

.....

.....

# CUENTASANUALES INDIVIDUALES**2013**

.....

.....

 **Zeltia**

# ÍNDICE

# ÍNDICE



1. Información general . . . . .	12
2. Bases de presentación . . . . .	14
3. Aplicación de resultados . . . . .	16
4. Normas de registro y valoración . . . . .	16
5. Inmovilizado intangible . . . . .	24
6. Inmovilizado material . . . . .	25
7. Inversiones inmobiliarias . . . . .	25
8. Instrumentos financieros . . . . .	26
9. Participaciones en empresas del Grupo . . . . .	32
10. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados . . . . .	40
11. Préstamos y partidas a cobrar . . . . .	40
12. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	41
13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes . . . . .	41
14. Fondos propios . . . . .	42
15. Deudas y partidas a pagar . . . . .	44
16. Impuestos diferidos . . . . .	46
17. Ingresos y gastos . . . . .	47
18. Impuestos sobre beneficios y situación fiscal . . . . .	50
19. Resultado financiero . . . . .	54
20. Pagos basados en acciones . . . . .	54
21. Contingencias . . . . .	57
22. Compromisos . . . . .	57
23. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección . . . . .	57
24. Operaciones vinculadas . . . . .	60
25. Combinaciones de negocio . . . . .	64
26. Información sobre medio ambiente . . . . .	65
27. Honorarios de auditores de cuentas . . . . .	65
28. Información segmentada . . . . .	65
29. Deber de lealtad . . . . .	66
30. Hechos posteriores al cierre . . . . .	67

A photograph of a lush forest scene. In the foreground, several tall evergreen trees stand prominently against a bright blue sky. The trees have dark green, densely packed needles. At the base of the image, there are some smaller plants and flowers, including some with white, star-shaped blossoms.

 Zeltia

.....

.....

# INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

.....

.....



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Zeltia, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013, 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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 2014

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/00430  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



# Zettia



## Balance de situación

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en miles de euros)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>433.298</b>	<b>425.157</b>
Inmovilizado intangible (Nota 5)	289	395
Inmovilizado material (Nota 6)	112	126
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	1.613	1.655
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	423.992	417.928
Participaciones en las empresas del Grupo (Nota 9)	156.211	151.999
Inversiones financieras en empresas del Grupo (Nota 8)	267.781	265.929
<b>Inversiones financieras</b>	<b>162</b>	<b>160</b>
Instrumentos de patrimonio	14	11
Créditos a terceros (Nota 8)	66	66
Otros activos financieros (Nota 8)	82	83
<b>Activos por impuesto diferido (Nota 16)</b>	<b>7.130</b>	<b>4.893</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>36.234</b>	<b>38.288</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 11 y 18)</b>	<b>2.074</b>	<b>2.266</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	74	48
Deudores varios	373	377
Personal	110	108
Activos por impuesto corriente	236	284
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1.281	1.449
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 11 y 24)</b>	<b>25.469</b>	<b>23.154</b>
Créditos a empresas	21.608	19.603
Otros activos financieros	3.861	3.551
<b>Inversiones financieras (Nota 8)</b>	<b>786</b>	<b>6.610</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 13)</b>	<b>7.905</b>	<b>6.258</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>469.532</b>	<b>463.445</b>
PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>411.514</b>	<b>409.708</b>
<b>A.1) FONDOS PROPIOS (Nota 14)</b>	<b>411.512</b>	<b>409.707</b>
Capital	11.110	11.110
Capital escriturado	11.110	11.110
<b>Prima de emisión</b>	<b>327.879</b>	<b>327.879</b>
<b>Reservas</b>	<b>123.022</b>	<b>123.197</b>
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(2.301)	(2.248)
<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>	<b>(50.231)</b>	<b>(4.371)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.033</b>	<b>(45.860)</b>
<b>A. 2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>35.948</b>	<b>24.739</b>
<b>Deuda financiera (Nota 15)</b>	<b>13.051</b>	<b>3.897</b>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15 y 24)</b>	<b>1.949</b>	<b>2.962</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido (Nota 16)</b>	<b>20.948</b>	<b>17.880</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>22.070</b>	<b>28.998</b>
<b>Deuda financiera (Nota 15)</b>	<b>6.697</b>	<b>19.344</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	5.233	10.317
Otros pasivos financieros	1.464	9.027
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 15 y 24)</b>	<b>14.222</b>	<b>8.335</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 15)</b>	<b>1.151</b>	<b>1.319</b>
Acreedores varios	148	291
Remuneraciones pendientes de pago	561	563
Pasivos por impuesto corriente	3	3
Otras deudas con las Administraciones Públicas	440	462
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>469.532</b>	<b>463.445</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	31/12/2013	31/12/2012
<b>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17 a)</b>	<b>17.775</b>	<b>16.887</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.911	1.115
De valores negociables y otros instrumentos financieros	15.608	15.205
Prestación de Servicios	256	567
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>1.324</b>	<b>302</b>
Gastos de personal (Nota 17 b)	(3.410)	(3.480)
Otros gastos de explotación (Nota 17 c)	(3.867)	(3.920)
Amortización del inmovilizado (Nota 5, 6 y 7)	(210)	(208)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros (Nota 17 d)	(7.997)	(48.951)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.615</b>	<b>(39.370)</b>
Ingresos financieros (Nota 19)	96	344
Gastos financieros (Nota 19)	(1.633)	(2.173)
Diferencias de cambio (Nota 19)	(18)	(12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 19)	-	(13)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(1.854)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.060</b>	<b>(41.224)</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(27)	(4.636)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2.033</b>	<b>(45.860)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.033</b>	<b>(45.860)</b>

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en miles de euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	31/12/2013	31/12/2012
<b>1 RESULTADO DEL EJERCICIO</b> (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	<b>2.033</b>	<b>(45.860)</b>
<b>2 INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Por valoración de instrumentos financieros:</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Activos financieros disponibles para la venta	2	-
<b>Efecto impositivo</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>2.034</b>	<b>(45.860)</b>

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

## 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
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>11.110</b>	<b>327.879</b>	<b>125.807</b>	<b>(2.276)</b>	<b>(6.698)</b>	<b>2.327</b>	<b>1</b>	<b>458.150</b>
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)
<b>Saldo final al 31/12/2012</b>	<b>11.110</b>	<b>327.879</b>	<b>123.197</b>	<b>(2.248)</b>	<b>(4.371)</b>	<b>(45.860)</b>	<b>1</b>	<b>409.708</b>
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>11.110</b>	<b>327.879</b>	<b>123.197</b>	<b>(2.248)</b>	<b>(4.371)</b>	<b>(45.860)</b>	<b>1</b>	<b>409.708</b>
I. Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-				2.033	1	2.034
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(175)	(53)	(45.860)	45.860	-	(228)
Distribución del resultado 2012	-	-			(45.860)	45.860		-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(175)	(53)				(228)
<b>Saldo final al 31/12/2013</b>	<b>11.110</b>	<b>327.879</b>	<b>123.022</b>	<b>(2.301)</b>	<b>(50.231)</b>	<b>2.033</b>	<b>2</b>	<b>411.514</b>

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

## Estado de Flujos de Efectivo

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(en miles de euros)

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.060</b>	<b>(41.225)</b>
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>(3.720)</b>	<b>38.382</b>
Amortización	211	208
Correcciones valorativas por deterioro	7.997	48.951
Ingresos Financieros	(96)	(344)
Gastos Financieros	1.633	2.173
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(1.067)	-
Otros Ingresos/ Gastos	(12.398)	(12.606)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>4.638</b>	<b>5.705</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.506	7.170
Acreedores y otras cuentas a pagar	304	(3.549)
Otros activos y pasivos no corrientes	827	2.084
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.538)</b>	<b>(1.829)</b>
Pagos de intereses	(1.633)	(2.173)
Cobros de intereses	96	344
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.440</b>	<b>1.033</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(21.298)</b>	<b>(33.362)</b>
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	(21.250)	(33.019)
Inmovilizado intangible	(42)	(340)
Inmovilizado material	(6)	(3)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>27.439</b>	<b>27.560</b>
Empresas del grupo, multigrupo y asociadas	27.439	27.560
Otros activos	1	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>6.141</b>	<b>(5.802)</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(273)</b>	<b>(1.135)</b>
Adquisición instrumentos de patrimonio	(704)	(1.598)
Enajenación instrumentos de patrimonio	432	463
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(5.662)</b>	<b>(11.035)</b>
Deudas con entidades de crédito	7.300	1.000
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(12.962)	(12.035)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(5.935)</b>	<b>(12.170)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>1.647</b>	<b>(16.939)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del ejercicio</b>	<b>6.258</b>	<b>23.197</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<b>7.905</b>	<b>6.258</b>

