



# Zeltia

CUENTAS ANUALES  
INDIVIDUALES **2012**





## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas Zeltia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 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.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zeltia, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Las inversiones que Zeltia, S.A. mantiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.e) y 9 de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 1, con fecha 28 de febrero de 2012 los Administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que estaban vigentes a 31 de diciembre de 2012, que muestran un beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 6 593 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, que incluyen el beneficio del ejercicio, de 42 330 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.



4. Como se indica en la memoria, la Sociedad controla ciertas empresas de biofarmacia en las que mantiene participaciones en capital con un valor neto contable de 140 495 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 281 516 miles de euros, cuya actividad en 2012 ha consistido esencialmente en el desarrollo y comercialización de principios bioactivos. El valor recuperable de estas participadas se sustenta, fundamentalmente, en los gastos de investigación y desarrollo incurridos en los distintos programas de desarrollo de fármacos que mantiene en curso y para el caso de Pharma Mar, S.A.U. en los ingresos asociados con las ventas y la cesión de derechos sobre los mismos. Sus Administradores mantienen capitalizados los gastos correspondientes a dichos programas de desarrollo de fármacos, teniendo en cuenta que evolucionarán favorablemente, por considerar que se cumplen las condiciones que el Plan General de Contabilidad y las normas vigentes que lo desarrollan establecen al respecto.

Con independencia de dicha consideración, la adopción por la Sociedad en ejercicios anteriores de las NIIF, así como las interpretaciones generalmente aceptadas hasta la fecha sobre dichas normas por el segmento de empresas de biofarmacia, pusieron de manifiesto, al objeto de preparar las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes, la necesidad de dar un tratamiento distinto a los gastos de investigación y desarrollo que figuran capitalizados en las cuentas de estas participadas.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Zeltia, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Sánchez Quintana  
Socio - Auditor de Cuentas

28 de febrero de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEMATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/00618  
COPIA GRATUITA

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

# ZELTIA, S.A.

## BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>425.157</b>	<b>456.437</b>
Inmovilizado intangible (Nota 5)	395	198
Inmovilizado material (Nota 6)	126	146
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	1.655	1.696
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>417.928</b>	<b>450.755</b>
Participaciones en las empresas del Grupo (Nota 9)	151.999	173.872
Inversiones financieras en empresas del Grupo (Nota 8)	265.929	276.883
<b>Inversiones financieras</b>	<b>160</b>	<b>157</b>
Instrumentos de patrimonio	11	11
Créditos a terceros (Nota 8)	66	66
Otros activos financieros (Nota 8)	83	80
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 16)</b>	<b>4.893</b>	<b>3.485</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>38.288</b>	<b>61.905</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 11 y 18)	2.266	2.163
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	48	47
Deudores varios	377	374
Personal	108	105
Activos por impuesto corriente	284	236
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.449	1.401
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 11 y 24)</b>	<b>23.154</b>	<b>25.947</b>
Créditos a empresas	19.603	18.096
Otros activos financieros	3.551	7.851
<b>Inversiones financieras (Nota 8)</b>	<b>6.610</b>	<b>10.598</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 13)</b>	<b>6.258</b>	<b>23.197</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>463.445</b>	<b>518.342</b>
<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>409.708</b>	<b>458.150</b>
<b>A.1) FONDOS PROPIOS (Nota 14)</b>	<b>409.707</b>	<b>458.149</b>
<b>Capital</b>	<b>11.110</b>	<b>11.110</b>
Capital escriturado	11.110	11.110
<b>Prima de emisión</b>	<b>327.879</b>	<b>327.879</b>
<b>Reservas</b>	<b>123.197</b>	<b>125.807</b>
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(2.248)	(2.276)
<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>	<b>(4.371)</b>	<b>(6.698)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(45.860)</b>	<b>2.327</b>
<b>A. 2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>24.739</b>	<b>36.853</b>
Deuda financiera (Nota 15)	3.897	18.556
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15 y 24)	2.962	3.907
Pasivos por impuesto diferido (Nota 16)	17.880	14.390
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>28.998</b>	<b>23.339</b>
<b>Deuda financiera (Nota 15)</b>	<b>19.344</b>	<b>15.624</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	10.317	14.631
Otros pasivos financieros	9.027	993
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15 y 24)</b>	<b>8.335</b>	<b>6.347</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 15)</b>	<b>1.319</b>	<b>1.368</b>
Acreedores varios	291	368
Remuneraciones pendientes de pago	563	572
Pasivos por impuesto corriente	3	3
Otras deudas con las Administraciones Públicas	462	425
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>463.445</b>	<b>518.342</b>

**ZELTIA, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
**(Expresadas en miles de euros)**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31/12/2012	31/12/2011
<b>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17 a)</b>	<b>16.887</b>	<b>16.628</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.115	2.115
De valores negociables y otros instrumentos financieros	15.205	13.997
Prestación de Servicios	567	516
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>302</b>	<b>197</b>
<b>Gastos de personal (Nota 17 b)</b>	<b>(3.480)</b>	<b>(3.541)</b>
<b>Otros gastos de explotación (Nota 17 c)</b>	<b>(3.920)</b>	<b>(4.418)</b>
<b>Amortización del inmovilizado (Nota 5, 6 y 7)</b>	<b>(208)</b>	<b>(127)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros (Nota 17 d)</b>	<b>(48.951)</b>	<b>(4.122)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(39.370)</b>	<b>4.617</b>
<b>Ingresos financieros (Nota 19)</b>	<b>344</b>	<b>340</b>
<b>Gastos financieros (Nota 19)</b>	<b>(2.173)</b>	<b>(2.458)</b>
<b>Diferencias de cambio (Nota 19)</b>	<b>(12)</b>	<b>19</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 19)</b>	<b>(13)</b>	<b>(32)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.854)</b>	<b>(2.131)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(41.224)</b>	<b>2.486</b>
<b>Impuesto sobre beneficios (Nota 18)</b>	<b>(4.636)</b>	<b>(159)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(45.860)</b>	<b>2.327</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(45.860)</b>	<b>2.327</b>

Las notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de estas Cuentas Anuales

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
**(Expresados en miles de euros)**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		31/12/2012	31/12/2011
1 RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)		(45.860)	2.327
2 INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:		-	1
Por valoración de instrumentos financieros:		-	1
Activos financieros disponibles para la venta		-	1
Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS		(45.860)	2.328

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y particip. en patrimonio propias)	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total patrimonio neto
Saldo final al 31/12/2010	11.110	327.879	127.090	(4.537)	(15.336)	8.638	-	454.844
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	2.327	1	2.328
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.283)	2.261	8.638	(8.638)	-	978
Distribución del resultado 2010	-	-	-	-	8.638	(8.638)	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1.283)	2.261	-	-	-	978
Saldo final al 31/12/2011	11.110	327.879	125.807	(2.276)	(6.698)	2.327	1	458.150
Saldo inicial ajustado	11.110	327.879	125.807	(2.276)	(6.698)	2.327	1	458.150
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(45.860)	-	(45.860)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(2.610)	28	2.327	(2.327)	-	(2.582)
Distribución del resultado 2011	-	-	-	-	2.327	(2.327)	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1.083)	28	-	-	-	(1.055)
Incrementos / (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	(1.527)	-	-	-	-	(1.527)
Saldo final al 31/12/2012	11.110	327.879	123.197	(2.248)	(4.371)	(45.860)	1	409.708

Las notas 1 a 30 adjuntas incluidas son parte integrante de estas Cuentas Anuales

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
**(Expresados en miles de euros)**

	31/12/2012	31/12/2011
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(41.225)</b>	<b>2.486</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>38.382</b>	<b>(6.454)</b>
Amortización	208	127
Correcciones valorativas por deterioro	48.951	4.042
Ingresos Financieros	(344)	(340)
Gastos Financieros	2.173	2.458
Otros Ingresos / Gastos	(12.606)	(12.741)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>5.705</b>	<b>3.347</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	7.170	2.368
Acreedores y otras cuentas a pagar	(3.549)	(1.929)
Otros activos y pasivos no corrientes	2.084	2.908
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.829)</b>	<b>(2.118)</b>
Pagos de intereses	(2.173)	(2.458)
Cobros de intereses	344	340
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.033</b>	<b>(2.739)</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(33.362)</b>	<b>(36.089)</b>
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(33.019)	(35.806)
Inmovilizado intangible	(340)	(124)
Inmovilizado material	(3)	(119)
Otros activos	-	(38)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>27.560</b>	<b>40.784</b>
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	27.560	40.749
Otros activos	-	36
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(5.802)</b>	<b>4.695</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(1.135)</b>	<b>874</b>
Adquisición instrumentos de patrimonio	(1.598)	(41)
Enajenación instrumentos de patrimonio	463	914
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(11.035)</b>	<b>1.962</b>
Deudas con entidades de crédito	1.000	11.970
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(12.035)	(10.008)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(12.170)</b>	<b>2.836</b>
Efectos de las variaciones de los tipos de cambio		
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(16.939)</b>	<b>4.792</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio</b>	<b>23.197</b>	<b>18.404</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<b>6.258</b>	<b>23.197</b>

Las notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de estas Cuentas Anuales

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(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, descrito en el Artículo 3 de sus Estatutos Sociales, desde su constitución consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente en los sectores químico y biofarmacéutico.

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

El Consejo de Administración formuló estas cuentas anuales individuales así como las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 el 28 de febrero de 2013 y deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas serán depositadas en el Registro Mercantil de Pontevedra.

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la Nota 9 de la memoria, siendo cabecera de un grupo de consolidación cuyas Cuentas Anuales Consolidadas de 2012 serán presentadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1.159/2010 de 17 de septiembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 31 de diciembre de 2012 las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes muestran un resultado positivo consolidado de 3.725 miles de euros y un patrimonio neto, incluidos los resultados netos del ejercicio, de 38.726 miles de euros.

8

Con fecha 17 de abril de 2012, los Órganos de administración de Zeltia, S.A. y Protección de Maderas, S.A. redactaron un proyecto de fusión de dichas compañías, mediante absorción de la última por la primera, con el contenido y los requisitos que, al efecto, establecen el art. 234 de la Ley de Sociedades de Capital, y, respecto de la absorción de Protección de maderas, S.A. por Zeltia, con la singularidad amparada por el art. 250 de la Ley de Sociedades de Capital, aplicable por estar la sociedad absorbida plenamente participadas por la absorbente. La sociedad absorbente adquirió la totalidad del patrimonio social de Protección de Maderas, S.A., quedando disuelta sin liquidación la sociedad absorbida.

Dicho proyecto fue aprobado por las Juntas Generales de Accionistas de las dos sociedades participantes en la fusión.

## 2 | BASES DE PRESENTACIÓN

### a | Imagen fiel

Las cuentas anuales de Zeltia se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007 y con las modificaciones a éste incluidas en el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2012 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2011 aprobadas por los Accionistas en la Junta General Ordinaria de fecha 13 de junio de 2012. La Sociedad presenta las cifras de sus cuentas anuales en miles de euros.

#### **b] Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

#### **c] Valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros**

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.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Los precios de mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo, se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

Respecto a las cuentas comerciales a cobrar y a pagar, debido a su naturaleza de corto plazo, se asume que el importe por el que están registradas en libros, menos la provisión por deterioro del valor, se aproxima a sus valores razonables.

