son los siguientes:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA		PART. TOTAL
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	%
José M ^a Fernández Sousa - Faro (1)	17.568.511	7,907	13.554.841	6,1	14,007

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

21. DISPONIBILIDAD Y RESTRICCIONES SOBRE RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 5.677 miles de euros (4.600 miles de euros en 2010) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes.

La propuesta de distribución del resultado de 2011 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2010 aprobada es la siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
BASE DE REPARTO		
Resultado del ejercicio	2.327	8.638
	2.327	8.638
DISTRIBUCIÓN		
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	2.327	8.638
	2.327	8.638

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

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

22. INTERESES MINORITARIOS

En el ejercicio 2011 se ha llevado a cabo una ampliación de capital en Noscira. Se emitieron 800.000 acciones nuevas, de las cuales 24.985 acciones fueron adquiridas por nuevos socios. Zeltia adquirió las 775.015 acciones restantes, aumentando su participación en Noscira un 1,69%, pasando a tener un 63,67%.

En el ejercicio 2010 se llevó a cabo una ampliación de capital en Noscira. Se emitieron 3.807.269 acciones nuevas, de las cuales 927.269 acciones fueron adquiridas por nuevos socios. Zeltia adquirió 2.880.000 acciones restantes, aumentando su participación en Noscira un 4,36%, pasando a tener un 61,98%.

El movimiento habido en intereses minoritarios en los ejercicios 2011 y 2010 es el que se muestra a continuación:

(Miles de euros)	INTERESES MINORITARIOS
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2010	0
Ampliación de capital	4.636
Resultado 2010	(4.981)
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011	(345)
Ampliación de capital	125
Aumento participación dominante	1.282
Resultado 2011	(6.114)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	(5.051)

El resultado neto en 2011 de Noscira, única sociedad del Grupo con accionistas minoritarios, ha arrojado unas pérdidas de 16.831 miles de euros, de los que a los socios minoritarios les corresponde 6.114 miles de euros, equivalentes a su porcentaje de participación en la sociedad, 36,33%.

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Deudas por compras o prestación de servicios	27.998	31.515
Deudas con partes vinculadas	893	824
Anticipos recibidos por pedidos	660	0
Otras cuentas a pagar	328	338
TOTAL	29.879	32.677

Todas las cuentas a pagar vencen dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio. Las deudas con partes vinculadas se refieren a las asignaciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración y asignaciones por pertenencia a comités de Zeltia devengadas y no cobradas (803 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 y 747 miles de euros en 2010), a las asignaciones devengadas y no cobradas por consejeros de Noscira y Genómica que a su vez lo son de Zeltia (73 miles de euros y 17 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2011 (53 miles de euros y 24 miles de euros en 2010).

En cumplimiento del requisito de información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores establecido en la Disposición Adicional 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se indica que para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011 los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance, son los indicados a continuación:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	85.862	82,23%
Resto	18.561	17,77%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	104.423	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	13	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.855	

En relación al 2010 la práctica totalidad del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, debido a que dichos saldos traen causa de contratos celebrados con anterioridad al 7 de julio de 2010, o a que el aplazamiento no excede el plazo establecido por la Ley 15/2010 para el ejercicio 2010 (85 días), salvo para un importe de 1.512 miles de euros correspondiente al sector de Química de Gran Consumo cuyo aplazamiento sí que excede los 85 días.

Aclarar que la información incluida anteriormente incluye únicamente a sociedades domiciliadas en España.

24. INGRESOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

INGRESOS DIFERIDOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Subvenciones de capital	2.423	836
TOTAL	2.423	836

El incremento de ingresos diferidos no corrientes, se debe principalmente a la recepción de subvenciones de capital en el segmento de biofarmacia. El objeto de estas subvenciones registradas en este epígrafe están destinadas a la financiación de los proyectos de I+D del segmento de biofarmacia.

Los administradores consideran que se han cumplido todas las condiciones para su reconocimiento.

INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Subvenciones de capital	49	58
Otros ingresos diferidos	0	643
TOTAL	49	701

De acuerdo con la política indicada en la Nota 4, Estimaciones y juicios contables, el Grupo decidió diferir ciertos importes cobrados por Pharma Mar en relación con el acuerdo suscrito entre esta participada y OBP.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 34.330 miles de euros por los conceptos de cobro inicial ("upfront payment") y cobros por cumplimiento de determinados hitos ("milestones") de los que, a esta fecha, ya no queda ningún importe diferido en balance. Este año de acuerdo con las estimaciones de la Dirección se ha registrado en otros ingresos de explotación el importe pendiente que había al 31 de diciembre de 2010 por 643 miles de euros, en función de las expectativas de avance que se han producido en este ejercicio en el programa de desarrollo de Yondelis®. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 34.330 miles de euros por los conceptos de cobro inicial ("upfront payment") y cobros por cumplimiento de determinados hitos ("milestones") de los que, a esa fecha, había diferido un importe de 643 miles de euros.

El Grupo ha cumplido con todas las condiciones que se prevén para su reconocimiento.

25. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El epígrafe otros pasivos no corrientes recoge fianzas y depósitos recibidos, así como provisiones para riesgos y gastos, pensiones y otros.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Obligación por prestaciones de jubilación	355	316
Otros	58	0
Fianzas y depósitos recibidos	39	0
TOTAL	452	316

El epígrafe otros pasivos corrientes recoge fundamentalmente importes adeudados a haciendas públicas en relación con cotizaciones a la seguridad social y retenciones por I.R.P.F., por importe de 2.126 miles de euros (1.796 miles de euros en 2010)

26. DEUDA FINANCIERA

El detalle de las deudas financieras no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Deudas con entidades de crédito	52.428	64.426
Deuda financiera con organismos oficiales	22.632	20.912
Otras deudas financieras	8.000	0
TOTAL	83.060	85.338
DEUDA FINANCIERA CORRIENTE (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Deudas con entidades de crédito	47.306	49.356
Deuda financiera con organismos oficiales	5.380	5.501
Otras deudas financieras	0	8.003
TOTAL	52.686	62.860

A) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Las deudas no corrientes con entidades de crédito están compuestas en su totalidad por préstamos bancarios y un préstamo concedido por una entidad vinculada a un miembro del consejo de administración. Al 31 de diciembre de 2011, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de ocho préstamos otorgados a Zeltia por importe total de 10.517 miles de euros, con vencimientos

entre 2012 y 2016 y un préstamo concedido por una entidad no financiera vinculada por importe de 8.000 miles de euros con vencimiento a finales de 2013. PharmaMar tiene concedido un crédito por el Banco Europeo de Inversiones, y por el Instituto de Crédito Oficial por importe de 19.290 miles de euros y 12.860 miles de euros respectivamente con vencimiento en 2017, dos préstamos por un total de 1.705 miles de euros con vencimiento en 2014, y por último, un préstamo hipotecario por un importe de 4.029 miles de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria. Genómica tiene concedido un préstamo por importe de 30 miles de euros, con vencimiento en 2013. Noscira tiene concedido un dos préstamos por importe de 90 miles de euros, con vencimiento en 2013 y 2014. Zelnova tiene concedido un préstamo por importe de 3.907 miles de euros, con vencimiento en 2016.