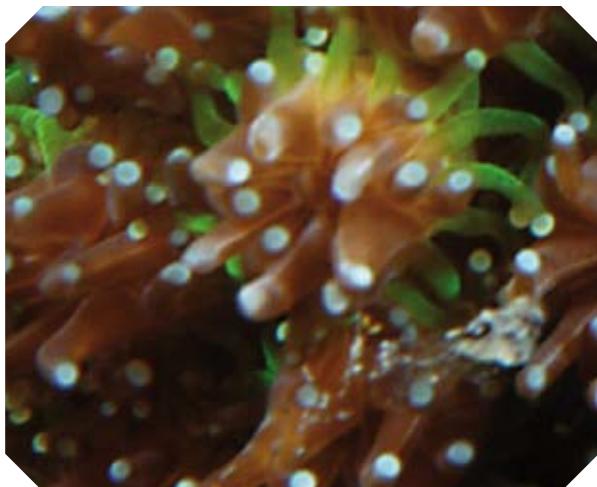
Las Notas 1 a 30 adjuntas son parte integrante de estas Cuentas Anuales



**Zeltia, S.A., Sociedad  
Dominante del Grupo,  
se constituyó como  
sociedad anónima  
en España  
el 3 de agosto de 1939**

## 1. Información general

**Z**eltia, 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 2013 el 28 de febrero de 2014 y deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas. Dichas cuentas serán depositadas en el Registro Mercantil de Pontevedra.

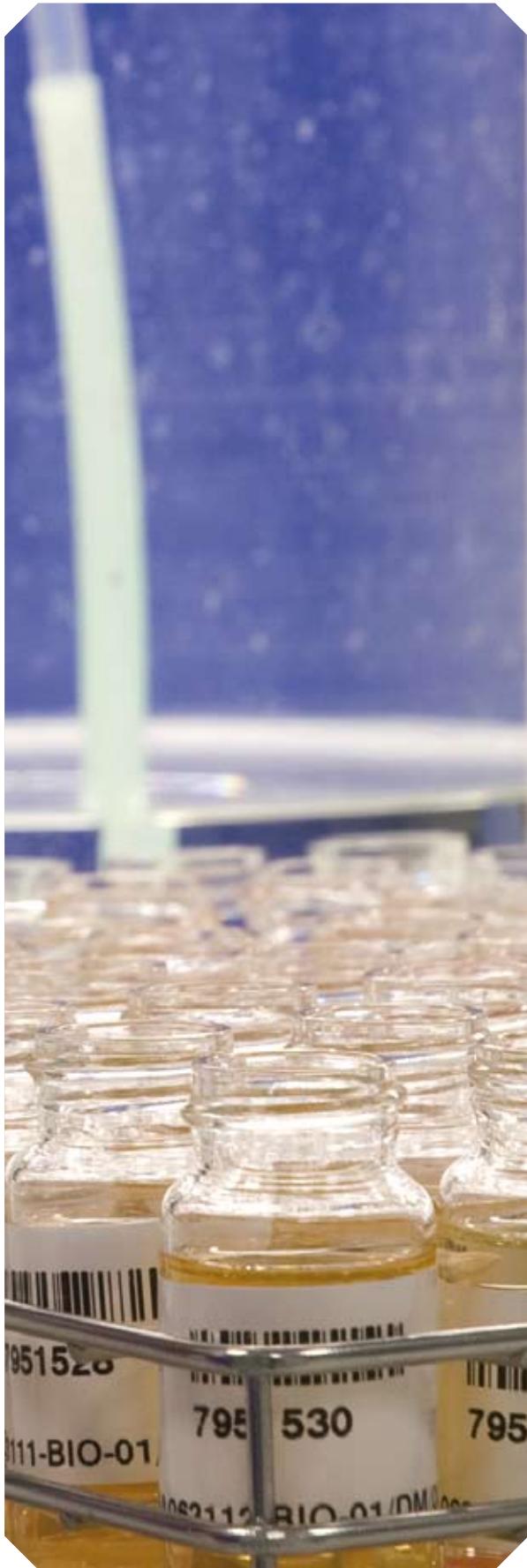
Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la Nota 9 de la memoria, siendo cabecera de un grupo de consolidación cuyas Cuentas Anuales Consolidadas de 2013 serán presentadas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE). De acuerdo 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 2013 las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes muestran un resultado positivo consolidado de 11.133 miles de euros y un patrimonio neto, incluidos los resultados netos del ejercicio, de 49.435 miles de euros.

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.



Zettia



## 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 2013 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. 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 2013 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2012 aprobadas por los accionistas en la Junta General Ordinaria de fecha 12 de junio de 2013.

#### 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, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.



### 3. Aplicación de resultados

**L**a propuesta de distribución del resultado de 2013 que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

La aplicación del resultado correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre 2012 aprobada por la Junta General de Accionistas el 12 de junio de 2013 se presenta en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y Ganancias (Pérdida)	2.033	(45.860)
<b>Aplicación</b>		
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	2.033	(45.860)
	<b>2.033</b>	<b>(45.860)</b>

### 4. Normas de registro y valoración

#### a) Inmovilizado intangible

**P**ara 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, entrega-

do 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 in-

formáticos 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:

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.

#### 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



miento 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 arrenda-

mientos 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.

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 si existe evidencia objetiva de deterioro permanente, 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 directamente atribuible a la transacción, 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 consolida-

lizada 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.

## I) 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 menor 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 dinanaria 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 dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registran 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

**L**a composición y el movimiento de las inmovilizaciones intangibles durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

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

	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Retiros	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Saldo 31/12/2013
Concesiones, patentes, marcas	15	-	-	15	-	15
Aplicaciones informáticas	752	323	81	1.157	42	1.199
Anticipo	64	17	(81)	-	-	-
<b>Coste</b>	<b>831</b>	<b>340</b>	<b>-</b>	<b>1.172</b>	<b>42</b>	<b>1.214</b>
Concesiones, patentes, marcas	(15)	-	-	(15)	-	(15)
Aplicaciones informáticas	(619)	(144)	-	(762)	(148)	(910)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(634)</b>	<b>(144)</b>	<b>-</b>	<b>(777)</b>	<b>(148)</b>	<b>(925)</b>
<b>INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>198</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>(106)</b>	<b>289</b>

A 31 de diciembre de 2013 los importes de los elementos totalmente amortizados corresponden a "Concesiones, patentes y marcas" 15 miles de euros (15 miles de euros en 2012) y "Aplicaciones informáticas" 622 miles de euros (529 miles de euros en 2012).

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

**L**a composición y el movimiento de las inmovilizaciones materiales durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Saldo 31/12/2013
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	376	-	376	1	377
Otro inmovilizado material	229	3	232	6	238
<b>Coste</b>	<b>605</b>	<b>3</b>	<b>608</b>	<b>7</b>	<b>615</b>
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	(241)	(19)	(260)	(18)	(278)
Otro inmovilizado material	(218)	(4)	(222)	(3)	(225)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(459)</b>	<b>(23)</b>	<b>(482)</b>	<b>(21)</b>	<b>(503)</b>
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>146</b>	<b>(20)</b>	<b>126</b>	<b>(14)</b>	<b>112</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 2013 los importes de los elementos totalmente amortizados corresponden a "Otras instalaciones, utilaje y mobiliario" 214 miles de euros (214 miles de euros en 2012) y "Otro inmovilizado material" 135 miles de euros (198 miles de euros en 2012).

## 7. Inversiones inmobiliarias

**L**a Sociedad clasifica como "Inversiones Inmobiliarias" terrenos y construcciones mantenidos para su revalorización y obtención de rentas.

La Sociedad tuvo alquilado a una Sociedad del Grupo (Noscira, S.A. en liquidación) el edificio de su propiedad en Tres Cantos (Madrid) en el que esta última desarrollaba su actividad (nota 9). Durante el

ejercicio 2012 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler por importe de 246 miles de euros. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, el edificio no está ocupado, si bien es intención de la sociedad buscar un posible arrendatario.