El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para la Sociedad para instrumentos financieros similares.

#### **d] Comparación de la información**

Como requiere la normativa contable, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2011 aprobadas por los accionistas en la Junta General Ordinaria de fecha 13 de junio de 2012.

#### **e] Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

### 3 | APlicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2012 que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
<b>BASE DE REPARTO</b>		
Pérdidas y Ganancias (Pérdida)	(45.860)	2.327
	(45.860)	2.327
<b>APLICACIÓN</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	(45.860)	2.327
	(45.860)	2.327

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre 2011 aprobada por la Junta General de Accionistas el 13 de junio de 2012 se presenta en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

### 4 | NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### a | Inmovilizado intangible

Para el reconocimiento inicial de un inmovilizado de naturaleza intangible, es preciso que, además de cumplir la definición de activo y los criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad, cumpla el criterio de identificabilidad.

El citado criterio de identificabilidad implica que el inmovilizado cumpla alguno de los dos requisitos siguientes: sea separable, esto es, susceptible de ser separado de la empresa y vendido, cedido, entregado para su explotación, arrendado o intercambiado; o bien surja de derechos legales o contractuales, con independencia de que tales derechos sean transferibles o separables de la empresa o de otros derechos u obligaciones.

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros 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 en cuatro años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

#### b | Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

AÑOS DE VIDA ÚTIL	
Construcciones	25
Maquinaria e instalaciones	5-10
Útiles y herramientas	3-10
Mobiliario de 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 revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance. Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### c) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que pudieran llegar a producirse.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de veinticinco años.

### d) Arrendamientos

#### Cuando la Sociedad es el arrendatario - Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y

ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

#### **Cuando la Sociedad es el arrendatario - Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios 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 pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### **Cuando la Sociedad es el arrendador**

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

### **e | Activos financieros**

**Préstamos y partidas a cobrar:** Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses que se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

12

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:** Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



**Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:** Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se da de baja la inversión.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

**Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. 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.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. Si no es posible determinar el mencionado valor razonable, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor y existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias. 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), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

#### f] Derivados financieros y cobertura contable

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

En el caso de derivados que no califican para contabilidad de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### g] Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias. Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto 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, se incluye en el patrimonio neto.

## h | Pasivos financieros

**Débitos y partidas a pagar:** Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que su liquidación se vaya a producir 12 meses después de la fecha del balance en cuyo caso se clasificaría como pasivo no corriente.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

## i | Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

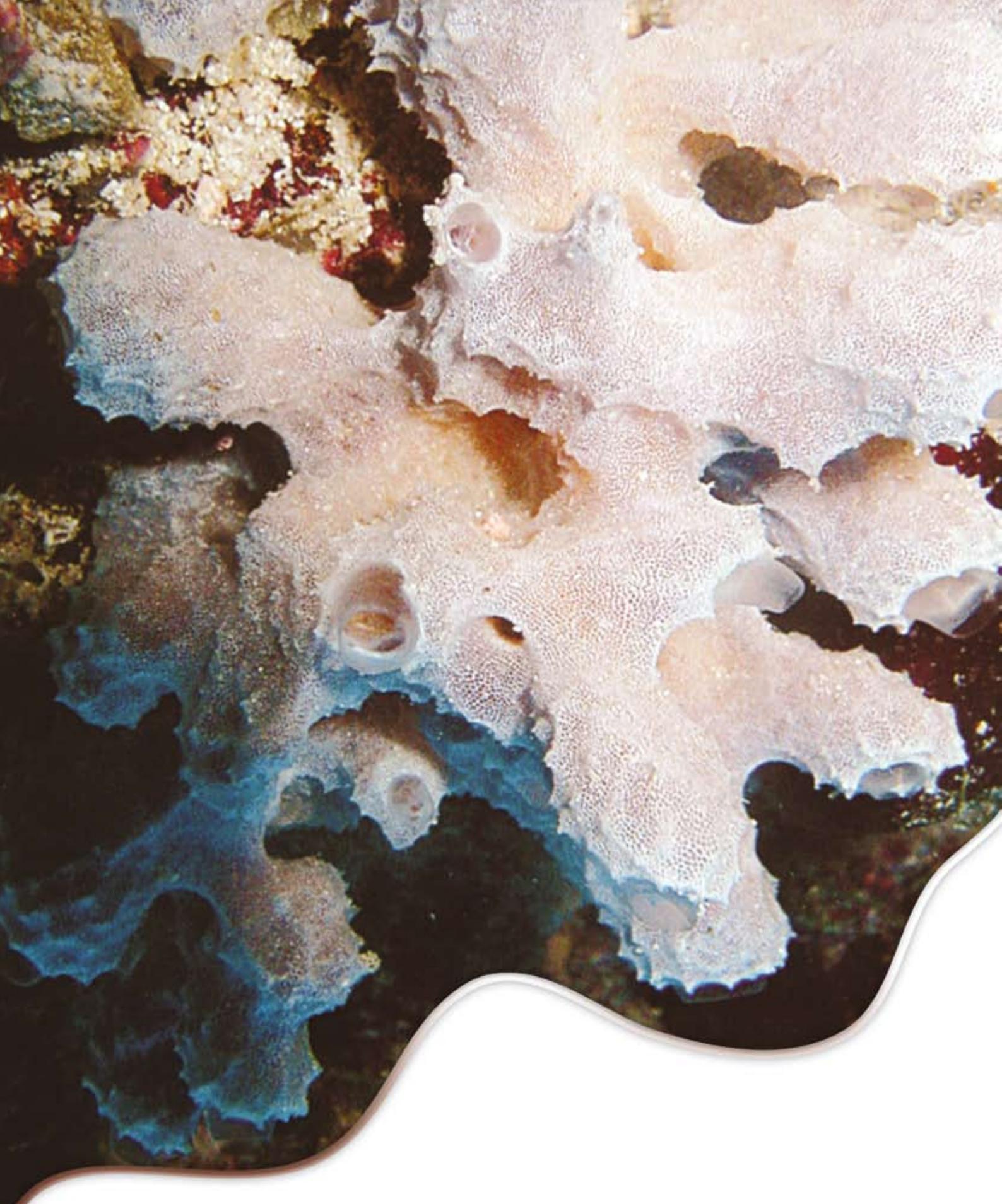
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

El Ministerio de Economía y Hacienda tiene concedido el disfrute del régimen de tributación consolidada a Zeltia y otras sociedades de su Grupo. Por ello, la liquidación del Impuesto de Sociedades se realiza en régimen de consolidación fiscal.

Es política del Grupo consolidado contabilizar el gasto por impuesto en las sociedades individuales, de acuerdo con la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

## j | Remuneraciones basadas en acciones

La Sociedad tiene planes de incentivos a empleados basados en acciones transcurrido un periodo durante el cual los empleados tienen que seguir prestando sus servicios a la Sociedad.



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 la Sociedad revisa las hipótesis utilizadas ajustando, si procede, la posible desviación que exista en base a la rotación de los empleados.

#### **k] Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar 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.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán 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. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

#### **l] Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad 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. La Sociedad 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.

#### **m] Reconocimientos de ingresos**

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.



**Prestación de servicios:** La Sociedad presta servicios de asesoramiento y apoyo a las empresas del Grupo.

**Ingresos por intereses:** Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**Ingresos por dividendos:** Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

#### n | Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Operaciones de fusión, escisión y aportación no dinieren de un negocio. En las operaciones entre empresas del grupo en las que intervenga la empresa dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, que desarrollan el Código de Comercio.

En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valorarán según los valores contables existentes antes de la operación en las cuentas anuales individuales.

La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores, se registrará en una partida de reservas.

A los efectos de lo dispuesto en esta norma, no se considerará que las participaciones en el patrimonio neto de otras empresas constituyen en sí mismas un negocio.

#### o | Medio ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se capitalizan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devengan, considerándose como extraordinarios aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.



Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el ejercicio o cuando los gastos provengan de ejercicios anteriores, así como cuando a fecha de cierre de ejercicio, sean probables o ciertos. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

### p.) Combinación de Negocio

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dinaria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (nota 4 n).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de negocio surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición.

En el caso de combinaciones de negocios originadas como consecuencia de la adquisición de acciones o participaciones en el capital de una empresa, la Sociedad reconoce la inversión conforme con lo establecido para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (nota 4 e).

## 5 | INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones intangibles durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Saldo 31/12/2010	Adiciones	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Reclasificación / Traspasos	Saldo 31/12/2012
Concesiones, patentes, marcas	15	-	15	-	-	15
Aplicaciones informáticas	692	60	752	323	81	1.157
Anticipo	-	64	64	17	(81)	-
<b>Coste</b>	<b>707</b>	<b>124</b>	<b>831</b>	<b>340</b>	<b>-</b>	<b>1.172</b>
Concesiones, patentes, marcas	(15)	-	(15)	-	-	(15)
Aplicaciones informáticas	(557)	(61)	(619)	(144)	-	(762)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(572)</b>	<b>(61)</b>	<b>(634)</b>	<b>(144)</b>	<b>-</b>	<b>(777)</b>
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>135</b>	<b>63</b>	<b>198</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>395</b>

Las aplicaciones informáticas son principalmente licencias de uso de programas ofimáticos, comunicación y gestión, adquiridos a terceros.

A 31 de diciembre de 2012 los importes de los elementos totalmente amortizados corresponden a "Concesiones, patentes y marcas" 15 miles de euros (15 miles de euros en 2011) y "Aplicaciones informáticas" 529 miles de euros (477 miles de euros en 2011).

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

## 6 | INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

	Saldo 31/12/2010	Adiciones	Retiros	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Saldo 31/12/2012
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	603	118	(345)	376	-	376
Otro inmovilizado material	235	1	(7)	229	3	232
<b>Coste</b>	<b>838</b>	<b>119</b>	<b>(352)</b>	<b>605</b>	<b>3</b>	<b>608</b>
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(498)	(19)	276	(241)	(19)	(260)
Otro inmovilizado material	(220)	(6)	7	(218)	(4)	(222)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(718)</b>	<b>(25)</b>	<b>283</b>	<b>(459)</b>	<b>(23)</b>	<b>(482)</b>
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>120</b>	<b>94</b>	<b>(69)</b>	<b>146</b>	<b>(20)</b>	<b>126</b>

No hay elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español. Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2012 los importes de los elementos totalmente amortizados corresponden a "Otras instalaciones, utilaje y mobiliario" 214 miles de euros (196 miles de euros en 2011) y "Otro inmovilizado material" 198 miles de euros (188 miles de euros en 2011).

## 7 | INVERSIONES INMOBILIARIAS

20

La Sociedad clasifica como "Inversiones Inmobiliarias" terrenos y construcciones mantenidos para su revalorización y obtención de rentas. La Sociedad tiene alquilados a una Sociedad del Grupo (Noscira, S.A. en liquidación) un edificio de su propiedad en Tres Cantos (Madrid) en el que esta última desarrollaba su actividad (nota 9).

Durante los ejercicios 2012 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de su edificio por importe de 246 miles de euros (243 miles de euros en 2011).