Respecto al préstamo que PharmaMar tiene concedido por el Banco Europeo de Inversiones y por el Instituto de Crédito Oficial por importe originalmente de 50.000 miles de euros (de los que el tramo que corresponde a BEI asciende a 30.000 miles de euros mientras que el tramo que corresponde a ICO es de 20.000 miles de euros) con una duración de diez años y tres años de carencia, de los que a fecha de hoy 32.150 miles de euros están clasificados dentro del pasivo no corriente y 7.140 clasificados dentro del pasivo corriente. Dicho préstamo fue concedido el 7 de mayo de 2007 (posteriormente se produjo una novación con fecha 17 de junio de 2010), actuando en el mismo como garantes Zeltia, S.A. y Xylazel. Al 31 de diciembre de 2011 el crédito pendiente correspondiente a BEI es de 23.574 miles de euros y el crédito pendiente a ICO es de 15.716 miles de euros.

Dicho préstamo está sujeto a cláusulas de cumplimiento de ratios (EBITDA, EBITA/gastos financieros, Deuda/EBITDA) sobre los estados financieros consolidados del Grupo y sobre los estados financieros de Xylazel, por lo que el Grupo y Xylazel deben alcanzar ciertos indicadores. Al cierre de 2010 y 2011 dichos indicadores no han sido alcanzados, cumpliendo no obstante y como consecuencia de ello el Grupo sus obligaciones contractuales indicadas en la cláusula 20.25e) del contrato de préstamo –en su nueva redacción dada en la novación del mismo suscrita en junio de 2010–, que consisten en que la sociedad del Grupo Xylazel no distribuya dividendos y destine el 80% de su beneficio en una cuenta restringida destinada a atender a los pagos del principal e intereses. El depósito quedará liberado en el momento en el que los compromisos financieros sean cumplidos, pudiendo Xylazel asimismo desde entonces realizar distribuciones.

Xylazel ha procedido a depositar en una cuenta indisponible las cantidades estipuladas en el contrato cumpliendo con el calendario de pagos previsto a tal efecto. A nivel contable concluimos que está justificado mantener la deuda clasificada a largo plazo (ver Nota 10).

Este préstamo con el BEI está sujeto a una cláusula de cambio de control a raíz de una oferta pública de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2010, incluía los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de ocho préstamos otorgados a Zeltia por importe total de 16.153 miles de euros, con vencimientos entre 2012 y 2013. PharmaMar tenía concedido un crédito por el Banco Europeo de Inversiones, y por el Instituto de Crédito Oficial por importe de 23.574 miles de euros y 15.716 miles de euros respectivamente con vencimiento en 2017, cuatro préstamos por un total de 3.278 miles de euros con vencimiento en 2013, y por último, un préstamo hipotecario importe de 5.400 miles de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria. Genomica tenía concedido un préstamo por importe de 90 miles de euros, con vencimiento en 2013. Noscira tenía concedido un préstamo por importe de 215 miles de euros, con vencimiento en 2013.

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
2012	0	22.017
2013	17.605	14.791
2014	11.627	8.611
2015	10.855	8.277
2016 y siguientes	12.341	10.730
TOTAL	52.428	64.426

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Préstamos bancarios	25.086	22.739
Pólizas de crédito	16.584	22.430
Efectos y certificaciones descontados pendientes de vecimiento	5.118	3.822
Deuda por intereses	471	365
Otras deudas	47	0
TOTAL	47.306	49.356

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron. El Grupo tiene firmadas a 31 de diciembre de 2011, 28 pólizas de crédito por un límite total de 29.130 miles de euros (33.689 miles de euros en 2010).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 2.720 miles de euros.

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 1% y el 4% (0,75% y el 2,5% en diciembre de 2010). Habida cuenta de los tipos a que han sido contratados, el Grupo estima que no existen diferencias relevantes entre el importe en libros y el valor razonable de sus deudas con estas entidades financieras, tanto corrientes, como no corrientes. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el Euribor más un diferencial del 3,5%.

En el ejercicio 2011 han sido renegociados préstamos bancarios por importe de 4.987 miles de euros, y el préstamo concedido por una entidad no financiera vinculada por importe de 8.000 miles de euros. La suma de ambas cantidades, 12.987 miles de euros, representa el 42% de los 30.739 miles de euros de préstamos corrientes que había al 31 de diciembre de 2010.

La renegociación de uno de los préstamos con una entidad bancaria ha supuesto una modificación sustancial de las condiciones del mismo, por este motivo ha sido cancelado el pasivo financiero original y reconocido el nuevo pasivo financiero. La información detallada acerca de las modificaciones realizadas sobre dicho préstamo bancario es la siguiente: Con fecha 31 de diciembre de 2010 estaban registrados como corrientes 2.487 miles de euros de un préstamo cuyo importe original ascendía a 5 millones de euros (2.487 miles de euros registrados con vencimiento en 2011 y 1.292 miles de euros registrados con vencimiento en 2012 a 31 de diciembre de 2010). Con fecha junio de 2011 se ha obtenido un nuevo préstamo por importe de 6 millones de euros, con vencimiento en junio 2016, con el que se ha procedido a cancelar el saldo vivo del préstamo anterior. El tipo de interés del nuevo préstamo asciende a 6,66% mientras que el tipo de interés del préstamo anterior era 4,48%. La modificación de las condiciones de dicho instrumento financiero ha supuesto una variación del 28% comparando el valor actual de los flujos futuros bajo el nuevo contrato con el valor actual de los flujos futuros bajo el contrato original. La renegociación ha supuesto un gasto en concepto de comisiones que ha ascendido a 12.500 euros, importe que ha sido reconocido en la cuenta de resultados.

Por otro lado, se ha ampliado el vencimiento en doce meses de tres préstamos bancarios por importe de 2.500 miles y los tipos de interés que originariamente oscilaban entre el 4% y 4,71% se han actualizado oscilando actualmente entre 7,1% y 8%. La modificación de las condiciones de dichos instrumentos financieros ha supuesto una variación del 2,8%, 3,3% y 3,2% de cada uno de los tres préstamos, comparando el valor actual de los flujos futuros bajo el nuevo contrato con el valor actual de los flujos futuros bajo el contrato original. La renegociación de dichos préstamos ha sido tratada contablemente como una continuidad del instrumento financiero inicial.

Respecto al préstamo por importe de 8 millones de euros concedido por una entidad vinculada a un miembro del consejo de administración, con fecha junio de 2011 se ha renegociado una prórroga del vencimiento en 24 meses y una reducción del tipo de interés en 6 décimas porcentuales, fijando el tipo de interés en 7,4%. De acuerdo con la guía de aplicación 62 de la NIC 39, la modificación de las condiciones de dicho instrumento financiero ha supuesto una variación del 1% comparando el valor actual de los flujos futuros bajo el nuevo contrato con el valor actual de los flujos futuros bajo el contrato original, por lo tanto la renegociación de dicho préstamo ha sido tratado contablemente como una continuidad del instrumento financiero inicial.