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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2011	Adiciones	Saldo 31/12/2012	Adiciones	Saldo 31/12/2013
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	(453)	(41)	(495)	(41)	(536)
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>(453)</b>	<b>(41)</b>	<b>(495)</b>	<b>(41)</b>	<b>(536)</b>
<b>INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>1.696</b>	<b>(41)</b>	<b>1.655</b>	<b>(41)</b>	<b>1.613</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 2013 y 2012:

Ejercicio 2013	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	267.781	-	-	267.781
Inversiones financieras a largo plazo	148	-	14	162
<b>ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>				
Clientes y cuentas a cobrar	557	-	-	557
Inversiones financieras en Empresas del Grupo	25.469	-	-	25.469
Inversiones financieras a corto plazo	-	786	-	786
	<b>293.955</b>	<b>786</b>	<b>14</b>	<b>294.755</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>				
Deudas con entidades de crédito	2.887	-	-	2.887
Deudas con Empresas del Grupo	1.949	-	-	1.949
Otros pasivos financieros	10.164	-	-	10.164
<b>PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>				
Deudas con entidades de crédito	5.233	-	-	5.233
Deudas con Empresas del Grupo	14.222	-	-	14.222
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	709	-	-	709
Otros pasivos financieros	1.464	-	-	1.464
	<b>36.628</b>	-	-	<b>36.628</b>

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>

En el apartado Inversiones financieras en Empresas del Grupo no corrientes, a 31 de diciembre de 2013, están registrados los siguientes préstamos: un primer préstamo por importe de 208 millones de euros (212 millones de euros en 2012) con vencimiento en septiembre 2015, más otros dos por importe total de 60 millones de euros (54 millones de euros en 2012) sin vencimiento determinado. A estos dos préstamos hay que añadir otros préstamos a dos compañías del Grupo que han sido deteriorados en su totalidad por existir dudas sobre su recuperabilidad y cuyo detalle es el siguiente: cuenta a cobrar de Noscira (sociedad en liquidación) por importe de 7,6 millones de euros, consecuencia de la subrogación por parte de Zeltia en dos créditos que el Centro de Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) tenía concedidos a Noscira por este importe y que para cuya concesión Zeltia había prestado aval en su momento. La subrogación se ha producido en las mismas condiciones que el préstamo original, esto es, con tipo de interés cero y por un periodo de 10 años. El último de estos préstamos deteriorados, es por importe de 580 miles de euros.

En el apartado Inversiones financieras en Empresas del Grupo corrientes a 31 de diciembre de 2013 y 2012, hay un préstamo de 7,7 millones de euros a favor de Noscira que ha sido deteriorado a fecha de cierre de las pasadas cuentas anuales por existir dudas sobre su recuperabilidad. A corto plazo también están incluidas, a 31 de diciembre de 2013, los siguientes préstamos: cuentas corrientes con empresas del grupo que ascienden a 2.761 miles de euros (1.801 miles de euros en 2012), que incluye principalmente deudas generadas por la consolidación fiscal, tanto del impuesto de sociedades como del impuesto del valor añadido, así como la deuda generada por el préstamo participativo que tiene PharmaMar con Zeltia, que asciende a cierre de este ejercicio a 17.149 miles de euros (17.149 miles de euros en 2012), intereses sobre otro préstamo que tiene esta misma Sociedad por importe de 4.459 miles de euros (2.454 miles de euros en 2012) y, por último, el dividendo que una Sociedad del grupo debe a Zeltia por importe de 1.100 miles de euros (en 2012 corresponde por este concepto el importe a dos sociedades y asciende a 1.750 miles de euros).



Entre las deudas con empresas del Grupo que figuran en el pasivo financiero corriente, además de las deudas que habitualmente constituyen este epígrafe que son principalmente las que se generan entre la matriz y sus participadas como consecuencia de la consolidación fiscal, tanto del impuesto de sociedades como del impuesto sobre el valor añadido por importe de 8.154 miles de euros (7.390 miles de euros en 2012), en 2013 figura un préstamo que la sociedad Zelnova ha firmado con Zeltia por importe de 5 millones de euros, contrato de préstamo a la vista y que arroja un tipo de interés de mercado. Aparte del préstamo mencionado, Zeltia firmó con Zelnova en 2011 otro préstamo por 5 millones de euros, que arroja un

saldo a corto plazo de 1.012 miles de euros (945 miles de euros en 2012) y unos intereses de 55 miles de euros. Este mismo préstamo, incluye un saldo a largo plazo de 1.949 miles de euros (2.962 miles de euros en 2012), incluido en el apartado Deudas con Empresas del grupo no corrientes.

### 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 2013	2014	2015	2016	2017	2018	Resto de años	Total
<b>Activos Financieros</b>							
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>							
- Créditos a empresas	17.149	231.505	-	-	-	-	248.654
	<b>17.149</b>	<b>231.505</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248.654</b>
<b>Otras inversiones financieras</b>							
- Inversiones financieras corrientes	786	-	-	-	-	-	786
- Clientes y cuentas a cobrar	557	-	-	-	-	-	557
	<b>1.343</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.343</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
- Deudas con Empresas del Grupo y asociadas	14.222	1.211	900	-	-	-	16.333
- Deudas con entidades de crédito	5.522	1.978	1.075	-	-	-	8.575
- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	709	-	-	-	-	-	709
- Otros pasivos financieros	1.833	4.470	696	970	970	4.132	13.070
	<b>22.286</b>	<b>7.659</b>	<b>2.671</b>	<b>970</b>	<b>970</b>	<b>4.132</b>	<b>38.688</b>

Ejercicio 2012	2013	2014	2015	2016	Total
<b>Activos financieros</b>					
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>					
- Créditos a empresas	24.869	17.149	231.505	-	273.523
	<b>24.869</b>	<b>17.149</b>	<b>231.505</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>

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 2013 a 74 miles de euros (48 miles de euros en 2012).

- Grupo 1-Clientes nuevos (menos de seis meses).
- Grupo 2-Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado.
- Grupo 3-Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado.

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

### Inversiones Financieras, Fianzas, Tesorería

	FITCH		MOODY'S	
	2013	2012	2013	2012
BB+	-	166		
A1	-	-		
A2	-	9		
A3	-	8		
B1	153	-		
B1u	3	-		
B3	24	-		
Ba1	3.887	8.482		
Ba2	-	682		
Ba3	3.301	-		
Baa1	3	2		
Baa2	8	353		
Baa3	1.266	2.785		
			<b>8.645</b>	<b>12.321</b>



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

Sin rating, 197 miles de euros en 2013 (536 miles de euros en 2012).

El total de calidad crediticia de los activos financieros asciende a 8.916 miles de euros en 2013 (13.071 miles de euros en 2012).

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 2013 y 2012.

#### 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 3.458 miles de euros calculada como Inversiones Financieras más Efectivo y otros activos líquidos equivalentes descontando la deuda a corto plazo con entidades de crédito (2.551 miles de euros en 2012). Si añadimos los saldos pendientes de disponer de las líneas de crédito, la liquidez disponible ascendería a 10.338 miles de euros (9.507 miles de euros en 2012).



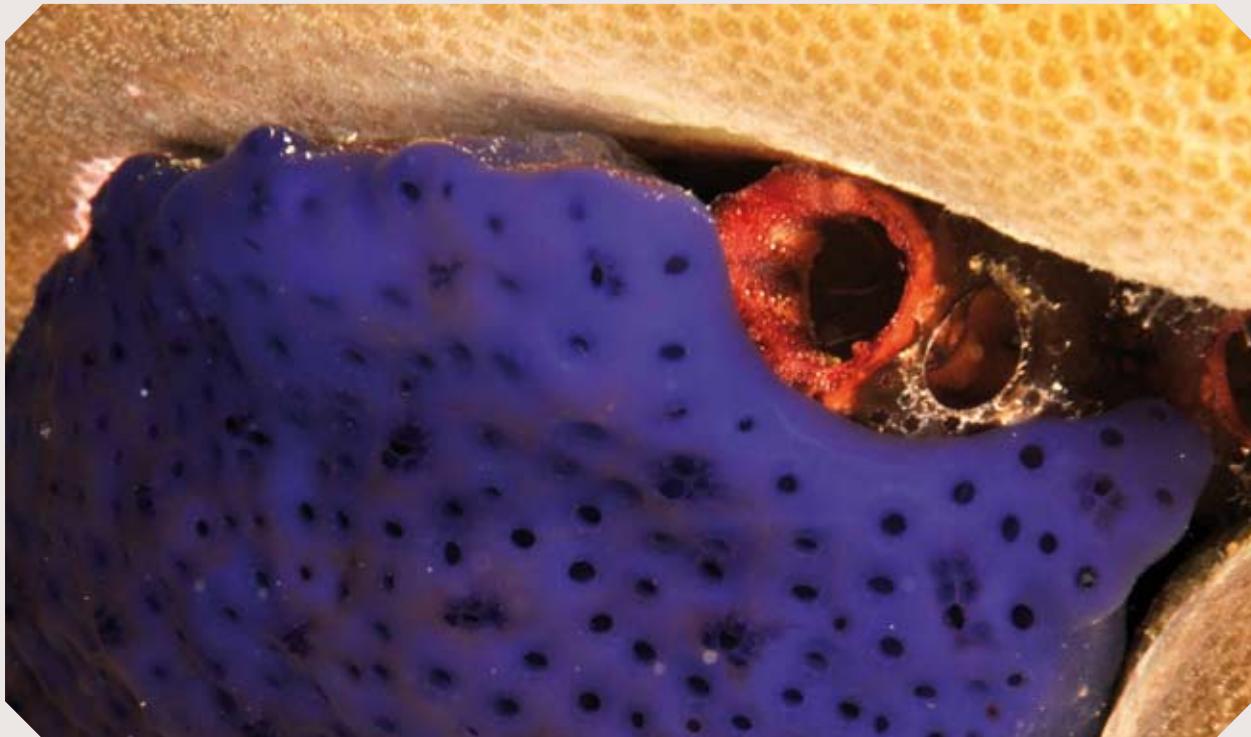
## 9. Participaciones en empresas del Grupo