Los terrenos y construcciones de la Sociedad están libres de cargas. El detalle de dicha partida y sus valores netos contables a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2010	Adiciones	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Saldo 31/12/2012
Inversiones en Terrenos y bienes naturales	1.112	-	1.112	-	1.112
Inversiones en Construcciones	1.037	-	1.037	-	1.037
<b>Coste</b>	<b>2.149</b>	<b>-</b>	<b>2.149</b>	<b>-</b>	<b>2.149</b>
Inversiones en Construcciones	(412)	(41)	(453)	(41)	(494)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(412)</b>	<b>(41)</b>	<b>(453)</b>	<b>(41)</b>	<b>(494)</b>
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>1.738</b>	<b>(41)</b>	<b>1.696</b>	<b>(41)</b>	<b>1.655</b>



## 8 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### ANÁLISIS POR CATEGORÍA

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos Financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo (nota 9) y los activos y pasivos con la Administración Pública (nota 18), es el siguiente para los ejercicios 2012 y 2011:

Ejercicio 2012	Préstamos y partidas a cobrar / pagar (notas 11 y 15)	Activos/Pasivos a valor razonable a través de resultados ( nota 10)	Disponibles para la venta	Total
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>				
Inversiones financieras en Empresas del Grupo	265.929	-	-	265.929
Inversiones financieras a largo plazo	149	-	11	160
<b>ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>				
Clientes y cuentas a cobrar	533	-	-	533
Inversiones financieras en Empresas del Grupo	23.154	-	-	23.154
Inversiones financieras a corto plazo	-	6.610	-	6.610
	<b>289.765</b>	<b>6.610</b>	<b>11</b>	<b>296.386</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>				
Deudas con entidades de crédito	3.856	-	-	3.856
Deudas con Empresas del Grupo	2.962	-	-	2.962
Otros pasivos financieros	41	-	-	41
<b>PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>				
Deudas con entidades de crédito	10.317	-	-	10.317
Deudas con Empresas del Grupo	8.335	-	-	8.335
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	854	-	-	854
Otros pasivos financieros	9.027	-	-	9.027
	<b>35.392</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.392</b>

Ejercicio 2011	Préstamos y partidas a cobrar / pagar (notas 11 y 15)	Activos/Pasivos a valor razonable a través de resultados (nota 10)	Disponibles para la venta	Total
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>				
Inversiones financieras en Empresas del Grupo	276.883	-	-	276.883
Inversiones financieras a largo plazo	146	-	11	157
<b>ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>				
Clientes y cuentas a cobrar	526	-	-	526
Inversiones financieras en Empresas del Grupo	25.947	-	-	25.947
Inversiones financieras a corto plazo	-	10.598	-	10.598
	303.503	10.598	11	314.111
<b>PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>				
Deudas con entidades de crédito	10.517	-	-	10.517
Deudas con Empresas del Grupo	3.907	-	-	3.907
Otros pasivos financieros	8.039	-	-	8.039
<b>PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>				
Deudas con entidades de crédito	14.631	-	-	14.631
Deudas con Empresas del Grupo	6.347	-	-	6.347
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	940	-	-	940
Otros pasivos financieros	993	-	-	993
	45.375	-	-	45.374

En el apartado Inversiones financieras en Empresas del Grupo no corrientes, a 31 de diciembre de 2012, 212 millones de euros (217 millones de euros en 2011) tienen vencimiento en septiembre 2015 mientras que 54 millones de euros (52 millones de euros en 2011) son sin vencimiento determinado e incluye también otro crédito por importe de 700 miles de euros que ha sido deteriorado en su totalidad. A cierre de 2011 había otro préstamo por importe de 7,7 millones de euros con vencimiento en 2013.

En el apartado Inversiones financieras en Empresas del Grupo corrientes, a 31 de diciembre de 2012, hay un préstamo de 7,7 millones de euros a favor de Nosciria que ha sido deteriorado a fecha de cierre de las presentes cuentas anuales por existir dudas sobre su recuperabilidad. A corto plazo también están clasificadas las cuentas corrientes con empresas del grupo que ascienden a 1.801 miles de euros.

El detalle por importes y empresas de los Préstamos y partidas a cobrar/pagar con empresas del Grupo, puede verse en la Nota 24.



## ANÁLISIS POR VENCIMIENTOS

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento incluyendo los gastos e ingresos financieros futuros son los siguientes:

Ejercicio 2012	2013	2014	2015	2016	Total
<b>Activos Financieros</b>					
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>					
- Créditos a empresas del grupo	24.869	17.149	231.505	-	273.523
	<b>24.869</b>	<b>17.149</b>	<b>231.505</b>	<b>-</b>	<b>273.523</b>
<b>Otras inversiones financieras</b>					
- Inversiones financieras corrientes	6.610	-	-	-	6.610
- Clientes y cuentas a cobrar	533	-	-	-	533
	<b>7.143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.143</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
- Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	8.335	1.223	1.211	900	11.669
- Deudas con entidades de crédito	10.755	1.716	1.618	896	14.985
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	854	-	-	-	854
- Otros pasivos financieros	9.396	-	-	-	9.396
	<b>29.340</b>	<b>2.939</b>	<b>2.829</b>	<b>1.796</b>	<b>36.904</b>

Ejercicio 2011	2012	2013	2014	2015	2016	Total
<b>Activos Financieros</b>						
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>						
- Créditos a empresas del grupo	17.149	24.869	17.149	231.505	-	290.673
	<b>17.149</b>	<b>24.869</b>	<b>17.149</b>	<b>231.505</b>	<b>-</b>	<b>290.673</b>
<b>Otras inversiones financieras</b>						
- Inversiones financieras corrientes	10.598	-	-	-	-	10.598
- Clientes y cuentas a cobrar	526	-	-	-	-	526
	<b>11.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.124</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
- Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	6.736	1.235	1.223	1.211	900	11.306
- Deudas con entidades de crédito	15.599	7.211	1.717	1.614	766	26.907
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	940	-	-	-	-	940
- Otros pasivos financieros	1.589	8.369	-	-	-	9.958
	<b>24.864</b>	<b>16.815</b>	<b>2.941</b>	<b>2.825</b>	<b>1.666</b>	<b>49.110</b>

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 a largo y corto plazo, instrumentos derivados y acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

## 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 a la Sociedad o bien a través del índice histórico de fallidos:

### CUENTAS A COBRAR:

Los Clientes sin rating crediticio externos del Grupo 2, ascienden en 2012 a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2011)

Grupo1 - Clientes nuevos (menos de seis meses)

Grupo2 - Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado

Grupo3 - Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado

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

### INVERSIONES FINANCIERAS, FIANZAS, TESORERÍA

STANDARD & POOR'S		FITCH		MOODY'S	
	2012	2011		2012	2011
BBB+	-	2	BB+	166	-
			BBB+	-	164
	-	2		166	164
				12.321	32.621

En el total de Inversiones financieras, fianzas y tesorería no está incluido el importe de caja por no corresponderle rating.

Sin rating, 536 miles de euros en 2012 (1.157 miles de euros en 2011).

El total de calidad crediticia de los activos financieros asciende a 13.071 miles de euros en 2012 (33.991 miles de euros en 2011).

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



## GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

### Factores de riesgo financiero

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos. La gestión del riesgo es responsabilidad del departamento financiero con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El Consejo proporciona pautas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

#### a) Riesgo de mercado

##### Riesgo de precio

Las inversiones en títulos de capital clasificados como mantenidos para la venta corresponden a valores de compañías extranjeras de la industria de biofarmacia, que generalmente presentan una volatilidad significativa. No obstante, el volumen de inversiones mantenidas por la Sociedad en este tipo de inversiones es de escasa relevancia en el contexto de las operaciones de la Sociedad.

Por lo que a los activos financieros respecta, la política de la Sociedad ha venido siendo realizar colocaciones de tesorería en activos financieros de bajo riesgo y alta liquidez con objeto de garantizar la disponibilidad de fondos. Por este motivo, estos activos financieros son en su práctica totalidad deuda pública y depósitos en entidades de crédito con buena calidad crediticia, por lo cual su valor experimenta fluctuaciones poco relevantes.

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

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

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

## b | Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de inversiones financieras contratadas con bancos.

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

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

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

En el apartado *"Calidad crediticia de los activos financieros"* de esta nota se presenta la calidad crediticia de las inversiones financieras y clientes con los que la Sociedad mantiene saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

## 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. La Sociedad 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.

La Sociedad dispone de una reserva de liquidez por importe de 2.551 miles de euros calculada como Inversiones Financieras más Efectivo y otros activos líquidos equivalentes descontando la deuda a corto plazo con entidades de crédito (19.164 miles de euros en 2011). Si añadimos los saldos pendientes de disponer de las líneas de crédito, la liquidez disponible ascendería a 9.507 miles de euros (25.331 miles de euros en 2011).



## 9 | PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Ninguna de las empresas del grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en bolsa.

### a) Descripción de las empresas del Grupo: domicilio y actividades

El domicilio social y la actividad de cada una de las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2012 es como se resume a continuación:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal	Polígono Industrial La Mina Avda. de los Reyes, 1 Colmenar Viejo Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En el ejercicio 2007 la Comisión Europea (CE) concedió autorización para la comercialización de su primer producto, Yondelis para la indicación de sarcoma de tejidos blandos en Europa. En el ejercicio 2009, la CE autorizó la comercialización de Yondelis para la indicación de cáncer de ovario. Esta dependiente continúa, por otra parte, con el desarrollo del resto de sus productos así como del propio Yondelis para otras indicaciones.
Noscira, S.A. en liquidación	Pza. del Descubridor Diego de Ordás, (Sta. Engracia, 120) Madrid	En liquidación.
Genómica, S.A. Sociedad Unipersonal	Alcarria, 7. Coslada Madrid	Investigación, desarrollo y comercialización de aplicaciones de biotecnología, diagnóstico y servicios relacionados con esta actividad.
Sylentis, S.A. Sociedad Unipersonal	Pza. del Descubridor Diego de Ordás, (Sta. Engracia, 120) Madrid	Investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como de los derivados farmacéuticos de los mismos. Durante el presente ejercicio esta sociedad ha venido trabajando en la investigación y desarrollo de fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
Zelnova, S.A.	Torneiros – Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras – Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Promaxsa Protección de Maderas, Sociedad Unipersonal	Avenida Fuentemar, 16 Coslada - Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.

## b | Porcentajes de participación de Zeltia en las empresas del Grupo

El detalle de la participación en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

31/12/2012	Fracción de capital			Derechos de voto		
	Directo %	Indirecto %	Total	Directo %	Indirecto %	Total
Pharma Mar	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Noscira	73,32%	----	73,32%	73,32%	----	73,32%
Genómica	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Sylentis	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Zelnova	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Xylazel	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Promaxsa Protección de Maderas	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%

31/12/2011	Fracción de capital			Derechos de voto		
	Directo %	Indirecto %	Total	Directo %	Indirecto %	Total
Pharma Mar	88,87%	11,13%	100,00%	88,87%	11,13%	100,00%
Noscira	63,67%	----	63,67%	63,67%	----	63,67%
Genómica	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Sylentis	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Zelnova	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Xylazel	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%
Protección de Maderas	100,00%	----	100,00%	100,00%	----	100,00%

La Sociedad recibe periódicamente información económico-financiera de todas las sociedades participadas. En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Zeltia ha presentado las notificaciones requeridas a sus participadas directa e indirectamente en más de un 10%.