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

	Saldo 31-dic-11	Saldo 31-dic-10
Descubiertos bancarios	29,00%	29,00%
Préstamos bancarios	5,48%	4,94%
Pólizas de crédito	4,28%	2,82%
Descuento de efectos	3,36%	2,34%

Existe un préstamo de PharmaMar con el Banco Guipuzcoano con vencimiento 2013 sujeto a cláusulas de cumplimiento de ratios, que al 31 de diciembre no se han cumplido parcialmente. El total de la deuda con vencimiento a largo plazo (600 miles de euros) ha sido clasificada en el corto plazo al cierre del ejercicio, a pesar de no haber sido exigida por parte de la entidad financiera a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

La exposición de las deudas financieras del Grupo a variaciones en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2011 es de 81.764 miles de euros (90.372 miles de euros en 2010).

Los valores contables y valor razonable de las deudas financieras no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

Miles de euros	Importe en libros		Valor Razonable	
	2011	2010	2011	2010
NO CORRIENTE				
Prestamos Bancarios	52.428	64.426	52.457	64.438
Deuda con organismos oficiales	22.632	20.912	22.632	20.912
Otras deudas	8.000	0	8.000	0
TOTAL	83.060	85.338	83.089	85.350
CORRIENTE				
Prestamos Bancarios	25.086	22.739	25.100	22.755
Pólizas de crédito	16.584	22.430	16.584	22.430
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	5.118	3.822	5.118	3.822
Deuda por intereses	471	365	471	365
Deuda con organismos oficiales	5.380	5.501	5.611	5.501
Otras deudas	47	8.003	47	8.003
TOTAL	52.686	62.860	52.931	62.876

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

B) DEUDA FINANCIERA CON ORGANISMOS OFICIALES

Dentro de este concepto se recoge principalmente, financiación obtenida de organismos oficiales consistente en préstamos y anticipos reembolsables sin intereses, 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 2011, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 28.012 miles de euros (26.413 miles de euros en 2010), de los que 22.632 miles de euros correspondían a deuda no corriente (20.912 miles de euros en 2010) y 5.380 miles de euros a deuda corriente (5.501 miles de euros en 2010).

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
2012	0	5.613
2013	5.134	4.539
2014	4.787	3.555
2015	4.264	3.074
2016 y siguientes	8.447	4.131
TOTAL	22.632	20.912

El valor razonable de estos préstamos y anticipos reembolsables a tipo cero, calculado en base a flujos de efectivo descontados a euribor más un diferencial en función del riesgo del Grupo ascendía a 23.913 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (21.167 miles de euros en 2010).

27. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

IMPUESTOS DIFERIDOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes: El importe neto por impuesto diferido teniendo en cuenta la compensación de saldos ha sido el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de euros)	Gastos de investigación y desarrollo	Ingresos a distribuir contrato OBP	Otros	TOTAL
AL 1 DE ENERO DE 2010	21.296	547	536	22.379
Imputados a resultados	3.514	(354)	(35)	3.125
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	24.810	193	501	25.504
Imputados a resultados	(35)	(193)	1.098	870
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	24.775	0	1.599	26.374

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de euros)	Revalorización Inmuebles de Inversión	Revalorización marcas vida útil indefinida	Subvenciones de capital	TOTAL
AL 1 DE ENERO DE 2010	(1.452)	(1.847)	(2.160)	(5.459)
Imputados a resultados	0	(261)	(434)	(695)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	(1.452)	(2.108)	(2.594)	(6.154)
Imputados a resultados	0	(261)	(1.421)	(1.682)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	(1.452)	(2.369)	(4.015)	(7.836)

Al 31 de diciembre de 2011, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 99.962 miles de euros (98.452 miles de euros en 2010) en relación con gastos de investigación y desarrollo. A la misma fecha, adicionalmente, existían créditos por bases imponibles negativas y créditos por deducciones pendientes de aplicar que tampoco han sido reconocidas en balance por importes de 28.395 miles de euros (25.263 miles de euros en 2010) y 155.026 miles de euros (139.579 miles de euros en 2010), respectivamente. Dichas diferencias no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2011 y 2010 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 las diferencias temporarias, pérdidas y créditos fiscales para los cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2011:

Créditos fiscales generados por:	Importe total	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes
Bases imponibles negativas	28.396	0	0	0	0	0	0	0	0	294	5.697	9.222	4.186	2.281	1.773	4.943
Deducciones pendientes aplicación I+D	148.831	0	0	2.149	4.478	4.890	13.571	14.860	11.952	13.752	14.899	14.040	14.699	13.330	12.683	13.528
Otras Deducciones pendientes	6.195	0	5.291	353	168	384	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de I+D (*) (Nota 4)	99.962	5.574	9.292	9.763	9.701	9.473	9.515	6.678	6.678	6.379	6.166	6.166	3.756	2.937	2.454	5.430
TOTAL	283.384	5.574	14.583	12.264	14.347	14.747	23.086	21.538	18.630	20.425	26.762	29.428	22.641	18.548	16.910	23.901

(*) Corresponde a la parte de las diferencias temporarias generadas por el diferente tratamiento contable otorgado a los gastos de investigación y desarrollo en las cuentas anuales consolidadas y en las cuentas anuales individuales de las sociedades del sector biofarmacéutico, que no ha sido reconocida de acuerdo con el análisis de recuperabilidad detallado en la nota 4.

La siguiente tabla muestra las fechas de validez de los activos por impuestos diferidos reconocidos a 31 de diciembre de 2011:

Créditos fiscales generados por:	Importe total	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes
Actividades de I+D (**) (Nota 4)	25.940	2.467	2.092	2.198	2.184	2.133	2.142	1.504	1.504	1.436	2.320	2.666	859	661	552	1.222
Otros	434	48	183	64	49	4	2	2	2	1	0	0	0	0	0	80
TOTAL	26.374	2.515	2.275	2.262	2.233	2.137	2.144	1.506	1.506	1.437	2.320	2.666	859	661	552	1.302

(**) Corresponde a la parte de las diferencias temporarias generadas por el diferente tratamiento contable otorgado a los gastos de investigación y desarrollo en las cuentas anuales consolidadas y en las cuentas anuales individuales de las sociedades del sector biofarmacéutico.

IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

La conciliación de la diferencia entre aplicar al resultado antes de impuesto el tipo impositivo del 30% y el gasto por impuesto registrado se muestra en la siguiente tabla:

	2011	2010
Resultado antes de impuestos	1.138	(14.551)
Tipo impositivo (30%)	(341)	4.365
Efecto fiscal de:		
- Diferencias permanentes (a)	3.109	162
- Utilización de bases imponibles negativas	1.503	741
- Gasto fiscal por el que no se ha generado impuesto diferido (b)	(7.370)	(9.366)
Ajuste reconocimiento impuestos diferidos netos (c)	588	6.317
GASTO POR IMPUESTO	(2.511)	2.219

De los 2.511 miles de euros registrados como gasto por impuesto (2.219 miles de ingreso en 2010), 1.699 miles de euros corresponden a impuesto corriente (211 miles de euros en diciembre de 2010), correspondiendo el resto a impuesto diferido.