**N**inguna 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 2013 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 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 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, S.L.	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 2013 y 2012, es el siguiente:

31/12/2013	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%

31/12/2012	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%



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 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	Saldo Inicial	Ampliación de Capital	Provisión por Deterioro	Retiros por				Saldo Final 31/12/2013
				Combinaciones de negocio	Saldo Final 31/12/2012	Ampliación de Capital	Provision por Deterioro	
Pharma Mar	123.815	-	-	6.612	130.427	-	-	130.427
Noscira	30.485	9.728	(40.213)	-	-	-	-	-
Genómica	2.394	-	-	-	2.394	4.212	-	6.606
Sylentis	4.068	6.000	-	-	10.068	-	-	10.068
Zelnova	4.385	-	-	-	4.385	-	-	4.385
Xylazel	4.725	-	-	-	4.725	-	-	4.725
Protección de Maderas	4.000	-	-	(4.000)	-	-	-	-
Promaxsa	-	-	(318)	318	-	505	(505)	-
<b>TOTAL</b>	<b>173.872</b>	<b>15.728</b>	<b>(40.531)</b>	<b>2.930</b>	<b>151.999</b>	<b>4.717</b>	<b>(505)</b>	<b>156.211</b>

En agosto de 2013 Genomica llevó a cabo una ampliación de capital, aumentando el capital en 1.150.133,70 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 19.137 nuevas acciones, de 60,1 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 160 euros por acción, en total 3.061.920 euros, mediante la compensación del crédito que ostenta Zeltia frente a Genómica.

De la misma manera, Promaxsa llevó a cabo una ampliación de capital, aumentando el capital en 5 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.000 nuevas participaciones de un euro de valor nominal cada una y 100 euros de prima de emisión por participación, esto es un total de 500.000 euros, mediante la compensación de crédito que ostenta Zeltia frente a Promaxsa.

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 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

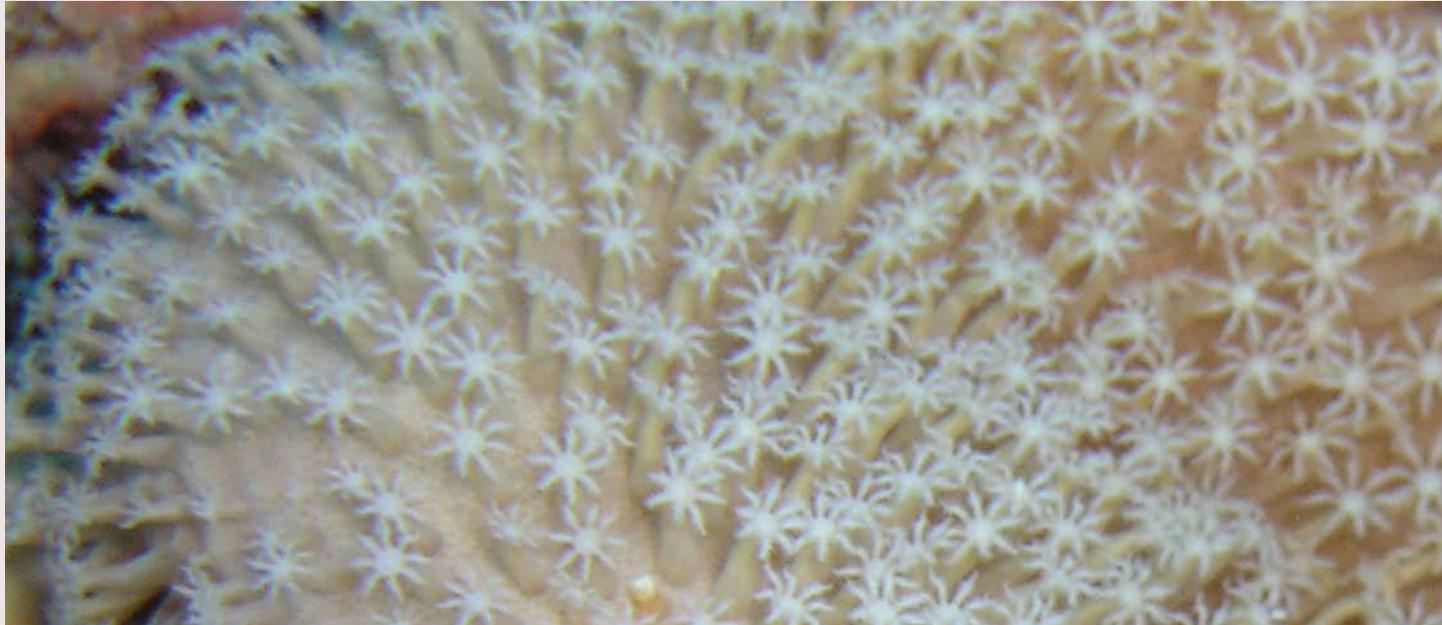
abriéndose el periodo de liquidación de Noscira. En consecuencia Zeltia deterioró el importe de su inversión en dicha filial por importe de 40.213 miles de euros. En 2011 había dotado un deterioro de 4.042 miles de euros.

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 constituyan 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 pasó a poseer directamente el 100% de participación en PharmaMar.

En cuanto a Sylentis, en 2012 se produjeron dos ampliaciones de capital. La primera de ellas en el mes de marzo 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 2013 y 2012, 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:

31/12/2013	Capital	Reservas	Otras partidas	Resultado de explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en matriz	Dividendos recibidos
Pharma Mar	69.805	6.018	25.418	18.534	11.869	130.427	-
Noscira	27.615	(1.467)	(39.655)	(528)	(707)	-	-
Genómica	2.177	(101)	4.281	66	(104)	6.606	-
Sylentis	883	116	3.125	(2.633)	(2.253)	10.068	-
Zelnova	3.034	21.743	920	1.997	1.159	4.385	1.100
Xylazel	811	6.632	-	741	564	4.725	-
Promaxsa	8	(1)	386	(445)	(329)	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>156.211</b>	<b>1.100</b>

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>



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 compara-

bles 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 del mismo año acordó la disolución de la misma abriendose el periodo de liquidación de Noscira. En consecuencia Zeltia se vio obligada a deteriorar el total del importe neto de su participación en Noscira a 31 de diciembre de 2012, 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 83,5% del total de la inversión neta en empresas del grupo a largo plazo, 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 para los ejercicios proyectados es de 23%. 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 84% y 16% respectivamente (70% y 30% en 2012); el coste de los recursos ajenos, estimado en aproximadamente un 6% (5,5% en 2012); el coste de los recursos propios asciende a 12,19% (13,84% en 2012) utilizando para calcularlo el tipo de interés libre de riesgo calculado por referencia al bono español a 5 años, 2,75% (4,50% en 2012); un 0,866 de coeficiente beta de volatilidad de la sociedad a fecha del análisis (1,14 en 2012) 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 10,9%, después de deducir el tipo de interés libre de riesgo (8,2% en 2012), y finalmente una tasa impositiva del 30%. El coste medio ponderado del capital resultante es de 10,97% (10,82% en 2012).

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 equipare al importe en libros al 31 de diciembre de 2013.

De este modo, esta equiparación se alcanzaría con una disminución de los ingresos de un 21%. Alternativamente, si la variable a modificar fuesen los gastos, esta equiparación se alcanzaría con un aumento de los gastos de un 37%. Si el mismo análisis se realizase modificando el EBITDA, esta equiparación se alcanzaría con una disminución del 48%. Por último, si el parámetro a modificar fuese la tasa de descuento, esta equiparación se alcanzaría con un aumento de la misma del 90%.

En el tercer trimestre del 2013 la Sociedad ha dado de baja determinados compuestos cuyo importe pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 11.268 miles de euros, (2.531 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). Otros gastos amortizados en el ejercicio 2013 en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales han ascendido a 6.209 miles de euros (6.223 miles de euros en el ejercicio 2012).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad procedió 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. La amortización correspondiente al ejercicio 2013 ha ascendido a 1.927 miles de euros.