## c | Movimiento de las participaciones en empresas del Grupo: Ampliaciones de capital, combinaciones de negocio

El detalle de los movimientos de las participaciones en las empresas del grupo en el 2012 y 2011 es el siguiente:

Sociedad	Saldo Inicial	Ampliación de Capital	Provisión por Deterioro	Saldo Final 31/12/2011	Ampliación de Capital	Provisión por Deterioro	Adiciones (Retiros) por combinaciones	Saldo Final 31/12/2012
Pharma Mar	123.815	-	-	123.815	-	-	6.612	130.427
Noscira	30.652	3.875	(4.042)	30.485	9.728	(40.213)	-	-
Genómica	2.394	-	-	2.394	-	-	-	2.394
Sylentis	4.068	-	-	4.068	6.000	-	-	10.068
Zelnova	4.385	-	-	4.385	-	-	-	4.385
Xylazel	4.725	-	-	4.725	-	-	-	4.725
Protección de Maderas	4.000	-	-	4.000	-	-	(4.000)	-
Promaxsa	-	-	-	-	-	(318)	318	-
	174.039	3.875	(4.042)	173.872	15.728	(40.531)	2.930	151.999

En 2012 Noscira llevó a cabo dos ampliaciones de capital. La primera de ellas, acordada en el mes de marzo, se lanzó por un importe total de 11 millones de euros a un tipo de emisión equivalente al valor nominal de la acción, esto es, un euro, con la puesta en circulación de 11 millones de acciones. Finalmente, se cerró con la suscripción y desembolso de 8.230.333 acciones, de las que 7.004.202 fueron suscritas y desembolsadas por Zeltia, S.A. quien pasó a poseer un 70,8% de la compañía frente al 63,67% que poseía antes de esta ampliación.

La segunda, acordada en el mes de julio, se lanzó por un importe de 3 millones de euros a un tipo de emisión equivalente al valor nominal de la acción, esto es, un euro, con la puesta en circulación de 3 millones de acciones. La ampliación se cerró con la suscripción y desembolso de 2.865.924 acciones de las que 2.724.010 fueron suscritas y desembolsadas por Zeltia, S.A. cuya participación en Noscira se incrementó hasta el 73,32%.

En 2011 Noscira llevó a cabo una ampliación de capital social por importe de ochocientos mil euros (800.000 €), mediante la emisión y puesta en circulación de 800.000 acciones con una emisión por acción de 5 euros (un euro nominal por acción y una prima de emisión de cuatro euros) captándose un total de cuatro millones de 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 octubre de 2012, el proyecto más relevante y avanzado que Noscira tenía en Desarrollo clínico, ensayo ARGO de fase II en enfermedad de Alzheimer, finalizó sin alcanzar los objetivos primarios y secundarios previstos en el mismo. Como consecuencia Noscira procedió a dar de baja de sus activos las cantidades capitalizadas de I+D. Esto ocasionó que la sociedad se encontrase en causa legal de disolución (artº 363 1.d de la Ley de Sociedades de Capital) por haber disminuido su patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra de su capital social. La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de diciembre acordó la disolución de la misma abriendo el periodo de liquidación de Noscira. En consecuencia Zeltia ha deteriorado el importe de su inversión en dicha filial por importe de 40.213 miles de euros.

Previamente, en 2011, Noscira había dado de baja dos proyectos- NP-61 en enfermedad de Alzheimer por no resultar aconsejable para Noscira continuar haciendo inversión en el mismo ya que NP-61 no contaba con un mecanismo de acción novedoso y Tideglusib/Zentylor, para tratamiento de la enfermedad de Parálisis Supranuclear Progresiva, por no cumplir el estudio con el objetivo primario que el mismo se había propuesto. Como consecuencia Zeltia reflejó un deterioro en su inversión de 4.042 miles de euros para ajustar el valor en libros al valor recuperable.

Protección de Maderas, S.A.U. filial participada por Zeltia en un 100%, había constituido a su vez en 2011 una nueva sociedad, Promaxsa Protección de Maderas, S.L., íntegramente participada por Protección de Maderas, S.A.U. con un capital social de 3.000 euros y que permanecía inactiva. En el mes de marzo de 2012, Protección de Maderas, S.A.U. se escindió parcialmente siendo la sociedad beneficiaria de la segregación Promaxsa Protección de Maderas, S.L. La Sociedad Beneficiaria recibió de Protección de Maderas, S.A.U. todos los activos y pasivos que constituían la unidad económica representativa de la actividad de tratamiento, protección y restauración de la madera, tanto estructural como ornamental y tratamiento de desinfección, desinsectación y desratización, que se traspasaron en bloque por sucesión universal de la unidad económica segregada de Protección de Maderas, S.A.U. a la sociedad beneficiaria Promaxsa Protección de Maderas, S.L. El valor de la aportación, que pasó a formar parte de los fondos propios de la Beneficiaria, ascendió a 315 miles de euros.

Posteriormente y tras la escisión, tuvo lugar la fusión de la sociedad Zeltia, S.A. como absorbente y la sociedad Protección de Maderas, S.A.U. como sociedad absorbida, con extinción sin liquidación de la entidad absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio social a la sociedad absorbente. La referida operación de fusión impropia quedó inscrita en el Registro Mercantil en agosto 2012. Como consecuencia de esta fusión, Zeltia ha pasado a poseer directamente el 100% de participación en PharmaMar.

En cuanto a Sylentis, en 2012 se han producido dos ampliaciones de capital. La primera de ellas en el mes de marzo, última por importe de 120.000 euros con la emisión y puesta en circulación de 12.000.000 de acciones de 0,01 euros (un céntimo de euro) de nominal y 0,24 euros (veinticuatro céntimos de euro) de prima de emisión, todo mediante la compensación del crédito que ostenta Zeltia frente a Sylentis.

La segunda fue acordada el 18 de diciembre de 2012, por importe de 120.000 euros con la emisión y puesta en circulación de 12.000.000 de acciones de 0,01 euros (un céntimo de euro) de nominal y 0,24 euros (veinticuatro céntimos de euro) de prima de emisión, todo mediante la compensación del crédito que ostenta Zeltia frente a Sylentis. La mencionada ampliación de capital fue inscrita en el Registro mercantil con fecha 17 de enero de 2013.

#### d | Información de fondos propios de las empresas de Grupo y del valor neto contable en Zeltia. Métodos de Valoración de las participaciones en empresas del Grupo

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés a 31 de diciembre del 2012 y 2011, según aparecen en las cuentas anuales individuales de cada sociedad, además del valor neto contable por el que Zeltia tiene registrada su participación en cada una de sus filiales, es como sigue:

31/12/2012	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en matriz	Dividendos recibidos
Pharma Mar	69.805	5.447	29.553	5.645	9.531	130.427	-
Noscira	27.615	(1.467)	9.769	(48.313)	(49.424)	-	-
Genómica	1.027	78	1.139	382	89	2.394	-
Sylentis	883	167	5.811	(2.602)	(1.823)	10.068	-
Zelnova	3.034	21.701	920	2.011	1.142	4.385	1.100
Xylazel	811	6.531	-	1.205	884	4.725	-
Promaxsa	3	-	315	(581)	(429)	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>151.999</b>	<b>1.100</b>

31/12/2011	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en matriz	Dividendos recibidos
Pharma Mar	69.805	2.898	5.638	32.588	25.498	123.815	-
Noscira	16.519	(1.438)	39.901	(22.464)	(22.386)	30.485	-
Genómica	1.027	72	1.195	218	54	2.394	-
Sylentis	643	170	1.398	(2.314)	(1.641)	4.068	-
Zelnova	3.034	21.350	932	3.862	2.451	4.385	2.100
Xylazel	811	4.790	-	2.267	1.711	4.725	-
Protección de Maderas	364	20.432	1.532	(600)	(435)	4.000	-
<b>TOTAL</b>						<b>173.872</b>	<b>2.100</b>

De acuerdo con la Norma de Registro y Valoración 9<sup>a</sup> del Nuevo Plan General Contable -Instrumentos Financieros- en su punto 2.5 -Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo-, dichas inversiones se valorarán por su coste, corregido al cierre del ejercicio si existiera evidencia objetiva de que la inversión no será recuperable. La corrección valorativa se hará en función del importe recuperable, es decir, el mayor del valor razonable menos costes de venta o el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

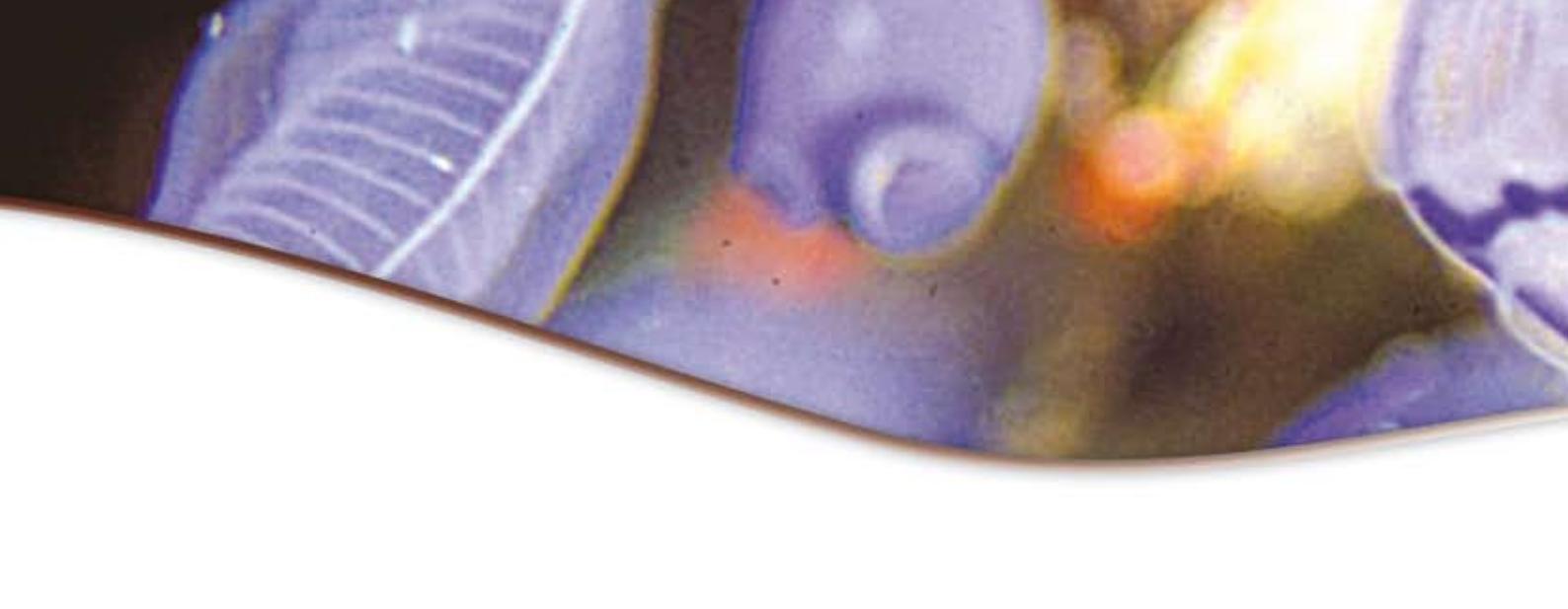
El soporte utilizado para el cálculo del test de deterioro de las inversiones en capital en empresas del grupo varía en función de la información disponible y se selecciona aquel que constituye mejor evidencia para cada sociedad participada. En el caso de las sociedades que operan en el segmento de química de gran consumo, así como la sociedad Pharma Mar, S.A.U., y Genómica, S.A.U. dado el grado de avance de sus principales proyectos de investigación y desarrollo, la mejor evidencia de su valor recuperable la constituyen sus proyecciones de negocio. En el caso de otras sociedades participadas que operan también en el segmento de biofarmacia pero cuyos proyectos de investigación se encuentran en una fase más temprana, las proyecciones de negocio no constituyen la información más representativa para estimar el valor recuperable, es el caso de Sylentis. En este caso se han venido empleando principalmente valoraciones de expertos independientes basándose en los proyectos que desarrolla la compañía, así como otras referencias basadas en acuerdos firmados en el mercado para compuestos farmacológicos comparables con grados de avance similares. La valoración independiente de Sylentis supera el importe del coste por el que está registrada la inversión en la misma.