El tipo de gravamen aplicable al Grupo es, en su mayoría, el tipo impositivo legalmente establecido en España (30%), salvo por las operaciones de Copyr, sociedad italiana cuyos resultados tributan a un 38% aproximadamente. El tipo impositivo aplicable al resto de subsidiarias domiciliadas fuera de territorio español no tiene un efecto relevante.

Nota a) Corresponde fundamentalmente al 50% de los ingresos de explotación de patentes recibidos en del extranjero.

Nota b) Esta partida refleja los resultados de Pharma Mar USA, Pharma Mar AG, Copyr y Noscira. Estas sociedades -excepto Copyr- presentan pérdidas en el ejercicio que no han generado crédito fiscal y son sociedades en tributación individual con pérdidas recurrentes en los últimos ejercicios. Este epígrafe refleja igualmente la diferencia de tipo de gravamen de Copyr. Por último, también se incluyen en esta partida los ajustes de conversión a NIIF para los que no se ha reconocido el impacto fiscal, principalmente en relación a los gastos de I+D del ejercicio. En el ejercicio 2011 se incluye a Pharma Mar como unidad generadora de pérdidas.

Nota c) Tal y como se indica en la mencionada nota 4 de las presentes cuentas anuales consolidadas, al objeto de determinar la cuantía máxima reconocible por el Grupo en su conjunto en relación con los impuestos diferidos y créditos fiscales, la Dirección del Grupo considera únicamente los resultados futuros estimados de aquellas dependientes para las que ya existe una senda clara de beneficios y para las que pueden realizarse estimaciones lo suficientemente fiables. A la fecha, estas dependientes son fundamentalmente las compañías del segmento de química de consumo. Como resultado del ejercicio de planificación fiscal en 2011, los impuestos diferidos netos han sido disminuidos en 812 miles de euros (aumento de 2.430 miles de euros en 2010). No se están reconociendo activos por impuestos diferidos asociados a deducciones generadas por la actividad de I+D.

Por otro lado, en el mes de octubre de 2009, se comunicó por parte de la Dependencia Regional de Inspección de la Agencia Tributaria, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación respecto de Zeltia y algunas de las sociedades del Grupo fiscal (PharmaMar, Zelnova, Xylazel, Genómica y Noscira) para los ejercicios 2005 y 2006. En el mes de julio de 2011 finalizaron de manera satisfactoria para el Grupo las actuaciones de la Agencia Tributaria, aceptándose las propuestas de la autoridad tributaria sin que el resultado de las mismas haya producido impacto en los estados financieros de ninguna de las Sociedades sometidas a inspección.

Por último señalar que en los ejercicios 2011 y 2010 el Impuesto de Sociedades se presenta de forma conjunta como grupo fiscal para las siguientes sociedades del grupo, siendo la sociedad Zeltia, S.A. cabecera del grupo fiscal: Pharma Mar; Genómica; Zelnova; Protección de Maderas; Xylazel; Sylentis; Pomaxsa Protección de Maderas (esta sociedad no formaba parte del grupo consolidado fiscal a 31 de diciembre de 2010).

28. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este epígrafe registra los importes de remuneraciones pendientes de pago a empleados del Grupo en relación con pagas extraordinarias devengadas y no cobradas, estimación de los bonus devengados al cierre del ejercicio y otras remuneraciones pendientes de pago al cierre conforme a los sistemas de liquidación que el Grupo tiene establecidos con sus trabajadores.

29. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El desglose de los ingresos por ventas y prestación de servicios es:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Ventas de producto	164.733	160.477
Prestación de servicios	1.524	2.649
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(13.771)	(9.618)
TOTAL	152.486	153.508

30. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 56.660 miles de euros, un 1,77% superior al mismo periodo del año anterior (55.677 miles de euros en 2010). De esta cifra, 34.816 miles de euros los ha invertido Pharma Mar (37.044 miles de euros en 2010), 16.397 miles de euros corresponden a Noscira (13.854 miles de euros en 2010), 1.588 miles de euros a Genómica (1.275 miles de euros en 2010), 3.854 miles de euros a Sylentis (3.400 miles de euros en 2010) y 5 miles de euros a Zelnova (104 miles de euros en 2010). Del total mencionado, 3.042 miles de euros correspondientes a actividades de desarrollo de Pharma Mar han sido activadas (1.668 miles de euros en 2010) (Nota 8).

31. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 21.943 miles de euros, lo que representa un aumento de un 13,7% con respecto a 2010, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 19.291 miles de euros.

32. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

El incremento en gastos comerciales y de marketing se encuentra en las compañías del segmento biofarmacéutico, el gasto en 2011 ha sido de 23.124 miles de euros (22.217 miles de euros en 2010), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en Europa. A las compañías del segmento de química de gran consumo les corresponden 20.310 miles de euros (20.592 miles de euros en 2010), lo que significa una disminución del 1,4%. Por lo tanto los gastos de comercialización han ascendido a 43.468 miles de euros en 2011, esto es, un incremento de un 1,5% con respecto a 2010 (42.839 miles de euros en 2010).

33. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN / OTRAS GANANCIAS NETAS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El epígrafe otros ingresos de explotación/otras ganancias netas que asciende a un total de 25.909 miles de euros (7.735 miles de euros en 2010) recoge unos ingresos de 19.587 miles de euros, correspondiente a un acuerdo con Janssen Products LP, de Janssen Pharmaceutical Companies, en relación a un nuevo plan de acción para potenciar el desarrollo de Yondelis en Estados Unidos. De esta forma Janssen llevará a cabo un estudio pivotal de Fase III con Yondelis en cáncer de ovario recurrente (ROC), cuyo diseño será presentado a la FDA próximamente. Asimismo, Janssen completará hasta su finalización el estudio de Fase III en L-sarcoma iniciado a comienzos de año. En el marco del citado acuerdo, Pharma Mar recibió un primer pago de 25 millones de dólares a finales de 2011 y adicionalmente, recibirá otros 85 millones de dólares según se vayan alcanzando hitos basados únicamente en el plan de desarrollo de Yondelis en el período 2012-2015 (25 millones en 2012, 25 millones en 2013, 25 millones en 2014 y 10 millones en 2015). Estos milestones son adicionales a los ya previstos en el contrato de licencia original. Además incluye subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio por un importe de 4.393 miles de euros (5.096 miles de euros en 2010), royalties pagados por Johnson&Johnson por ventas de Yondelis en los países en los que tienen la licencia para su comercialización por importe de 1.708 miles de euros, y otros ingresos en relación con el contrato de licencia con OBP por 643 miles de euros (2.033 miles de euros en 2010).

El epígrafe otros gastos de explotación hace referencia especialmente a los gastos no asignados directamente al resto de funciones.