En lo que respecta a la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible, el importe amortizado en los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 han ascendido a 1.277 miles euros (1.187 miles de euros en 2012).



**Durante el ejercicio 2012 la Sociedad procedió a amortizar una parte de los gastos capitalizados en el compuesto Irvalec®**



## 10. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Este epígrafe incluye principalmente inversiones en deuda pública y depósitos bancarios por importe de 759 miles de euros (6.576 miles de euros en 2012) y títulos con cotización oficial que incluye inversiones en Fondos de Inversión con las características indicadas en la nota 8 b) por importe de 27 miles de euros (34 miles de euros en 2012).

## 11. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:



	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>267.929</b>	<b>266.078</b>
Inversiones financieras en Empresas del Grupo (Nota 24)	267.781	265.929
Fianzas y otros	148	149
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>26.026</b>	<b>23.687</b>
Clientes por ventas y prestación de servicios	131	105
Provisiones	(57)	(57)
Otros deudores	483	485
Inversiones financieras en Empresas del Grupo (Nota 24)	25.469	23.154
<b>TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>	<b>293.955</b>	<b>289.765</b>

Las inversiones financieras en empresas del Grupo no corrientes, se componen de los siguientes préstamos: el primero de ellos por 208 millones de euros (212 millones de euros en 2012) con vencimiento en septiembre 2015, más otros dos préstamos por importe total de 60 millones de euros (54 millones de euros en 2012) sin vencimiento determinado. Por otro lado ciertos préstamos a dos compañías del Grupo que han sido deteriorados en su totalidad por existir dudas sobre su recuperabilidad y cuyo detalle es el siguiente: cuenta a cobrar de Noscira (sociedad en liquidación) originada en 2013, consecuencia de la subrogación por parte de Zeltia en dos créditos que el Centro de Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) tenía concedidos a Noscira por importe total de 7.611 miles de euros y para cuya concesión Zeltia

había prestado aval en su momento. La subrogación se ha producido en las mismas condiciones que el préstamo original, esto es, con tipo de interés cero y a 10 años con tres de carencia. El segundo de estos préstamos deteriorados, tiene importe de 580 miles de euros al cierre del ejercicio, después de que a lo largo de 2013, se convirtieran en capital 505 miles de euros (ver Nota 9) y que se incrementase el préstamo en 385 mil euros más.

Dentro de las inversiones financieras en empresas del Grupo corrientes, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, hay un préstamo de 7.720 miles de euros a favor de Noscira que fue deteriorado completamente a fecha de cierre de las pasadas cuentas anuales por existir dudas sobre su recuperabilidad.

## 12. Activos financieros disponibles para la venta

**L**os 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 2013 ascendía a 14 miles de euros (11 miles de euros en 2012).

Debido a la puesta a valor de mercado de estos títulos en el ejercicio 2013 la Sociedad ha registrado un beneficio a través de cuentas de patrimonio por importe de 3 miles de euros (550 euros en 2012).

## 13. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

**E**l 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 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
Tesorería	2.017	3.403
Otros activos líquidos equivalentes	5.888	2.855
<b>TOTAL</b>	<b>7.905</b>	<b>6.258</b>

Los otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen principalmente inversiones en depósitos bancarios con rendimientos entre el 0,75% y 1,49% y 1,17% y 3,25%, respectivamente, con vencimientos entre el 8 de enero y el 19 de febrero de 2014 y el 9 de enero y el 24 de marzo de 2013, respectivamente. No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.





## 14. Fondos propios

### a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2013 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 2013 son los siguientes:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA		PART. TOTAL	
	Nº acciones	%	Nº acciones	%		%
José Mª 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.

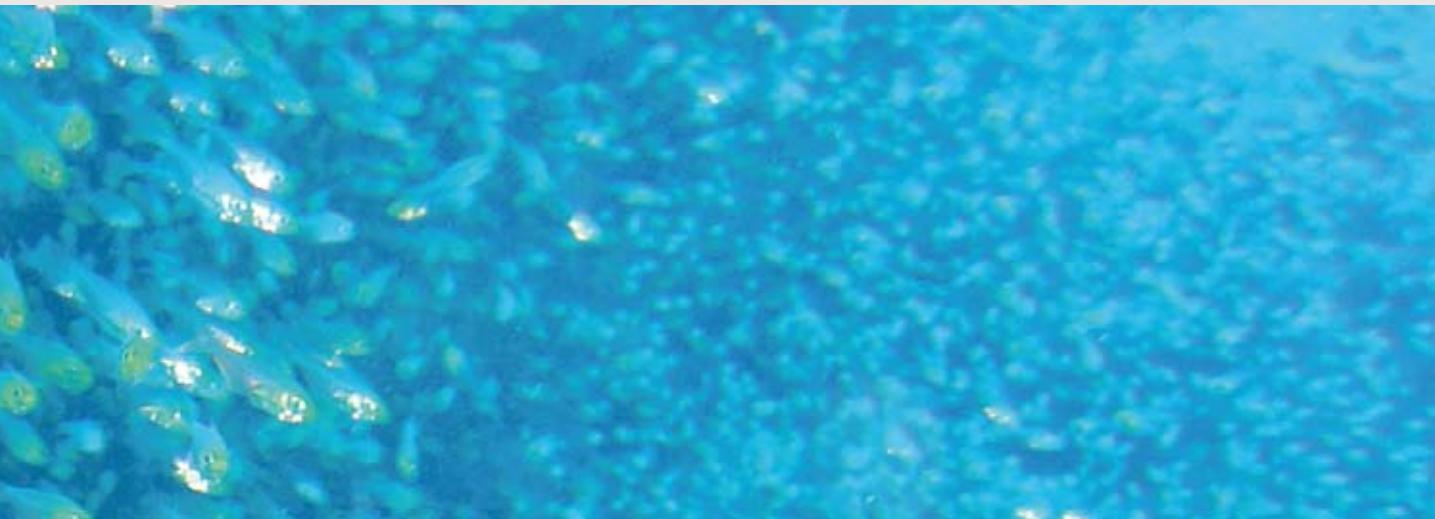
### b) Prima de Emisión

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 01/01/2012</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>
Adquisiciones	440.222	704
Ventas	(349.866)	(651)
<b>Saldo Final 31/12/2013</b>	<b>1.277.754</b>	<b>2.301</b>



En marzo de 2013, la Sociedad entregó un total de 349.866 acciones (349.880 en 2012), 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 1,32 euros (1,43 euros en el 2012).

A 31 de diciembre de 2013 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un precio medio de 1,80 euros por acción (1,89 euros por acción en 2012). El resultado originado por la venta de acciones durante el ejercicio 2013 ha sido una disminución en las reservas por importe de 187 miles de euros (1.128 miles de euros en 2012).

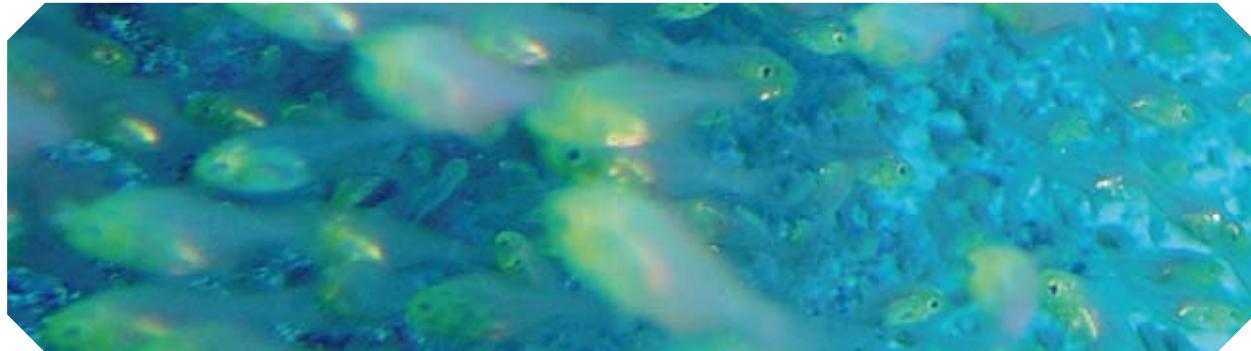
#### d) Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores

Las partidas que integran este epígrafe son las siguientes:

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
Reserva legal y estatutaria	2.222	2.222
Otras reservas	120.800	120.975
<b>TOTAL Reservas</b>	<b>123.022</b>	<b>123.197</b>
<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>	<b>(50.231)</b>	<b>(4.371)</b>