Como se ha explicado anteriormente en esta misma nota, en octubre de 2012 Noscira anunció que el objetivo primario cognitivo y dos de los objetivos secundarios del ensayo denominado ARGO, de Tideglusib para enfermedad de Alzheimer, de Fase IIb no habían sido alcanzados. Ante esta situación, Noscira procedió a dar de baja de sus activos las cantidades capitalizadas de I+D. Esto ocasionó que la sociedad se encontrase en causa legal de disolución por haber disminuido su patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra de su capital social. La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de diciembre acordó la disolución de la misma abriendo el periodo de liquidación de Noscira. En consecuencia Zeltia se ha visto obligada a deteriorar el total del importe neto de su participación en Noscira, esto es 40.213 miles de euros. Noscira no cuenta con más proyectos susceptibles de ser valorados.

En el caso de la participación en Pharma Mar, participación que representa el 85,8% del total de las inversiones en empresas del grupo a largo plazo (después de haber registrado los deterioros correspondientes), las proyecciones se han realizado utilizando como valor a descontar el EBITDA, que ha sido calculado sin capitalización de gastos de I+D y asumiendo las siguientes hipótesis clave: ventas directas de Yondelis en Europa para Sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario, así como los royalties sobre ventas de Yondelis que se recibirán de Janssen (Johnson & Johnson), ingresos procedentes de licencias de los compuestos en desarrollo tales como pagos iniciales y por cumplimiento de hitos. Es decir, las proyecciones no se realizan en base a una tasa de crecimiento constante, sino en función de los ingresos estimados calculados para el periodo de cinco años. La tasa media de crecimiento los ejercicios proyectados es de 31%. Para determinar los valores, a cada uno de los ingresos les ha sido aplicado un porcentaje de éxito de acuerdo con los porcentajes de probabilidades que utiliza el sector. Estos porcentajes varían del 100% al 30%. En cuanto a los costes, han sido calculados siempre basándose en la información histórica, teniendo en cuenta nuevas actividades.

El periodo utilizado para la realización de las proyecciones de flujos ha sido cinco años a los que se añade una renta perpetua con un crecimiento del 0%.

El tipo de actualización empleado ha sido el Coste Medio Ponderado del Capital de Zeltia. Los principales valores empleados en el cálculo de esta variable han sido: la proporción entre el valor razonable de los fondos propios y recursos ajenos de la sociedad, que a fecha del análisis representaba aproximadamente el 70% y 30% respectivamente (74% y 26% en 2011); el coste de los recursos ajenos, estimado en aproximadamente un 5,5% (5% en 2011); el coste de los recursos propios asciende a 13,84% (12,67% en 2011) utilizando para calcularlo el tipo de interés libre de riesgo calculado por referencia al bono español a 5 años, 4,50% (4,25% en 2011); un 1,14 de coeficiente



beta de volatilidad de la sociedad a fecha del análisis (0,96 en 2011) y la prima de riesgo de la sociedad estimada por referencia a series históricas de cotización de determinados índices (del índice IBEX 35 – atendiendo a la nacionalidad - y del índice Nasdaq Biotech – atendiendo al sector y perfil de riesgo) y estimada en aproximadamente en un 8,2%, después de deducir el tipo de interés libre de riesgo (9% en 2011), y finalmente una tasa impositiva del 30%. El coste medio ponderado del capital resultante es de 10,82% (10,27% en 2011).

Se considera que los parámetros clave que impactan el cálculo del valor recuperable son los ingresos, los gastos, el EBITDA en su conjunto, y el coste medio ponderado del capital. A continuación se indica el cambio que deberían sufrir en cada uno de los cinco ejercicios los parámetros clave para que manteniendo el resto de variables constantes, el valor recuperable se equiparase al importe en libros al 31 de diciembre de 2012.

De este modo, esta equiparación se alcanzaría con una disminución de los ingresos de un 26%. Alternativamente, si la variable a modificar fuese los gastos, esta equiparación se alcanzaría con un aumento de los gastos de un 50%. Si el mismo análisis se realizase modificando el EBITDA, esta equiparación se alcanzaría con una disminución del 54%. Por último, si el parámetro a modificar fuese la tasa de descuento, esta equiparación se alcanzaría con un aumento de la misma del 112%.

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha procedido a amortizar una parte de los gastos capitalizados en el compuesto Irvalec®, 17.076 miles de euros, una vez fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la intención de dejar en suspenso el desarrollo del mencionado compuesto para todas sus indicaciones menos la correspondiente al subtipo cáncer de esófago.

Así mismo, la Sociedad ha procedido a amortizar en su totalidad gastos capitalizados de determinados compuestos cuyo importe pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2011 ascendía a 2.533 miles de euros (1.295 miles de euros en 2010). Otros gastos amortizados en el ejercicio 2012 en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales han ascendido a 6.223 miles de euros (6.017 miles de euros en el ejercicio 2011).

En lo que respecta a la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible, el importe amortizado en los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 4.675 miles de euros y a 8.817 miles de euros para la indicación de sarcoma de tejido blando, siendo el calendario de amortización para ambas indicaciones de 10 años. Otras amortizaciones asociadas a Yondelis llevadas a cabo en el ejercicio 2012 han ascendido a 1.187 miles euros.

## 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Este epígrafe incluye principalmente inversiones en deuda pública y depósitos bancarios por importe de 6.576 miles de euros (10.543 miles de euros en 2011) y títulos con cotización oficial que incluye inversiones en Fondos de Inversión con las características indicadas en la nota 8 b) por importe de 34 miles de euros (55 miles de euros en 2011).

## 11 | PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>266.078</b>	<b>277.029</b>
Inversiones financieras en Empresas del Grupo (Nota 24)	265.929	276.883
Fianzas y otros	149	146
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>23.687</b>	<b>26.474</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	105	104
Provisiones	(57)	(56)
Otros deudores	485	479
Inversiones financieras en Empresas del Grupo (Nota 24)	23.154	25.947
<b>TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>	<b>289.765</b>	<b>303.503</b>

Durante el 2012 se ha producido un deterioro de un préstamo por importe 700 miles de euros dentro de Inversiones financieras en empresas del Grupo no corrientes y el deterioro de otro préstamo por importe de 7.720 miles de euros en Inversiones financieras en empresas del Grupo corrientes. No se produjo ningún deterioro de préstamos y partidas a cobrar en 2011.

## 12 | ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 11 miles de euros (11 miles de euros en 2011).

Debido a la puesta a valor de mercado de estos títulos en el ejercicio 2012 la Sociedad ha registrado un beneficio a través de cuentas de patrimonio por importe de 550 euros (950 euros en 2011).

## 13 | EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye, inversiones financieras en entidades de crédito a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento no superior a tres meses, los descubiertos bancarios y el efectivo en caja.

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
Tesorería	3.403	1.784
Otros activos líquidos equivalentes	2.855	21.413
<b>TOTAL</b>	<b>6.258</b>	<b>23.197</b>

Los otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluyen principalmente inversiones en depósitos bancarios con rendimientos entre el 1,17% y 3,25% y 0,25% y 3,40%, respectivamente, con vencimientos entre el 9 de enero y el 24 de marzo de 2013 y el 20 de enero y el 26 de marzo de 2012, respectivamente. No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

## 14 | FONDOS PROPIOS

### a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2012 el capital social de Zeltia estaba representado por 222.204.887 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Zeltia, S.A., tanto directas como indirectas, superiores al 10% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA		PART. TOTAL
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	%
José M <sup>a</sup> Fernández Sousa-Faro (1)	14.269.511	6,422	10.254.841	4,615	11,037

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

### b) Prima de Emisión

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.

### c | Acciones en Patrimonio Propias

	Nº Acciones	Importe
<b>Saldo Inicial 01/01/2011</b>	689.328	4.537
Adquisiciones	15.381	41
Ventas	(349.839)	(2.302)
<b>Saldo Final 31/12/2011</b>	<b>354.870</b>	<b>2.276</b>
Adquisiciones	1.182.408	1.599
Ventas	(349.880)	(1.627)
<b>Saldo Final 31/12/2012</b>	<b>1.187.398</b>	<b>2.248</b>

En abril de 2012, la Sociedad entregó un total de 349.880 acciones (349.839 en 2011), correspondientes al plan de entrega de acciones a empleados y sobre las que la Sociedad mantiene una prenda en garantía del cumplimiento del periodo de fidelización que señalan los planes. Dichas acciones se entregaron a un precio de 1,43 euros (2,84 euros en el 2011).

A 31 de diciembre de 2012 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un precio medio de 1,89 euros por acción (6,41 euros por acción en 2011). El resultado originado por la venta de acciones durante el ejercicio 2012 ha sido una disminución en las reservas por importe de 1.128 miles de euros (1.308 miles de euros en 2011). La partida de reservas por acciones propias incluye 45 miles de euros derivado de los planes de incentivos basados en acciones.

### d | Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores

Las partidas que integran este epígrafe son las siguientes:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
Reserva legal y estatutaria	2.222	2.222
Otras reservas	120.975	123.585
<b>TOTAL Reservas</b>	<b>123.197</b>	<b>125.807</b>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.371)	(6.698)

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



## 15 | DEUDAS Y PARTIDAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito	3.856	10.517
Deudas con empresas del grupo	2.962	3.907
Fianzas	41	39
Otras deudas con sociedades vinculadas	-	8.000
	<b>6.859</b>	<b>22.463</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito	10.317	14.631
Otros pasivos a corto plazo	9.027	993
	<b>19.344</b>	<b>15.624</b>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 24)</b>	<b>8.335</b>	<b>6.347</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	563	572
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	291	368
	<b>854</b>	<b>940</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35.392</b>	<b>45.374</b>

El detalle de las deudas con entidades de crédito tanto a largo plazo como a corto plazo es el siguiente:

	2012		2011	
	No corrientes	corrientes	No corrientes	corrientes
Préstamos Bancarios	3.856	7.786	10.517	11.277
Pólizas de crédito	-	2.494	-	3.282
Deuda por intereses	-	37	-	72
<b>TOTAL</b>	<b>3.856</b>	<b>10.317</b>	<b>10.517</b>	<b>14.631</b>

El cuadro de amortización de los préstamos bancarios a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
2012	-	11.277
2013	7.786	6.786
2014	1.493	1.493
2015	1.493	1.493
2016	870	745
<b>TOTAL</b>	<b>11.642</b>	<b>21.794</b>

La Sociedad dispone de 7 pólizas de crédito (7 en 2011), de las cuales 1 tienen prórroga tácita (4 en 2011), siendo el límite total de ellas 9.450 miles de euros (9.450 miles de euros en 2011) y con un saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2012 de 2.494 miles de euros (3.282 miles de euros en 2011).