34. GASTOS POR NATURALEZA

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Variación en existencia de productos terminados y en curso	(3.674)	(5.346)
Materias primas y consumibles utilizados	36.182	40.658
Gastos por prestaciones a los empleados	42.713	43.150
Amortización	5.824	5.332
Cargos por pérdidas de deterioro de valor y otras provisiones	347	207
Transporte	4.519	4.775
Costes de comercialización	26.432	25.727
Otros gastos	61.917	57.925
TOTAL	174.260	172.428

Otros gastos incluyen servicios recibidos, comunicaciones, suministros, viajes, seguridad y remuneraciones de administradores, entre otros.

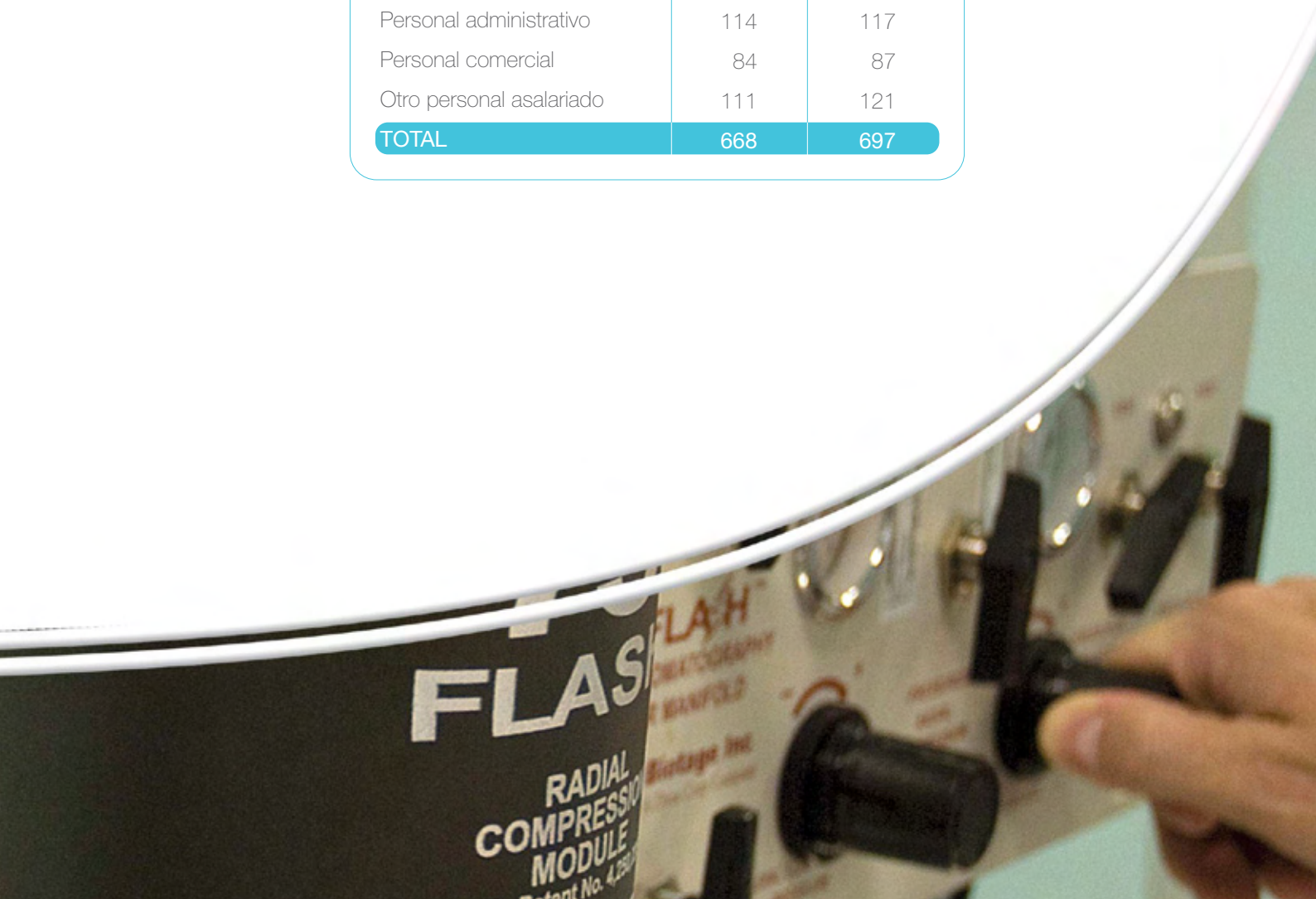
35. GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Sueldos y salarios	32.931	33.417
Indemnizaciones	1.105	639
Cotizaciones Seguridad Social	6.571	6.473
Coste por pensiones	130	128
Planes de acciones	613	956
Otras cargas sociales	1.363	1.537
TOTAL	42.713	43.150

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

	31-dic-11	31-dic-10
Personal de dirección	48	46
Profesionales técnicos	311	326
Personal administrativo	114	117
Personal comercial	84	87
Otro personal asalariado	111	121
TOTAL	668	697



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

HOMBRES	31-dic-11	31-dic-10
Personal de dirección	29	31
Profesionales técnicos	120	124
Personal administrativo	42	43
Personal comercial	66	65
Otro personal asalariado	65	72
TOTAL	322	335

MUJERES	31-dic-11	31-dic-10
Personal de dirección	19	15
Profesionales técnicos	191	202
Personal administrativo	72	74
Personal comercial	18	22
Otro personal asalariado	46	49
TOTAL	346	362

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

	31-dic-11	31-dic-10
Hombres	322	333
Mujeres	346	364
TOTAL	668	697

El número de empleados a cierre por categoría y sexo, no difiere del número medio de empleados mostrado anteriormente.

A 31 de diciembre de 2011 de los 12 miembros del Consejo de Administración 1 es mujer al igual que en 2010. De los 9 directivos de Zeltia, incluidos los consejeros ejecutivos en la fecha de cierre (tal como se definen en la Nota 38 de la presente memoria), tres son mujeres (tres son mujeres en 2010).

El número medio de personas empleadas por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual del 33% es de 8 personas (10 personas en 2010).

36. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
GASTOS FINANCIEROS		
Por deudas con terceras y gastos asimilados	6.606	5.574
Pérdidas de inversiones financieras	47	61
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	176	0
Diferencias negativas de cambio	150	544
	6.979	6.179
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas	417	487
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	328	259
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	0	31
Diferencias positivas de cambio	199	368
Incorporación al activo de gastos financieros	107	0
	1.051	1.145
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO	(5.928)	(5.034)

37. 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 ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Los resultados por acción básicas de los ejercicios 2011 y 2010 son como sigue:

BÁSICOS	2011	2010
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	4.740	(7.351)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del resultado básico por acción (Miles de acciones)	220.551	220.240
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (euros)	0,02	(0,03)

Los resultados diluidos por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilutivas.

Los resultados por acción diluidos de los ejercicios 2011 y 2010 son como sigue:

DILUIDOS	2011	2010
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	4.740	(7.351)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	221.747	221.396
RESULTADO DILUIDO POR ACCIÓN (euros)	0,02	(0,03)

Según se puede apreciar el resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante ha sufrido un cambio sustancial. A parte de la mejora en resultados del segmento de biofarma el ingreso detallado en la Nota 33 ha influido en el resultado final mostrado en los cuadros anteriores.

38. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A efectos de esta nota se consideran partes vinculadas con el Grupo los accionistas significativos de la Sociedad dominante, administradores, directivos del Grupo, familiares próximos de todos ellos y aquellas sociedades en las que cualquiera 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

Durante el periodo 2011 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.424 miles de euros (2.308 miles de euros en 2010) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

CONCEPTO RETRIBUTIVO (Miles de euros)	2011	2010
Retribución fija	616	565
Retribución variable	92	98
Dietas de asistencia	370	386
Asignaciones estatutarias	1.322	1.235
Primas de seguro de vida (*)	24	24
	2.424	2.308

En dietas de asistencia y asignaciones estatutarias, se incluyen además de las que se abonan en Zeltia, S.A. las que perciben varios miembros del Consejo de Administración de Zeltia por su pertenencia a los Consejos de Administración de otras de las Empresas del Grupo.

(*) Primas de un seguro de vida y de ahorro establecido a favor de los Consejeros Ejecutivos, que se hará efectivo en caso de fallecimiento o jubilación de los asegurados.

El desglose de las dietas de asistencia es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Consejo de Administración de Zeltia	184	182
Comisión Ejecutiva de Zeltia	19	19
Comisión de Auditoría de Zeltia	34	33
Comisión de Retribuciones y Nombramientos de Zeltia	19	24
Otros Consejos de Administración del Grupo	114	128
	370	386

El desglose de las asignaciones estatutarias es el siguiente:

(Miles de euros)	2011	2010
Consejo de Administración	744	692
Comisión Ejecutiva	186	180
Comisión de Auditoría	82	73
Comisión de Retribuciones y Nombramientos	75	73
Otros Consejos de Administración del Grupo	235	217
	1.322	1.235

Los pagos en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan del acuerdo con uno de los administradores en el ejercicio 1985 y las retribuciones por este concepto ascendieron en 2011 a 32 miles de euros (41 miles de euros en 2010).

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 2011 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2010) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

SOCIEDADES VINCULADAS A CONSEJEROS, DIRECTIVOS Y FAMILIARES PRÓXIMOS

Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos en el año 2011 y 2010 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.

Una sociedad en la que participa uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante tiene firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de microorganismos marinos por el que se ha facturado en el ejercicio 2011 120 miles de euros (82 miles de euros en

2010). Otra sociedad en la que participa un miembro del Consejo de Zeltia, han prestado servicios por importe total de 35 miles de euros (67 miles de euros en 2010). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.

En el ejercicio 2010, una sociedad vinculada a un miembro del consejo, recibió de una compañía del grupo la cantidad de 50 miles de euros, en concepto de ampliación de capital.

Una sociedad vinculada a un miembro del Consejo de Administración otorgó a Zeltia, S.A. en 2009 un préstamo por importe de 8.000 miles de euros a un plazo de dos años que tal como se indica en la nota 26 ha sido renegociado. La operación fue realizada a precios de mercado de acuerdo con otras operaciones de financiación ofertadas a la Sociedad en las mismas fechas y sin garantías adicionales. Los intereses devengados durante 2011 han ascendido a 624 miles de euros (665 miles de euros en 2010).

OPERACIONES CON DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 1.193 miles de euros (1.103 miles de euros en 2010). A su vez, uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2011 ha recibido por este concepto la cantidad de 14 miles de euros (19 miles de euros en 2010).

Remuneración de la alta dirección	2011	2010
Fijo	993	918
Variable	200	185
(miles de euros)	1.193	1.103

OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Un accionista significativo de la Sociedad dominante es igualmente directivo de la Sociedad, por lo que percibe una retribución anual de 72 miles de euros (72 miles de euros en 2010).

39. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes durante el ejercicio 2011 dirigidos a los empleados y directivos del Grupo (excluidos Consejeros de Zeltia, S.A.) que perciban retribución variable con carácter anual, tengan un contrato indefinido, hayan finalizado el periodo de prueba y hayan superado, además, el 50% de los objetivos fijados para el ejercicio. Cabe señalar que respecto al Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General de Zeltia celebrada el 15 de junio de 2011, en el momento de formulación de esta Memoria, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha determinado aún las condiciones de ejecución de dicho Plan de Entrega de Acciones.

En relación con los Planes de Entrega de Acciones ejecutados hasta la fecha se explican a continuación los términos y condiciones esenciales de los mismos según fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad a la hora de su ejecución. Así, hasta ahora, al comienzo

de cada año cada una de las compañías del Grupo que han decidido acogerse al Plan de Entrega de Acciones ha venido facilitando al Consejo de Administración de Zeltia 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 de Zeltia- donde se detalla el grado de consecución por el beneficiario de los objetivos que le fueron fijados para el ejercicio concluido. Asimismo dado que la participación en los referidos Planes ha sido hasta ahora voluntaria, únicamente se han venido incluyendo en dichas listas a aquéllos empleados y directivos que hubieran decidido participar en los mismos y destinar parte de su retribución variable a los mencionados Planes. A la vista de la referida información, el Consejo de Administración de Zeltia ha venido acordando que a dichos beneficiarios les fueran concedidos por sus respectivas sociedades empleadoras los importes en acciones detallados en las referidas listas (en ningún caso dichos importes pueden superar los 12.000 euros anuales por beneficiario), en las que asimismo se incluye para cada beneficiario un coeficiente multiplicador atendiendo al nivel de responsabilidad y desempeño de cada beneficiario durante el ejercicio pasado (y en base al cual se calcula el importe a conceder en acciones). El número de acciones que se entrega a cada beneficiario es el resultado de dividir el importe correspondiente entre el valor otorgado a las acciones, que se suele fijar, según los casos, bien en el correspondiente al precio medio ponderado de la acción en el mercado continuo en la fecha de ejecución, bien el correspondiente a la media de los cambios medios ponderados de la acción durante el mes anterior a la ejecución.

Cabe señalar que la participación del empleado en los referidos Planes ha sido hasta ahora voluntaria, de forma que si el empleado decidió no acogerse al mismo su retribución variable se percibió íntegramente en efectivo pero en ese caso no se aplicó sobre la misma ningún coeficiente multiplicador en efectivo. Los derechos políticos y económicos de las acciones entregadas han venido correspondiendo al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones, si bien sobre dichas acciones el Consejo de Administración ha venido acordando el establecimiento de un sistema de inmovilización. Así en los Planes ejecutados hasta la fecha la inmovilización permanece en vigor durante un periodo de 3 años hasta el plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2009 entregado en el ejercicio 2010 o cuatro años a partir del plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2010 entregado en el ejercicio 2011 según el plan (periodo de fidelización) desde que se produce la entrega de acciones; 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 los referidos tres o cuatro años 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 2008 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2007)

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo de 2008, y que comparte los objetivos de incentivación y fidelización del anterior Plan. Las bases para la entrega de las acciones y el funcionamiento de este Plan son fundamentalmente los detalladas en la introducción de la presente Nota. Para la ejecución de este Plan la Sociedad destinó 325.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este Plan de Incentivos se adjudicaron en 2008 a un total de 301 beneficiarios, 324.874 acciones, a un valor de 4,78 euros por acción.