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

**L**a composición de este epígrafe es la siguiente:

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito	2.887	3.856
Deudas con empresas del grupo	1.949	2.962
Fianzas	41	41
Otras deudas con sociedades vinculadas	4.000	-
Deudas organismos oficiales	6.123	-
	<b>15.000</b>	<b>6.859</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
Deudas con entidades de crédito	5.233	10.317
Otros pasivos a corto plazo	1.042	9.027
Deudas organismos oficiales	422	-
	<b>6.697</b>	<b>19.344</b>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 24)</b>	<b>14.222</b>	<b>8.335</b>
<b>Otros pasivos corrientes</b>		
Remuneraciones pendientes de pago	148	291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	709	854
<b>TOTAL</b>	<b>36.628</b>	<b>35.392</b>

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

	2013		2012	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Préstamos Bancarios	2.887	3.038	3.856	7.784
Pólizas de crédito	-	2.159	-	2.494
Deuda por intereses	-	24	-	37
Otras deudas financieras	-	12	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>2.887</b>	<b>5.233</b>	<b>3.856</b>	<b>10.317</b>

El cuadro de amortización de los préstamos bancarios a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
2013	7.784	
2014	3.038	1.493
2015	1.836	1.493
2016	1.051	870
<b>TOTAL</b>	<b>5.925</b>	<b>11.640</b>



La Sociedad dispone de 7 pólizas de crédito (7 en 2012), de las cuales 1 tienen prórroga tácita (1 en 2012), siendo el límite total de ellas 8.750 miles de euros (9.450 miles de euros en 2012) y con un saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2013 de 2.159 miles de euros (2.494 miles de euros en 2012).

A 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 4,1 millones de euros.

La Sociedad mantiene deudas con entidades de crédito por importe de 3.856 miles de euros expuestas a variaciones de tipos de interés revisables mayoritariamente en períodos trimestrales (8.185 miles de euros en 2012).

En 2013 se ha ampliado el vencimiento en doce meses de un préstamo bancario de 1.000 miles de euros, aumentando el tipo de interés en 25 puntos básicos. Dicha modificación de las condiciones del mencionado instrumento financiero ha supuesto una variación del 0,22% 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 conta-

blemente como una continuidad del instrumento financiero.

En 2013 se 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 5 meses al mismo tipo de interés (7,4%). La renegociación de dicho préstamo ha sido tratada contablemente como una continuidad del instrumento financiero inicial.

### 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 2013 y 2012 los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance, es como se muestra a continuación:

	Saldo al 31/12/2013		Saldo al 31/12/2012	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Dentro del plazo máximo legal	3.664	100,00%	3.891	100,00%
Resto	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>3.664</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.891</b>	<b>100,00%</b>



## 16. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS DE ACTIVO	Saldo final 2012		Movimientos 2013		Saldo final 2013	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Planes Incentivos	164	49	(94)	(29)	70	20
Bases Imponibles negativas	7.408	2.222	-	-	7.408	2.222
Provisión deterioro Noscira y Promaxsa	8.738	2.622	7.492	2.247	16.230	4.869
Amortización Inmovilizado			63	19	63	19
<b>Total</b>	<b>16.310</b>	<b>4.893</b>	<b>7.460</b>	<b>2.237</b>	<b>23.771</b>	<b>7.130</b>

IMPUESTOS DIFERIDOS DE PASIVO	Saldo final 2012		Movimientos 2013		Saldo final 2013	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Ingresos Financieros Activados	(59.604)	(17.880)	(10.219)	(3.067)	(69.823)	(20.947)
Puesta a valor razonable activos financieros	1	-	(3)	(1)	(2)	(1)
<b>Total</b>	<b>(59.603)</b>	<b>(17.880)</b>	<b>(10.221)</b>	<b>(3.067)</b>	<b>(69.825)</b>	<b>(20.948)</b>

La Sociedad tiene reconocido créditos fiscales por bases imponibles negativas que serán compensados con bases imponibles positivas generados dentro del grupo fiscal.

También tiene registrado como diferencia temporal de activo la cantidad de 4.870 miles de euros (2.622 miles de euros en 2012) como consecuencia de la provisión por deterioro de su filial

Noscira y Promaxsa Protección de Maderas, S.L. (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 17.775 miles de euros (16.887 miles de euros en 2012), procedentes prácticamente en su totalidad de ingresos financieros de empresas del grupo.

De los 15.608 miles de euros registrados en 2013 como ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del Grupo, 12.442 miles de euros han sido reconocidos como consecuencia de la valoración a coste amortizado del préstamo participativo suscrito con la sociedad participada Pharma Mar (12.685 miles de euros en 2012).

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
De participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo (Nota 24)	1.911	1.115
De valores negociables y otros instrumentos financieros en empresas del grupo (Nota 24)	15.608	15.205
Prestación de Servicios	256	567
<b>TOTAL</b>	<b>17.775</b>	<b>16.887</b>

### b) Gastos de personal

El desglose de los gastos por prestaciones a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
Sueldos y salarios	2.974	3.031
Cotizaciones		
Seguridad Social	295	290
Otras cargas sociales	141	159
<b>TOTAL</b>	<b>3.410</b>	<b>3.480</b>

El número medio de empleados por categoría en el 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	31/12/2013	31/12/2012
Directivos	8	9
Profesionales técnicos	14	13
Otro personal asalariado	6	6
<b>TOTAL</b>	<b>28</b>	<b>28</b>

El número medio de empleados por categoría según distribución por sexo durante el 2013 y 2012, es como se muestra a continuación:

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	6	2	6	3
Profesionales técnicos	7	7	7	6
Otro personal asalariado	1	5	1	5
<b>TOTAL</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
Arrendamientos y cánones	537	530
Reparaciones y conservación	63	57
Servicios de profesionales independientes	840	935
Primas de seguros	200	199
Servicios bancarios y similares	6	4
Suministros	14	14
Publicidad, Propaganda y Relac. Públicas	159	285
Otros servicios	2.039	1.878
Otros tributos	9	18
<b>TOTAL</b>	<b>3.867</b>	<b>3.920</b>

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

A 31 de diciembre 2013, la Sociedad ha dotado un deterioro por importe de 7.611 miles de euros. Dicha dotación corresponde a un derecho de crédito originado en 2013 frente a su participada, Noscira S.A.. en liquidación, y del que existen dudas sobre su recuperabilidad. Este derecho de crédito es consecuencia de la subrogación por parte de Zeltia en dos créditos que el Centro de Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) tenía concedidos a Noscira por el mencionado importe de 7.611 miles de euros. Para la concesión de los mencionados préstamos Zeltia había prestado aval en su momento a favor de Noscira frente a CDTI.

En 2012, la sociedad había deteriorado el importe neto de su inversión en Noscira y que ascendía a 40.213

miles de euros. En efecto, como se explica en la Nota 9 de esta Memoria, 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 de 2102 acordó la disolución de la misma abriéndose el periodo de liquidación de Noscira. También en 2012, Zeltia dotó el deterioro de un contrato de préstamo con Noscira por importe de 7.720 miles de euros, al entender que había dudas sobre su recuperabilidad.





*Zettia*





## 18. Impuestos sobre beneficios y situación fiscal

**E**n el ejercicio 2013 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 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
Resultado Contable	2.033	(45.860)
<b>DIFERENCIAS PERMANENTES</b>		
Otros Gastos no deducibles	(1.284)	(1.033)
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES</b>		
Con origen en el ejercicio	(4.735)	(5.133)
Con origen en ejercicios anteriores	1.977	(1.813)
<b>GASTO POR IMPUESTO</b>	<b>27</b>	<b>4.636</b>
<b>COMPENSACIÓN BASES IMPONIBLES</b>	<b>(686)</b>	-
<b>BASE IMPONIBLE (Resultado Fiscal)</b>	<b>(2.669)</b>	<b>(49.203)</b>

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

	2013	2012
Impuesto Corriente	(802)	(14.761)
Crédito Fiscal no reconocido	-	17.313
Impuestos Diferidos	829	2.084
<b>Total Gasto por impuesto</b>	<b>27</b>	<b>4.636</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 2013	Cuota 2012
Zeltia	(828)	(9.265)
Xylazel	269	399
Zelnova	409	418
Genómica	(106)	39
Pharmamar	1.078	(2.480)
Sylentis	(771)	(775)
Promaxsa Protección de Maderas	(141)	(186)
<b>TOTAL</b>	<b>(90)</b>	<b>(11.849)</b>

El importe de Zeltia incluye en 2013, 28 miles de euros (114 miles de euros en 2012) 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	16.384
2003	8.700	6.353	1.317	2.522	18.892
2004	-	521	-	2.288	2.809
2005	-	122	-	1.646	1.768
<b>TOTALES</b>	<b>8.700</b>	<b>21.221</b>	<b>1.817</b>	<b>8.115</b>	<b>39.853</b>

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:

	31/12/2013		31/12/2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
I.V.A.	1.280	-	1.448	-
Impuesto de Sociedades	236	3	284	3
Retenciones	1	410	1	433
Seguridad Social	-	30	-	29
<b>TOTAL</b>	<b>1.517</b>	<b>442</b>	<b>1.733</b>	<b>436</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 2013, 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., Sylentis, S.A.U y Promaxsa Protección de Maderas, S.L.