A la fecha de formulación la Sociedad ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de 3 pólizas de crédito por importe de 3,5 millones de euros.

La Sociedad mantiene deudas con entidades de crédito por importe de 8.185 miles de euros expuestas a variaciones de tipos de interés revisables mayoritariamente en períodos trimestrales (11.249 miles de euros en 2011).

En 2012 se ha ampliado el vencimiento en doce meses de un préstamo bancario de 1.000 miles de euros, reduciéndose el tipo de interés en 113 puntos básicos. Dicha modificación de las condiciones del mencionado instrumento financiero ha supuesto una variación del 0,57% 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 dicho préstamos ha sido tratada contablemente como una continuidad del instrumento financiero.

En 2011 renegociaron las condiciones de un préstamo a dos años por importe de 8.000 miles de euros otorgado por una Sociedad vinculada, prorrogando su vencimiento 24 meses más una reducción del tipo de interés de 6 décimas porcentuales, quedando fijado en 7,4%. Esta modificación supuso 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. La renegociación de dicho préstamo ha sido tratada contablemente como una continuidad del instrumento financiero inicial.

Asimismo en 2011 se renegoció un préstamo bancario por un importe total de 3.779 miles de euros obteniéndose un nuevo préstamo por importe de 6 millones de euros con vencimiento junio 2016, con el que se procedió 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 préstamo 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.

En Otros pasivos a corto plazo se incluye principalmente un préstamo concedido con una parte vinculada, descrito en la nota 23.

### Deber de información sobre plazos de pagos a proveedores

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.

Para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance, es como se muestra a continuación:

	Saldo al 31/12/2012		Saldo al 31/12/2011	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Dentro del plazo máximo legal	3.891	100,00%	3.968	100,00%
Resto	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>3.891</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.968</b>	<b>100,00%</b>

## 16 | IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS DE ACTIVO	Saldo final 2011		Movimientos 2012		Saldo final 2012	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Planes Incentivos	168	50	(4)	(1)	164	49
Bases Imponibles negativas	7.408	2.222	-	-	7.408	2.222
Provisión deterioro Noscira y Promaxsa	4.042	1.212	4.696	1.410	8.738	2.622
<b>Total</b>	<b>11.618</b>	<b>3.484</b>	<b>4.692</b>	<b>1.409</b>	<b>16.310</b>	<b>4.893</b>

IMPUESTOS DIFERIDOS DE PASIVO	Saldo final 2011		Movimientos 2012		Saldo final 2012	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Ingresos Financieros Activados	(47.965)	(14.389)	(11.639)	(3.491)	(59.604)	(17.880)
Puesta a valor razonable activos financieros	1	-	-	-	1	-
<b>Total</b>	<b>(47.964)</b>	<b>(14.389)</b>	<b>(11.639)</b>	<b>(3.491)</b>	<b>(59.603)</b>	<b>(17.880)</b>

La Sociedad ha reconocido los créditos fiscales por bases imponibles negativas y serán compensados con bases imponibles positivas generados dentro del grupo fiscal.

También se ha registrado como diferencia temporal de activo la cantidad de 2.621 miles de euros como consecuencia de la provisión por deterioro de su filial Noscira y Promaxsa Protección de Maderas, S.L.U. (nota 9).

El saldo de los pasivos por impuesto diferido procede principalmente del cálculo de ingreso por intereses de los préstamos concedidos a Pharma Mar y Sylentis. De dichas operaciones resulta una diferencia temporal que se revertirá a medida que en Pharma Mar y Sylentis se reconozcan dichos intereses como gasto del ejercicio.

## 17 | INGRESOS Y GASTOS

### a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios es 16.887 miles de euros (16.628 miles de euros en 2011), procedentes prácticamente en su totalidad de ingresos financieros de empresas del grupo.

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo (Nota 24)	1.115	2.115
De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del grupo (Nota 24)	15.205	13.997
Prestación de Servicios	567	516
<b>TOTAL</b>	<b>16.887</b>	<b>16.628</b>

De los 15.205 miles de euros registrados en 2012 como ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo, 12.685 miles de euros han sido reconocidos como consecuencia de la valoración a coste amortizado del préstamo participativo suscrito con la sociedad participada Pharma Mar (12.914 miles de euros en 2011).

#### b) Gastos de personal

El desglose de los gastos por prestaciones a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
Sueldos y salarios	3.031	3.070
Cotizaciones Seguridad Social	290	312
Coste por pensiones	-	32
Otras cargas sociales	159	128
<b>TOTAL</b>	<b>3.480</b>	<b>3.541</b>

El número medio de empleados por categoría en el 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	31/12/2012	31/12/2011
Directivos	9	9
Profesionales técnicos	13	14
Otro personal asalariado	6	6
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>29</b>

El número medio de empleados por categoría según distribución por sexo durante el 2012 y 2011, es como se muestra a continuación:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	6	3	6	3
Profesionales técnicos	7	6	8	6
Otro personal asalariado	1	5	1	5
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>14</b>

La cifra de empleados por categoría y sexo al cierre del ejercicio no difiere significativamente del número medio de empleados mostrado en el cuadro anterior.



### c | Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación clasificados por su naturaleza del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
Arrendamientos y cánones	530	446
Reparaciones y conservación	57	64
Servicios de profesionales independientes	935	1.416
Primas de seguros	199	222
Servicios bancarios y similares	4	5
Suministros	14	13
Publicidad, Propaganda y Relac. Públicas	285	411
Otros servicios	1.878	1.834
Otros tributos	18	7
<b>TOTAL</b>	<b>3.920</b>	<b>4.418</b>

### d | Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado y otros

Los impactos principales que recoge este epígrafe corresponden por un lado, como se explica en la Nota 9 de esta Memoria, al proyecto más relevante y avanzado que Noscira tenía en Desarrollo clínico, ensayo ARGO de fase II en enfermedad de Alzheimer, finalizó sin alcanzar los objetivos primarios y secundarios previstos en el mismo. Como consecuencia Noscira procedió a dar de baja de sus activos las cantidades capitalizadas de I+D. Esto ocasionó que la sociedad se encontrase en causa legal de disolución (artº 363 1.d de la Ley de Sociedades de Capital) por haber disminuido su patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra de su capital social. La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 18 de diciembre acordó la disolución de la misma abriendo el periodo de liquidación de Noscira. En consecuencia Zeltia ha deteriorado el importe de su inversión en dicha filial por importe de 40.213 miles de euros.

Por otro lado Zeltia tenía un contrato de préstamo con Noscira por importe de 7.720 miles de euros, que, como se indica en la Nota 8 de esta Memoria también se ha deteriorado.

## 18 | IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS Y SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2012 la Sociedad presenta la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado. Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación fiscal son: Zeltia, Genómica, Zelnova, Xylazel, Pharma Mar, Sylentis y Promaxsa Protección de Maderas.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012 Cuenta de pérdidas y ganancias	2011 Cuenta de pérdidas y ganancias
Resultado Contable	(45.860)	2.327
<b>DIFERENCIAS PERMANENTES</b>		
Otros Gastos no deducibles	(1.033)	(2.069)
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES</b>		
Con origen en el ejercicio	(5.133)	(9.249)
Con origen en ejercicios anteriores	(1.813)	1.789
<b>GASTO POR IMPUESTO</b>	4.636	159
<b>COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES</b>	-	(2.077)
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO</b>	-	-
<b>BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)</b>	<b>(49.203)</b>	<b>(9.120)</b>

El gasto por impuesto corriente es el resultado de multiplicar la base imponible por el 30%.

	2012	2011
Impuesto Corriente	(14.761)	(2.736)
Crédito Fiscal no reconocido	17.313	-
Impuestos Diferidos	2.084	2.908
Otros	-	(13)
<b>Total Gasto por impuesto</b>	<b>4.636</b>	<b>159</b>

El detalle del saldo por impuesto sobre sociedades y de los créditos y débitos registrados por la Sociedad con cada una de las sociedades del grupo como consecuencia del régimen de tributación consolidada es como sigue:

SOCIEDAD	Cuota 2012	Cuota 2011
Zeltia	(14.875)	(2.851)
Xylazel	399	638
Zelnova	418	762
Genómica	39	12
Protección de Maderas	-	(184)
Pharmamar	(2.480)	2.192
Sylentis	(775)	(706)
Promaxsa Protección de Maderas	(186)	-
<b>TOTAL</b>	<b>(17.460)</b>	<b>(137)</b>

El importe de Zeltia incluye en 2012, 114 miles de euros (115 miles de euros en 2011) correspondiente a retenciones.

En junio 2003 la Sociedad realizó una transmisión de un elemento de su inmovilizado material por un precio de venta de 36.069 miles de euros. El importe total obtenido en la venta fue reinvertido en los ejercicios siguientes:

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad acogió al régimen previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 27.054 miles de euros. Dicho beneficio se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de venta de 36.069 miles de euros. El importe total obtenido ha sido reinvertido en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2002 (desde el 16 de junio de 2002) por importe de 16.384 miles de euros, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 por importe de 18.892 miles de euros y en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 por importe 794 miles de euros. Estas adquisiciones no fueron acogidas a ningún otro beneficio fiscal.

En el ejercicio terminado en 2004, el Grupo obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material un precio de venta de 3.178 miles de euros. Igualmente se acogió al régimen previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades. El importe obtenido, mencionado más arriba fue parcialmente reinvertido en 2004 por importe de 2.015 miles de euros y 2005 por importe de 1.768 miles de euros.

El detalle por tipo de activo de las reinversiones mencionadas en euros es como sigue:

	Marcas	Construcciones	Equipos Laboratorio	Otros	Total
Desde junio 2002	-	14.225	500	1.659	<b>16.384</b>
2003	8.700	6.353	1.317	2.522	<b>18.892</b>
2004	-	521	-	2.288	<b>2.809</b>
2005	-	122	-	1.646	<b>1.768</b>
<b>TOTALES</b>	<b>8.700</b>	<b>21.221</b>	<b>1.817</b>	<b>8.115</b>	<b>39.853</b>

42

En el ejercicio 2006 Noscira dejó de formar parte del Grupo fiscal de Zeltia, a raíz de una ampliación de capital tras la cual la participación de Zeltia en la misma quedó reducida a un porcentaje inferior al 75%. Noscira era una de las entidades en cuyos activos se había materializado la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos por el Grupo fiscal en años anteriores. Si bien se espera que Noscira cumpla con su obligación de mantener dichos activos durante el plazo legal, para mayor seguridad jurídica a fin de no decaer respecto de la deducción por reinversión generada en años anteriores, se sustituyen los activos de Noscira (desde junio 2002 hasta diciembre de 2005) por activos adquiridos por Pharma Mar durante el año 2006.