En 2009 se liberaron un total de 80.207 acciones correspondientes a este Plan.

En 2011 este plan ha llegado a su vencimiento final al haber transcurrido los tres años del periodo de fidelización, desbloqueándose las acciones que permanecían inmovilizadas, se liberaron un total de 202.101 acciones correspondientes a este Plan.

Ejercicio 2009 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2008)

La Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2008 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que fue ejecutado en marzo de 2009, y cuyo funcionamiento es idéntico al descrito en el párrafo anterior. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 325.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2009 a un total de 320 beneficiarios 324.855 acciones, a un valor de 3,04 euros por acción.

En 2010 se liberaron un total de 81.722 acciones correspondientes a este Plan.

Ejercicio 2010 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2009)

La Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2009 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo del 2010. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 325.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2010 un total de 324.835 acciones a 318 beneficiarios a un precio por acción de 4,03 euros.

En 2011 se han liberado un total de 103.051 acciones correspondientes a este Plan.

Ejercicio 2011 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2010)

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2010 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en abril del 2011. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2011 un total de 349.839 acciones a 303 beneficiarios a un precio por acción de 2,8413 euros.

Ejercicio 2012 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2011)

La Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2011 ha aprobado un nuevo plan de entrega gratuita de acciones con el doble objetivo, como en años anteriores, de premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2011 sea 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 350.000 acciones procedentes de la autocartera de la Sociedad. Como en años anteriores, la Junta General determinó como beneficiarios de este Plan a los empleados y directivos del Grupo (excluidos Consejeros de Zeltia, S.A.) que, contando con contrato indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba, perciban durante el ejercicio 2012 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2011, siempre que hubieren superado el 50% de dichos objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico. 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 la presente Memoria el citado Plan está pendiente de ejecución, correspondiendo al Consejo de Administración de Zeltia el fijar las condiciones del mismo. Sin perjuicio de la determinación de dichos términos y condiciones que corresponde realizar al Consejo, cabe señalar que la Comisión de Retribuciones y Nombramientos de la Sociedad tiene intención de proponer al Consejo de Administración el fijar como periodo de fidelización el de 4 años.

ACCIONES ENTREGADAS

El movimiento de 2010 y 2009, así como en el saldo total de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos, es como se muestra a continuación:

	2011		2010	
	Valor razonable a la fecha de concesión	Número de acciones	Valor razonable a la fecha de concesión	Número de acciones
SALDO A 1 DE ENERO	2.640.183	737.991	2.728.731	658.648
Concedidas	993.998	349.839	1.309.053	324.835
Anuladas	(154.585)	(40.881)	(150.190)	(12.410)
Devengadas	(1.302.978)	(386.784)	(1.247.411)	(233.082)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	2.176.617	660.165	2.640.183	737.991

El siguiente cuadro muestra el número de acciones pendientes de devengar por cada plan a 31 de diciembre de 2011:

	Acciones compradas por empleados	Acciones aportadas por compañía	Número de acciones	Valor razonable de la acción	Periodo de devengo
PLAN / FECHA DE CONCESIÓN					
Plan 8 junio. 2008/concesión marzo 2009	0	201.290	201.290	3,04	marz - 12
Plan 9 junio. 2009/concesión abril 2010	0	215.212	215.212	4,03	marz - 13
Plan 10 junio. 2010/concesión abril 2011	92.521	243.663	336.184	2,84	abr - 15
		660.165			

40. DEBER DE LEALTAD

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y siguientes del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), se incluye la siguiente información:

A) Según las comunicaciones efectuadas por cada uno de los Consejeros de Zeltia, S.A. se señalan a continuación las sociedades –distintas de las sociedades que integran el Grupo Zeltia- con

el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ZELTIA, S.A., en cuyo capital participan, a 31 de diciembre de 2011, los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen ellas:

CONSEJERO	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,60%	--
D. Pedro Fernández Puentes	CZ VETERINARIA, S.A.	Veterinaria	44,98% ⁽¹⁾	Presidente del Consejo de Administración
D. Pedro Fernández Puentes	BIOFABRI, S.L. ⁽²⁾	Farmacéutica	--	Presidente del Consejo de Administración
D. José Luis Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	10,73%	Consejero Honorífico
CK Corporación Kutxa-Kutxa Korporazioa, S.L.U.	NATRACEUTICAL, S.A.	Farmacéutica	--	Consejero

⁽¹⁾ Suma de participaciones directa e indirecta

⁽²⁾ BIOFABRI, S.L. es una sociedad participada al 93,82% por CZ VETERINARIA, S.A.

B) Por otro lado, varios Consejeros han comunicado, conforme al artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, las siguientes participaciones, directas o indirectas, en el capital de sociedades –distintas de las sociedades que integran el Grupo Zeltia– con el mismo, análogo, complementario género de actividad al objeto social de ZELTIA de personas vinculadas a ellos, así como los cargos o funciones que ejercen dichas personas sociedades a 31 de diciembre de 2011:

- D. José Luis Fernández Puentes ha comunicado que personas vinculadas al mismo (hermanos, cuñados, cónyuge e hijos) ostentan una participación total del 33,13% en Instituto Biomar, S.A.
- Por otra parte D. José María Bergareche Busquet ha comunicado que Berquet, S.P.E –entidad en la que la participación de hermanos del citado Consejero sumada a la suya propia asciende al 98%– ostenta una participación del 0,793% en Histocell, S.L.
- Asimismo dado que los Consejeros D. Santiago Fernández Puentes, D. Pedro Fernández Puentes y D. José Luis Fernández Puentes son hermanos, cada uno de ellos se ha remitido a las comunicaciones realizadas por sus otros hermanos Consejeros de Zeltia, S.A., al ser personas vinculadas a los mismos.

C) En este sentido, los miembros del Consejo de Administración sobre los que no se ha detallado información en los dos apartados anteriores han efectuado comunicaciones negativas a la Sociedad sobre los aspectos detallados anteriormente en representación propia y de las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital.

D) La relación de miembros del Consejo de Administración de ZELTIA que a su vez lo son de otras sociedades el Grupo, y/o tienen participación en las mismas, así como el porcentaje de su participación es la siguiente:

CONSEJERO	Zeltia	% ⁽¹⁾	Pharma Mar, S.A.U.	%	Genómica, S.A.U.	%	Sylentis, S.A.U.	%	Noscira, S.A.	%	Zelnova, S.A.	%	Xylazel, S.A.	%
D. José M ^º Fernández Sousa -Faro	X	14.007	X	0	X	0	X	0	X	0,281	X	0,00049	-	0,037
D. Pedro Fernández Puentes	X	4.546	X	0	-	-	-	-	X	0	X	0,00049	-	0,037
D. José Antonio Urquiza Iturrarte	X	0.185	-	-	-	-	-	-	-	0.116	X	0	X	0
JEFP, S.L. ⁽¹⁾	X	-	X	0	X	0	-	-	X	0	X	0	X	0
D. José Luis Fernández Puentes	X	1.444	-	-	X	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	X	5.000	-	-	-	-	-	-	X	4,758	-	-	-	-
D. Santiago Fernández Puentes	X	1.384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	0

(*) Según información comunicada por los Consejeros de la CNMV

⁽¹⁾ Ya JEFPO, S.L., ya a título individual D. José Félix Pérez-Orive Carceller (representante persona física de JEFPO, S.L. en el Consejo de Administración de Zeltia, S.A.)