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.



Zettia





# Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos



## 19. Resultado financiero

**E**l 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 al término del ejercicio 2013 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, con la excepción del Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General de Zeltia celebrada el 12 de junio de 2013 para el que dicho porcentaje se ha elevado al 60%. Cabe señalar que respecto al Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General de Zeltia celebrada el 12 de junio de 2013, en el momento de formulación de esta Memoria, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha determinado aún las condiciones concretas de ejecución de dicho Plan de Entrega de Acciones.

En relación con los Planes de Entrega de Acciones ejecutados hasta el momento de formulación de esta Memoria 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

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>96</b>	<b>344</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	96	344
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(2.173)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(309)	(347)
Por deudas con terceros	(1.324)	(1.826)
<b>DIFERENCIA DE CAMBIO</b>	<b>(18)</b>	<b>(12)</b>
<b>DETERIORO Y RESULTADO POR ENAJENACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(1.854)</b>

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 relación con los cuatro Planes de Entrega de Acciones vigentes al término del ejercicio 2013 la inmovilización permanece en vigor durante un periodo de 4 años desde la fecha de entrega de las acciones a los beneficiarios (periodo de fidelización); no obstante, sin perjuicio de lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se desbloquean parte de las mismas, concretamente el número de acciones que resulte

de dividir el total de acciones entregadas entre el coeficiente fijado en la lista más uno. La entrega de aquellas acciones que deben permanecer inmovilizadas durante los referidos cuatro años se somete a condición resolutoria que se entiende cumplida en caso de baja voluntaria del beneficiario o de despido procedente del mismo. En caso de extinción del contrato laboral por una causa distinta de las dos anteriores se entiende cumplido el periodo de fidelización.

---

#### Ejercicio 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.

En 2013 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 191.013 acciones correspondientes a este Plan.

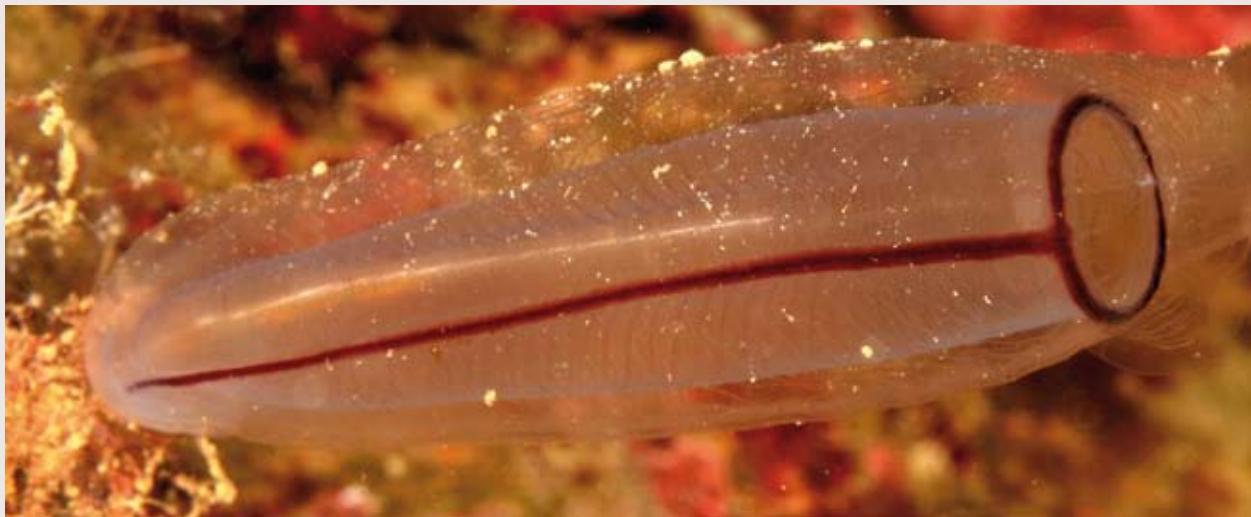
---

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

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

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

En 2012 se liberaron 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 abril del 2012. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

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

En 2013 se han liberado un total de 90.906 acciones correspondientes a este Plan.

#### 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 que se ejecutó en marzo del 2013. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2013 un total de 349.866 acciones a 234 beneficiarios a un precio por acción de 1,3244 euros.

#### Ejercicio 2014 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2013)

La Junta General de Accionistas de 12 de junio de 2013 ha aprobado un nuevo plan de entrega gratuita de acciones con el doble objetivo, como en años anteriores, de premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2013 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 500.000 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 2014 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2013, siempre que hubieren superado el 60% de dichos objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico. La determinación del resto de términos y condiciones de dicho Plan fue delegada por la Junta General en el Consejo de Administración. En el momento de la formulación de la presente Memoria el citado Plan está pendiente de ejecución, correspondiendo al Consejo de Administración de Zeltia el fijar las condiciones del mismo. Sin perjuicio de la determinación de dichos términos y condiciones que corresponde realizar al Consejo, cabe señalar que la Comisión de Retribuciones y Nombramientos de la Sociedad tiene intención de proponer al Consejo de Administración el fijar como periodo de fidelización el de 4 años.

## 21. Contingencias

### Pasivos contingentes

**S**egún 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

**L**as cuotas mínimas totales futuras de arrendamientos operativos son las siguientes:

	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012
Menos de 1 año	527	511
Entre 1 y 5 años	1.791	1.791
<b>TOTAL</b>	<b>2.318</b>	<b>2.302</b>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 537 miles de euros (530 miles de euros en 2012).

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 afi-

liadas. Adicionalmente, Zeltia 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 por varias entidades financieras, diversas pólizas de crédito y líneas de avales en las que, además de la Sociedad, figuran también Pharma Mar y Genómica 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.

Zeltia es garante de, Sylentis ante organismos oficiales, como el Centro para el Desarrollo tecnológico e Industrial, por préstamos concedidos por aquel organismo. Igualmente es garante frente a dos préstamos concedidos a PharmaMar por una entidad de crédito.

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 2013 con ambas entidades es de 23.225 millones de euros (32.150 millones en 2012).

## 23. Retribución al consejo de administración y alta dirección

### Consejo de Administración

**D**urante el periodo 2013 y 2012 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.454 y 2.541 miles de euros respectivamente y se compone de los siguientes conceptos e importes:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	2013	2012
Retribución fija	633	634
Retribución variable	148	139
Dietas asistencia	346	390
Asignaciones estatutarias	1.303	1.354
Primas seguros de vida (*)	24	24
	<b>2.454</b>	<b>2.541</b>



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:

	2013	2012
Consejo de Administración de Zeltia	146	166
Comisión Ejecutiva de Zeltia	19	19
Comisión de Auditoría de Zeltia	32	23
Comisión de Remuneraciones y Nombramientos de Zeltia	24	39
Otros consejos de Administración del Grupo	125	143
	<b>346</b>	<b>390</b>

El desglose de las asignaciones estatutarias es el siguiente:

	2013	2012
Consejo de Administración Zeltia	766	778
Comisión Ejecutiva Zeltia	181	186
Comisión de Auditoría Zeltia	73	82
Comisión de Remuneraciones y Nombramientos Zeltia	66	75
Otros consejos de Administración del Grupo	217	233
	<b>1.303</b>	<b>1.354</b>

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 2013 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2012) 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 2013 y 2012 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 a Zeltia, S.A. por importe total de 29 miles de euros (31 miles en 2012), si se incluye lo facturado por servicios a otras empresas del grupo el importe total asciende a 37 miles de euros. Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de esta participada ni del Grupo.

Una sociedad vinculada a un miembro del Consejo de Administración otorgó en 2009 a Zeltia un préstamo por importe inicial de 8.000 miles de euros a un plazo de dos años. La operación fue realizada a precios de mercado de acuerdo con otras operaciones de financiación ofertadas a la Sociedad en las mismas fechas y sin garantías adicionales. El contrato original ha sido renovado en dos ocasiones. Actualmente el capital pendiente de amortización es de 4.000 miles de euros y su vencimiento está previsto en 2015. Los intereses devengados por este préstamo durante 2013 han ascendido a 442 miles de euros (595 miles de euros en 2012).

Un miembro del consejo de administración de Zeltia, ha sido nombrado Consejero de Honor en la Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 12 de junio de 2013. El Consejo de Administración acuerda por unanimidad fijar su retribución como Consejero de Honor en 62 miles de euros brutos por cada periodo de doce meses desde la fecha de nombramiento y hasta el cuarto aniversario del mismo. Dicha cantidad es fija y no será objeto de revisión en el periodo mencionado. En 2013 se han devengado 31 miles de euros.

### Operaciones con directivos de la Sociedad

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 1.297 miles de euros (1.286 miles de euros en 2012). Uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2013 ha recibido por este concepto la cantidad de 19 miles de euros (19 miles en 2012) no incluidos en la cifra agregada anterior.

### Operaciones con accionistas significativos

Un accionista significativo de la Sociedad fue director de la Sociedad durante la primera mitad del año 2012 por lo que percibió una retribución total de 39 miles de euros.





## 24. Operaciones vinculadas

### A) Transacciones con empresas del Grupo

**S**e detallan en las siguientes tablas las transacciones que se realizaron por Zeltia con las compañías del Grupo en 2013 y 2012:

INGRESOS	2013	2012
Ingresos de otros instrumentos financieros	15.608	15.205
Prestación Servicios	295	612
Arrendamientos	-	246
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	1.911	1.115
	<b>17.814</b>	<b>17.178</b>
GASTOS	2013	2012
Recepción Servicios	-	16
	<b>-</b>	<b>16</b>

	2013		
	Ingresos de otros instrumentos financieros	Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Prestación de servicios
Genómica	137	-	20
Noscira	81	-	-
Promaxsa	23	-	149
Sylentis	920	-	17
PharmaMar	14.447	-	109
Zelnova	-	1.115	-
Xylazel	-	796	-
	<b>15.608</b>	<b>1.911</b>	<b>295</b>

	2012		
	Ingresos de otros instrumentos financieros	Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	Prestación de servicios
Genómica	222	-	34
Noscira	207	-	80
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>

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 su coste viene fijado en el acuerdo de consorcio.

El importe correspondiente al 2012 sobre arrendamiento corresponde al edificio que Zeltia tenía arrendado a Noscira y que ésta ocupaba 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 2013, son los siguientes:

2013	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	253.731	22.686	-	3.938
Genómica	-	13	-	106
Sylentis	14.050	360	-	3.448
Promaxsa	-	50	-	326
Noscira	-	432	-	-
Zelnova	-	1.659	1.949	6.313
Xylazel	-	269	-	91
	<b>267.781</b>	<b>25.469</b>	<b>1.949</b>	<b>14.222</b>

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

7.611 miles de euros y de 580 miles de euros se han deteriorado en su totalidad.

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

2013	Activo Corriente			
	Préstamos	Dividendos	Otras deudas	Total
PharmaMar	21.608		1.078	<b>22.686</b>
Genómica		13		<b>13</b>
Sylentis		360		<b>360</b>
Promaxsa		50		<b>50</b>
Noscira	-		432	<b>432</b>
Zelnova		1.100	559	<b>1.659</b>
Xylazel			269	<b>269</b>
	<b>21.608</b>	<b>1.100</b>	<b>2.761</b>	<b>25.469</b>

El pasivo no corriente está compuesto por un préstamo otorgado por Zelnova a favor de Zeltia, cuyo saldo a largo plazo asciende a 1.949 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 6.283 miles de euros provienen del Impuesto de Sociedades y 1.834 miles de euros del IVA pendiente de recuperar del ejercicio 2013. Igualmente se incluye la parte a corto plazo de dos préstamos recibidos de Zelnova, que ascienden a 6.013 miles de euros.

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	
Pharma Mar	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	
	<b>265.929</b>		<b>23.154</b>		<b>2.962</b>		<b>8.335</b>	

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

2012	Activo Corriente				Total
	Préstamos	Dividendos	Otras deudas		
Phamamar	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
	<b>19.603</b>	<b>1.750</b>	<b>1.801</b>		<b>23.154</b>

### C) Préstamo participativo

La partida Deudores largo plazo incluye el préstamo participativo a Pharma Mar a su valor razonable, por importe de 207.400 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 2013 el valor nominal de dicho préstamo asciende a 214.357 miles de euros, siendo 214.357 miles en 2012.

El préstamo participativo devenga una tasa de interés anual y variable, cuyo máximo puede ascen-

der a un 8% y un tipo interés mínimo de 3,32%. El cálculo del tipo de interés a aplicar depende de una fórmula establecida en el contrato. 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 224.549 miles de euros, de los cuales 207.400 miles de euros han sido registrados a largo plazo y 17.149 miles de euros a corto plazo (212.107 miles de euros en 2012 a largo plazo). La Sociedad ha registrado en 2013 un ingreso financiero de 12.442 miles de euros (12.685 miles de euros en 2012). 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

**D**urante el ejercicio 2012 la Sociedad realizó 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:

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.930</b>
Inversiones en empresas del grupo	6.930
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	570
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.500</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.473</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>2.473</b>
Capital	364
Prima de emisión	3.636
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., registró 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

**D**urante 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 auditores de cuentas

**L**os honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 77 miles de euros en 2013 (77 miles de euros en 2012).

Asimismo los honorarios de auditoría de otras sociedades del grupo auditadas por la misma compañía, del que esta sociedad es sociedad dominante, ascendieron a 101 miles de euros.

En 2013 no se han devengado otros honorarios ni directamente ni por otras sociedades de la red PwC. En el ejercicio 2012 ascendieron a 31 miles de euros.

## 28. Información segmentada

**E**l importe neto total de la cifra de negocios de la sociedad a 31 de diciembre de 2013, 17.775 miles de euros (16.887 miles de euros en 2012) 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

**D**e conformidad con lo establecido en los artículos 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 2013, los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

B) Por otro lado, varios Consejeros han comunicado, conforme al artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, las siguientes participaciones, directas o indirectas, en el capital de sociedades—distintas de las sociedades que integran el Grupo Zeltia— con el mismo, análogo, complementario género de actividad al objeto social de ZELTIA de personas vinculadas a ellos, así como los cargos o funciones que ejercen dichas personas socias a 31 de diciembre de 2013:

- D. José María Bergareche Busquet ha comunicado que Berquet, S.P.E —entidad en la que participación de hermanos del citado Consejero sumada a la suya propia asciende al 98%— ostenta una participación del 0,793% en HistoCell, S.L.
- D. José Luis Fernández Puentes, hermano de los Consejeros D. Santiago Fernández Puentes y D. Pedro Fernández Puentes, ostenta una participación en Instituto Biomar, S.A. del 17,52%.
- Asimismo, dado que los Consejeros D. Santiago Fernández Puentes y D. Pedro Fernández Puentes son hermanos, cada uno de ellos se ha remitido a la comunicación realizada por su hermano consejero de Zeltia, S.A., al ser personas vinculadas a los mismos.

CONSEJERO	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones/Cargos
D. Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	2,31%	--
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

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

<sup>(2)</sup> BIOFABRI, S.L. es una sociedad participada al 93% por CZ VETERINARIA, S.A.

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

D) La relación de miembros del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. que a 31 de diciembre de 2013 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:

Consejeros	Zeltia	% (*)	Pharma Mar, S.A.U.	%	Genómica, S.A.U.	%	Sygentis, S.A.U.	%	Noscira, S.A. en Liquidación	%	Zelnova, S.A.	%	Xylazel, S.A.	%
D. José Mª Fernández Sousa - Faro	X	11,037	X	-	X	-	X	-	-	-	X <sup>(1)</sup>	0,00049	-	0,037
D. Pedro Fernández Puentes	X	4,501	X	-	-	-	X	-	-	-	X	0,00049	-	0,037
D. José Antonio Urquiza Iturrate	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	X	-	-	-	-	-	-	2,847	-	-	-	-
D. Santiago Fernández Puentes	X	1,384	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-
Dña. Montserrat Andrade Detrell	X	4,615	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) 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 2013 que hubieran motivado la abstención de miembros del Consejo de Administración en el debate y adopción de acuerdos por dicho órgano.

- CK CORPORACION KUTXA-KUTXA KORPORAZIOA S.L. Unipersonal se abstuvo de participar en el debate y votación del acuerdo de Consejo de proponer a la Junta General de la Sociedad el nombramiento de KUTXBANK, S.A. como Consejero de la Sociedad.

- José Luis Fernández Puentes se abstuvo de participar en el debate y votación del acuerdo del Consejo de proponer a la Junta General de la Sociedad su nombramiento como Consejero de Honor de la misma.
- Asimismo, KUTXBANK, S.A. se abstuvo de participar en el debate y votación del acuerdo del Consejo de nombrar a KUTXBANK, S.A. como vocal de la Comisión de Auditoría.

## 30. Hechos posteriores al cierre

Durante los meses de enero y febrero se han renovado tres póliza de crédito que vencía en dicha fecha.

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.

The logo consists of a stylized 'Z' shape formed by three curved lines that meet at a central point, enclosed within a circle.

Zeltia