El detalle de los saldos de la Administración Pública por impuesto corriente es el siguiente:

	31/12/2012		31/12/2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
I.V.A.	1.448	-	1.401	-
Impuesto de Sociedades	284	3	235	3
Retenciones	1	433	1	395
Seguridad Social	-	29	-	30
<b>TOTAL</b>	<b>1.733</b>	<b>465</b>	<b>1.637</b>	<b>428</b>

Los saldos con Administraciones públicas proceden principalmente del Impuesto sobre el Valor Añadido que la Administración Pública tiene pendientes de reembolsar al Grupo Zeltia.

Con fecha uno de enero de 2008, Zeltia solicitó darse de alta en el régimen fiscal especial de Grupo de Entidades en el Impuesto de Valor Añadido. A 31 de diciembre de 2012, el grupo fiscal de IVA está compuesto por Zeltia, S.A. como cabecera de grupo más Genómica, S.A.U., Zelnova, S.A., Xylazel, S.A., Pharma Mar, S.A.U., Noscira, S.A., Sylentis, S.A.U y Promaxsa Protección de Maderas, S.L.U.

Todas ellas, dominante y dependientes, reúnen los requisitos exigidos en el artº 163 quinquies y sexies, de la Ley del impuesto sobre el Valor Añadido y todas ellas han acordado en sus Consejos de Administración u órgano de administración equivalente en su caso, crear un Grupo para acogerse al Régimen especial de Grupo de entidades en IVA de la Ley 38/2006, dentro de la modalidad llamada "sistema de simple agregación".

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido su plazo de prescripción.

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.

## 19 | RESULTADO FINANCIERO

	Saldo 31/12/2012	Saldo 31/12/2011
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	344	340
De valores negociables y otros instrumentos financieros	344	340
<b>GASTOS FINANCIEROS POR DEUDAS CON TERCEROS</b>	(2.173)	(2.458)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(347)	(190)
Por deudas con terceros	(1.826)	(2.268)
<b>DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	(12)	19
<b>DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	(13)	(32)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.854)</b>	<b>(2.131)</b>

El importe del epígrafe "Gastos financieros por deudas con terceros" corresponde principalmente a los intereses derivados de las deudas con entidades de crédito.

## 20 | PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes durante el ejercicio 2012 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 13 de junio de 2012, 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 el Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2009, entregados en el ejercicio 2010, la inmovilización permanece en vigor durante un periodo de 3 años (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 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. A partir del Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2010, entregados en el ejercicio 2011, el periodo de fidelización es de 4 años.

### 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 anteriormente. 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 han liberado un total de 81.722 acciones correspondientes a este Plan.

En 2012 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 201.290 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 liberaron 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 marzo 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.

En 2012 se han liberado un total de 118.447 acciones correspondientes a este Plan.

#### **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 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo del 2012. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2012 un total de 349.880 acciones a 249 beneficiarios a un precio por acción de 1,4258 euros.

#### **Ejercicio 2013 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2012)**

La Junta General de Accionistas de 13 de junio de 2012 aprobó 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 2012 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 2013 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2012, 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.

## 21 | CONTINGENCIAS

### Pasivos contingentes

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

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.

## 22 | COMPROMISOS

### Compromisos por arrendamiento operativo

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

	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011
Menos de 1año	511	486
Entre 1 y 5 años	1.791	1.810
<b>TOTAL</b>	<b>2.302</b>	<b>2.296</b>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 530 miles de euros (446 miles de euros en 2011).

La Sociedad tiene constituidas cartas de apoyo (comfort letters) frente a entidades de crédito. Dichas comfort letters fueron constituidas, fundamentalmente, a favor de sus filiales Pharma Mar y Zelnova. La Sociedad mantiene asimismo frente a terceros el compromiso de mantener sus participaciones en estas afiliadas. Zeltia, por otra parte, mantiene compromisos de apoyo financiero a Pharma Mar al objeto de que esta dependiente cuente con medios financieros para completar programas de desarrollo de fármacos.

Por otra parte, la Sociedad tiene concedidas diversas pólizas de crédito y líneas de avales en las que, además de la Sociedad, figuran también Pharma Mar y Noscira como parte acreditada. Merced a dichas pólizas de crédito y líneas de avales, Zeltia responde solidariamente de la totalidad de los importes dispuestos con cargo a las mismas, incluidos aquellos dispuestos por Pharma Mar y Noscira.

Zeltia es garante de Noscira ante ciertos Organismos Oficiales, como el Centro para el Desarrollo Técnológico e Industrial, por préstamos concedidos a Noscira por aquellos organismos.

En mayo de 2007, Pharma Mar firmó un contrato de crédito por importe máximo de 50 millones de euros con el Banco Europeo de inversión (30 millones) y con el Instituto de Crédito Oficial (20 millones). Zeltia actuó como Garante de la operación junto con otra de las compañías del grupo, Xylazel. En junio 2010 y en diciembre 2012 se firmaron sendas novaciones al contrato que establecieron nuevos compromisos financieros y garantías adicionales. El saldo a 31 de diciembre de 2012 con ambas entidades es de 32,150 millones de euros (39,290 millones en 2011).

## 23 RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

### Consejo de Administración

Durante el periodo 2012 y 2011 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.541 y 2.424 miles de euros respectivamente y se compone de los siguientes conceptos e importes:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	2012	2011
Retribución fija	634	616
Retribución variable	139	92
Dietas asistencia	390	370
Asignaciones estatutarias	1.354	1.322
Primas seguros de vida (*)	24	24
	2.541	2.424

En dietas de asistencia y asignaciones estatutarias, se incluyen además de las que se abonan en Zeltia 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 seguro de vida y del ahorro establecidas a favor de los miembros del Comité ejecutivo, que se harán efectivas en caso de fallecimiento o jubilación de los asegurados.

El desglose de las dietas de asistencia es el siguiente:

	2012	2011
Consejo de Administración de Zeltia	166	184
Comisión Ejecutiva de Zeltia	19	19
Comisión de Auditoría de Zeltia	23	34
Comisión de Remuneraciones y Nombramientos de Zeltia	39	19
Otros consejos de Administración del Grupo	143	114
	390	370

El desglose de las asignaciones estatutarias es el siguiente:

	2012	2011
Consejo de Administración Zeltia	778	744
Comisión Ejecutiva Zeltia	186	186
Comisión de Auditoría Zeltia	82	82
Comisión de Remuneraciones y Nombramientos Zeltia	75	75
Otros consejos de Administración del Grupo	233	235
	1.354	1.322

Los pagos en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivaban del acuerdo con uno de los administradores en el ejercicio 1985 y se han extinguido en 2012. Las retribuciones por este concepto ascendieron en 2011 a 32 miles de euros.



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 2012 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2011) 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 los años 2012 y 2011 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 un miembro del Consejo de Zeltia, ha prestado servicios por importe total de 31 miles de euros (35 miles en 2011). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de esta participada ni del Grupo.

Una sociedad vinculada a un miembro del Consejo de Administración otorgó a Zeltia un préstamo por importe de 8.000 miles de euros a un plazo de dos años. La operación ha sido 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 2012 han ascendido a 595 miles de euros (624 miles de euros en 2011).

En 2011 una sociedad que preside uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad tenía firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de microorganismos marinos por el que se facturó 120 miles de euros.

#### Operaciones con directivos de la Sociedad

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 1.286 miles de euros (1.259 miles de euros en 2011). Uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2012 ha recibido por este concepto la cantidad de 19 miles de euros (14 miles en 2011) no incluidos en la cifra agregada anterior.

#### Operaciones con accionistas significativos

Un accionista significativo de la Sociedad ha sido directivo de la Sociedad durante la primera mitad del año 2012 por lo que percibió una retribución total de 39 miles de euros (72 miles en 2011).

## 24 | OPERACIONES VINCULADAS

### a | Transacciones con empresas del Grupo

Se detallan en las siguientes tablas las transacciones que se realizaron por Zeltia con las compañías del Grupo en 2012 y 2011:

INGRESOS	2012	2011
Ingresos de otros instrumentos financieros	15.205	13.997
Prestación Servicios	612	437
Arrendamientos	246	243
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	1.115	2.115
	<b>17.178</b>	<b>16.792</b>
GASTOS	2012	2011
Recepción Servicios	16	8
	<b>16</b>	<b>8</b>

Los gastos por recepción de servicios proceden de Noscira y PharmaMar, siendo en 2012, 2 y 14 miles de euros respectivamente, y en el 2011, 6 y 2 miles de euros respectivamente.

Los ingresos del ejercicio 2012 y 2011 procedentes de empresas del Grupo se muestran en las siguientes tablas:

	2012			
	Ingresos de otros instrumentos financieros	Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Prestación de servicios	Arrendamientos
Genómica	222	-	34	-
Noscira	207	-	80	246
Promaxsa	25	-	175	-
Sylentis	560	-	27	-
PharmaMar	14.191	-	295	-
Zelnova	-	1.115	-	-
Xylazel	-	-	1	-
	<b>15.205</b>	<b>1.115</b>	<b>612</b>	<b>246</b>

	2011			
	Ingresos de otros instrumentos financieros	Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Prestación de servicios	Arrendamientos
Genómica	90	-	46	-
Noscira	180	-	118	243
Promaxsa	15	-	157	-
Sylentis	188	-	10	-
PharmaMar	13.524	-	105	-
Zelnova	-	2.115	1	-
Xylazel	-	-	-	-
	13.997	2.115	437	243

Las prestaciones de servicios a empresas del Grupo consisten principalmente en la gestión de los proyectos de I+D en los consorcios en los que participan las empresas del Grupo, en asistencia en materia de informática a aquellas empresas del Grupo que carecen de ella en su propia estructura, elaboración de nóminas y algunos otros servicios de carácter administrativo. Normalmente el importe facturado se calcula teniendo en cuenta el coste empresa de la persona que presta el servicio y el tiempo empleado en el mismo. En el caso de la gestión de proyectos el coste de la misma viene fijado en el acuerdo de consorcio.

Zeltia tiene arrendado a Noscira el edificio que ésta ocupa en el Polígono Industrial de Tres Cantos, cobrando por ello un precio por metro cuadrado igual al de mercado en dicho Polígono Industrial.

### b) Saldos con empresas del Grupo

Los saldos que Zeltia mantenía con las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2012, son los siguientes :

2012	Activo No Corriente	Activo Corriente	Pasivo No Corriente	Pasivo Corriente
	Deudores largo plazo	Inversiones en empresas del Grupo	Préstamos a largo plazo	Deudas con empresas del Grupo
PharmaMar	251.937	19.603	-	3.742
Genómica	4.016	356	-	25
Sylentis	9.976	152	-	2.808
Promaxsa	-	58	-	193
Noscira	-	364	-	284
Zelnova	-	1.572	2.962	1.192
Xylazel	-	1.049	-	91
	265.929	23.154	2.962	8.335

El activo no corriente, deudores a largo plazo, son préstamos concedidos por Zeltia a sus filiales. El más relevante de ellos es un préstamo participativo concedido a PharmaMar al que se hace amplia referencia al final de esta nota. Dos préstamos por importe de 7.720 miles de euros y de 700 miles de euros se han deteriorado en su totalidad.

El desglose del activo corriente con empresas del Grupo es el siguiente:

2012	Préstamos	Dividendos	Otras deudas	Total
PharmaMar	19.603	-	-	19.603
Genómica	-	-	356	356
Sylentis	-	-	152	152
Promaxsa	-	-	58	58
Noscira	-	-	364	364
Zelnova	-	1.100	472	1.572
Xylazel	-	650	399	1.049
	19.603	1.750	1.801	23.154

El pasivo no corriente está compuesto por un préstamo otorgado por Zelnova a favor de Zeltia, cuyo saldo a largo plazo asciende a 2.962 miles de euros.

Por lo que se refiere al pasivo corriente, en su mayor parte son las deudas generadas en la sociedad matriz con sus participadas como consecuencia de la consolidación fiscal tanto del Impuesto sobre Sociedades como del Impuesto sobre el Valor añadido. En ambos casos los saldos pendientes de liquidar con la Administración Tributaria quedan registrados en Zeltia, cabecera del grupo, quien a su vez reconoce la deuda con las participadas. En concreto 5.270 miles de euros provienen del Impuesto de Sociedades y 2.046 miles de euros del IVA pendiente de recuperar del ejercicio 2012. Igualmente se incluye la parte a corto plazo de un préstamo recibido de Zelnova, que asciende a 945 miles de euros.

Los saldos que Zeltia mantenía con las empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2011, son los siguientes :

2011	Activo No Corriente	Activo Corriente	Pasivo No Corriente	Pasivo Corriente
	Deudores largo plazo	Inversiones en empresas del Grupo	Préstamos a largo plazo	Deudas con empresas del Grupo
PharmaMar	248.401	21.146	-	2.328
Genómica	4.428	114	-	85
Sylentis	11.385	105	-	1.976
Noscira	7.720	265	-	327
Zelnova	-	2.954	3.907	971
Xylazel	-	1.288	-	91
Protección de Maderas	4.949	75	-	569
	276.883	25.947	3.907	6.347

El desglose del activo corriente con empresas del Grupo es el siguiente:

2011	Activo Corriente			
	Préstamos	Dividendos	Otras deudas	Total
PharmaMar	18.096	-	3.050	21.146
Genómica	-	-	114	114
Sylentis	-	-	105	105
Noscira	-	-	265	265
Zelnova	-	2.100	854	2.954
Xylazel	-	650	638	1.288
Protección de Maderas	-	-	75	75
	18.096	2.750	5.101	25.947

### c) Préstamo participativo

La partida deudores largo plazo incluye el préstamo participativo a Pharma Mar a su valor razonable, por importe de 212.107 miles de euros.

Con fecha 1 de octubre 2005 la sociedad del grupo Pharma Mar, firmó con Zeltia S.A., un préstamo participativo en el que se integró inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia, cuyo importe era de 117.028 miles de euros y que se ha ido incrementando sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia ha aportado a Pharma Mar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2012 el valor nominal de dicho préstamo asciende a 214.357 miles de euros, siendo 214.357 miles de euros en 2011.

El préstamo participativo devenga una tasa de interés anual y variable, ascendiendo en todo caso a un máximo del 8% y un interés mínimo de aplicar una fórmula establecida en el contrato, que en la práctica asciende aproximadamente al 3,32%. El interés mínimo se devenga en todo caso a partir del 31 de diciembre de 2009. El préstamo tendrá una duración de 10 años, con vencimiento el 30 de septiembre de 2015. La entrega de fondos se ha producido hasta el 30 de septiembre de 2009 y devenga intereses anuales a favor de la Sociedad, exigibles a partir del 30 de abril de 2006. No obstante, dichos intereses sólo se devengarán en los ejercicios en que Pharma Mar obtenga beneficios contables determinados bajo normas NIC/NIIF, excluyendo del cómputo los importes siguientes: (1) ingresos de carácter extraordinario, (2) importe de los intereses que correspondan en el ejercicio al propio préstamo participativo, y (3) cualquier impuesto que grave beneficios del propio ejercicio.

A fecha de concesión del préstamo participativo, la Sociedad estimó que el préstamo estaba remunerado a tipos de mercado, es decir que el valor razonable de dicho préstamo no difería sustancialmente de su valor nominal.

Los instrumentos financieros se valoran por su valor razonable. De acuerdo con la norma de valoración 9.2.1 el reconocimiento inicial de un activo financiero será el valor razonable y su valoración posterior a coste amortizado.

Para calcular la valoración a coste amortizado, la Sociedad consideró las aportaciones que a fecha de concesión del préstamo estimaba que iban a producirse bajo dicho contrato de acuerdo con las necesidades financieras de Pharma Mar. Las aportaciones realizadas hasta la fecha no difieren sustancialmente con las estimaciones realizadas en 2005 por la dirección.

La tasa de interés efectiva utilizada en el cálculo del coste amortizado fue calculada considerando el coste de financiación de la Sociedad en el mercado a la fecha de la constitución del préstamo para un instrumento financiero de similar duración, y se estimó en 5,43%.

El descuento de los intereses previstos, calculados a su tipo de interés efectivo y la actualización del préstamo a coste amortizado, hace que la valoración del mismo a 31 de diciembre ascienda a 229.256 miles de

euros, de los cuales 212.107 miles de euros han sido registrados a largo plazo y 17.149 miles de euros a corto plazo (216.571 miles de euros en 2011 a largo plazo). La Sociedad ha registrado en 2012 un ingreso financiero de 12.685 miles de euros (12.914 miles de euros en 2011). Dicho método de cálculo es acorde a la consulta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicado en el BOICAC número 78.

## 25 | COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha realizado una combinación de negocios con su participada Protección de Maderas, S.A., consistente en la fusión por absorción por parte de Zeltia de dicha participada sobre quien detentaba el 100% del capital social, procediéndose a su disolución sin liquidación, transmitiendo en bloque todos los activos y pasivos a Zeltia sociedad absorbente.

Los activos y pasivos recibidos por la Sociedad como consecuencia de la fusión por absorción fueron los siguientes:

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	6.930	PATRIMONIO NETO	2.473
Inversiones en empresas del grupo	6.930	FONDOS PROPIOS	2.473
ACTIVO CORRIENTE	570	Capital	364
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	570	Prima de emisión	3.636
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.500</b>	Reservas	1.012
		Resultado de ejercicios anteriores	(2.539)
		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.027</b>
		Deudas con empresas del grupo y asociadas	5.027
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.500</b>

Los activos transferidos a la sociedad absorbente consisten en inversiones financieras en patrimonio, concretamente la inversión en la sociedad dependiente PharmaMar, S.A. por importe de 6.612 miles de euros más la inversión en el patrimonio de Promaxsa Protección de Maderas, S.L. por importe de 318 miles de euros.

En cuanto a los pasivos, la sociedad absorbente Zeltia, S.A., ha registrado en sus fondos propios una reserva negativa por importe de 1.527 miles de euros, procedentes de las pérdidas acumuladas de la empresa absorbida, que figura en el Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.

## 26 | INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

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

## 27 | HONORARIOS DE AUDTORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 79 miles de euros en 2012 (77 miles de euros en 2011).

Asimismo los honorarios de auditoría de otras sociedades del grupo auditadas por la misma compañía, del que esta sociedad es sociedad dominante, ascendieron a 104 miles de euros.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de otros servicios prestados a Zeltia, S.A. distintas de las de auditoría, ascendieron a 31 miles de euros en 2012 (86 miles de euros en 2011).

## 28 | INFORMACIÓN SEGMENTADA

El importe neto total de la cifra de negocios de la sociedad a 31 de diciembre de 2012, 16.887 miles de euros (16.628 miles de euros en 2011) corresponde, principalmente, a los intereses financieros de los préstamos concedidos a sus filiales, y en menor medida a su actividad de prestación de servicios a sus filiales domiciliadas todas en España.

## 29 | 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 2012, los referidos miembros del Consejo de Administración y/o en/para las cuales ejercen los cargos o desempeñan las funciones descritas a continuación:

CONSEJERO	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	2,64%	--
D. Pedro Fernández Puentes	CZ VETERINARIA, S.A.	Veterinaria	45,25% <sup>(1)</sup>	Presidente del Consejo de Administración
	BIOFABRI, S.L. <sup>(2)</sup>	Farmacéutica	--	Presidente del Consejo de Administración
D. José Luis Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	13,97%	--

<sup>(1)</sup> Suma de participaciones directa e indirecta

<sup>(2)</sup> 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 que integran el Grupo Zeltia- con el mismo, análogo, complementario género de actividad al objeto social de ZELTIA, S.A. poseídas por parte de personas vinculadas a ellos, así como los cargos o funciones que ejercen la referidas personas vinculadas en dichas sociedades a 31 de diciembre de 2012:

- D. José Luis Fernández Puentes ha comunicado que su cónyuge ostenta una participación del 4,96% 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 Histolab 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 definen en la Ley de Sociedades de Capital.
- D) La relación de miembros del Consejo de Administración de ZELTIA, S.A. que a 31 de diciembre de 2012 a su vez lo eran de otras sociedades del Grupo, y/o tenían participación en las mismas, así como en este último caso el porcentaje de su participación es la siguiente:

Consejero	Zeltia	% (*)	Pharma Mar, S.A.U.	%	Pharma Mar-USA, inc.	%	Genómica, S.A.U.	%	Sylentis, S.A.U.	%	Noscira, S.A. en Liquidación	%	Zeinova, S.A.	%	Xylazel, S.A.	%
D. José M <sup>a</sup> Fernández Sousa - Faro	X	11,037	X	-	X	-	X	-	X	-	-	0,5198	X <sup>(1)</sup>	0,00049	-	0,037
D. Pedro Fernández Puentes	X	4,501	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	0,00049	-	0,037
D. José Antonio Urquiza Iturarte	X	0,180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,070	X	-	X	-
JEFPO, S.L. <sup>(2)</sup>	X	0	X	-	-	-	X	-	-	-	-	-	X	-	X	-
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	X	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,847	-	-	-	-
D. Santiago Fernández Puentes	X	1,384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-
Dña. Montserrat Andrade Detrell	X	4,615	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,345	-	-	-	-

(\*) Según información comunicada por los Consejeros a la CNMV.

(1) Como representante persona física de Zeltia S.A.

(2) 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 2012 sobre las que los miembros del Consejo de Administración hubieren informado al órgano de administración y que hubieren motivado su abstención en el mismo. D. José Félix Pérez-Orive Carceller, se abstuvo de participar en la deliberación del Consejo de Administración relativa a la contratación laboral por parte de Pharma Mar S.A.U. de D. Daniel Pérez-Orive Pérez-Pedrero.

## 30 | HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el mes de enero se han renovado tres póliza de crédito que vencía en dicha fecha.

Con fecha 21 de febrero de 2013, Zeltia se ha subrogado en un préstamo que CDTI tenía concedido a Noscira y que Zeltia, a su vez, avalaba. La subrogación se hace en las mismas condiciones y plazos del contrato original. El importe asciende a 3.164 miles de euros.

Zeltia, S.A., como Socio Único de Promaxsa Protección de Maderas, S.L.U., según lo previsto en los artículos 15 y 178 de la Ley de Sociedades de Capital, adoptó en reunión de fecha 10 de enero de 2013, aumentar el capital social de Promaxsa por importe de 505.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.000 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 100 euros por acciones. El aumento de capital se ha realizado mediante la compensación de un crédito que Zeltia ostenta frente a la Sociedad.

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



Plaza del Descubridor Diego Ordás, 3-5º  
(C/Santa Engracia 120) · 28003 Madrid

T. 91 444 45 00 · F. 91 593 29 54

[www.zeltia.com](http://www.zeltia.com)