E) Adicionalmente, y de conformidad con el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa seguidamente sobre situaciones de conflictos de interés en 2011 sobre las que los miembros del Consejo de Administración hubieran informado al órgano de administración y que hubieran motivado su abstención en el mismo. D. Pedro Fernández Puentes se abstuvo de participar en la deliberación del Consejo de Administración relativa a la renovación por un plazo de dos años del contrato de préstamo suscrito entre Zeltia S.A. y CZ Veterinaria S.A., por importe de ocho millones de euros. Cabe destacar que D. Pedro Fernández Puentes, además de miembro del Consejo de Administración de Zeltia S.A. y Vicepresidente del mismo, es accionista significativo de dicha sociedad. Por otro lado, D. Pedro Fernández Puentes es Presidente y principal accionista –directa e indirectamente – de CZ Veterinaria S.A.

41. CONTINGENCIAS

A) 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 cuatro años de los principales impuestos que le son aplicables, con excepción del Impuesto de sociedades para el que tiene abiertos los cinco últimos años.

Los Administradores de la sociedad no esperan que, surjan pasivos adicionales o se reduzca el importe de los activos reconocidos que pudieran afectar significativamente a las presentes cuentas anuales.

B) ACTIVOS CONTINGENTES

El Grupo no tiene activos contingentes al 31 de diciembre de 2011.

42. COMPROMISOS

A) COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Las cuotas mínimas totales futuras de leasing vinculadas con arrendamientos operativos son las siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-11	Saldo al 31-dic-10
Menos de 1 año	2.262	1.942
Entre 1 y 5 años	4.325	3.818
TOTAL	6.587	5.760

B) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

En relación con el crédito concedido por BEI e ICO (Nota 26) a Pharma Mar, actúan como garantes de la operación solidariamente Zeltia y su filial Xylazel. Esta última, a su vez, podrá ser beneficiaria de hasta un 5% del tramo ICO para financiación de sus propias inversiones. Como garantías reales de la operación, Zeltia ha constituido prenda sobre un 29,5% de las acciones de Noscira de su propiedad así como sobre acciones que representan el 99,92% de Xylazel también de su titularidad.

Xylazel, S.A. figura como garante en el contrato de préstamo que Pharma Mar, S.A.U. tiene con el Banco Europeo de Inversiones de 7 de mayo de 2007 y su posterior novación de fecha 17 de junio de 2010. A fecha 31 de diciembre de 2011 Xylazel, S.A. incumple los ratios fijados en la cláusula 20.25 b) del contrato de Novación por lo que va a cumplir con las obligaciones fijadas en el mismo que consisten en:

- Imposibilidad de realizar distribuciones a Zeltia, S.A. hasta que se acredite a satisfacción de las entidades acreditantes que se cumplen los mencionados compromisos financieros.
- Una vez producida la notificación de las entidades acreditantes del incumplimiento de los compromisos financieros, ingresara en una cuenta restringida la cantidad equivalente al 80% de su beneficio neto.

El depósito quedará automáticamente liberado en el momento en el que los compromisos financieros sean cumplidos (Nota 10).

C) PLANES DE INCENTIVOS BASADOS EN ACCIONES

- Del octavo plan (junio 08), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2011, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad hay ejecutables 201.290 que devengaran en marzo de 2012.
- Del noveno plan (junio 09), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2011, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 215.212 que devengaran en abril de 2013.
- Del décimo plan (junio 10), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2011, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 92.521 que devengaran en octubre de 2012 y 243.663 que devengaran en abril de 2015.

43. RETRIBUCIONES A LOS AUDITORES

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, ascendieron a 182 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (232 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y 54 miles de euros a 31 diciembre de 2011 (5 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), respectivamente.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal ascendieron a 13 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (7 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), por servicios de asesoramiento prestado al grupo 35 miles de euros a 31 de diciembre de 2011, cero en 2010 y 2 miles de euros por otros servicios en 2011.

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio por Otros auditores de las sociedades dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, ascendieron a 23 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (23 miles de euros a 31 de diciembre de 2010) y 90 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (61 miles de euros a 31 de diciembre de 2010), respectivamente.

Una parte de lo facturado por estos auditores cuyos servicios consisten en la comprobación de las inversiones en los consorcios de investigación perteneciente a los programas promovidos por el CDTI y que son liderados por compañías del Grupo, serán repercutidos al resto de los consorciados por importe de 14 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (45 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

44. MEDIO AMBIENTE

Durante el presente ejercicio el Grupo no ha tenido la necesidad de incurrir en inversiones significativas para la protección y mejora del medio ambiente. El gasto del ejercicio en actividades de protección medioambiental ascendió a 464 miles de euros (904 miles de euros en 2010).

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.

45. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como se indica en la Nota 26, con posterioridad al cierre del ejercicio se han renovado ciertas líneas de crédito con prorroga tácita.

En el mes de enero de 2012, el Consejo de Administración de Noscira, S.A. acordó convocar Junta general de accionistas el próximo 28 de febrero con el fin de proponer a la misma el lanzamiento de una ampliación de capital por un importe nominal de 11 millones de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 11 millones de acciones de un euro de nominal cada una.

En el mes de enero de 2012 Noscira ha presentado ante las autoridades laborales de un plan de reducción de plantilla principalmente centrado en su departamento de I+D. La reducción afecta a un total de 23 empleados y se llevará a cabo mediante un expediente de regulación de empleo (ERE). La citada reestructuración laboral se enmarca dentro del plan estratégico de Noscira, S.A. de centrarse en el desarrollo de su molécula tideglusib en la indicación de Alzheimer hasta poder disponer de los resultados del ensayo clínico de Fase IIb) actualmente en marcha. Los costes estimados de dicha reestructuración no tienen un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

Por otro lado Noscira hizo pública también en el mes de enero la finalización de la randomización de pacientes del estudio (ARGO) con Enfermedad de Alzheimer para el estudio de Fase II con tideglusib (ARGO) en el que participan un total de 308 pacientes en 55 centros de 5 países europeos y del que se esperan obtener los resultados a finales del ejercicio 2012. El tratamiento a pacientes del estudio ARGO comenzó el pasado mes de abril tras los efectos clínicos positivos que tideglusib mostró en el ensayo piloto previo cuyos resultados fueron presentados en el congreso ICAD 2010.

No se han puesto de manifiesto otras circunstancias o acontecimientos significativos que afecten a las presentes cuentas anuales consolidadas.





INFORMACIÓN ADJUNTA EN FORMATO CD

Ejercicio 2011

CUENTAS ANUALES ZELTIA, S.A. (Individuales)

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA