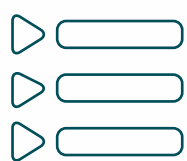


Informe Anual 2014

 **Zeltia**



Índice



Índice

| | |
|--|--------|
| Consejo de Administración | 5 |
| Información Consolidada | 6 |
| Hitos del periodo | 6 |
| Cartera de Productos | 12 |
| Carta del Presidente | 14 |
| Informe de Gestión | 17 |
| 1. Situación de la Entidad | 18 |
| 2. Evolución y resultado de los negocios | 20 |
| 3. Liquidez y Recursos de Capital | 26 |
| 4. Principales Riesgos e Incertidumbres | 28 |
| 5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio | 36 |
| 6. Información sobre perspectivas 2015 | 37 |
| 7. Actividades de I+D+i | 37 |
| 8. Adquisición y enajenación de acciones propias | 42 |
| 9. Información bursátil | 43 |
| Cuentas Anuales Consolidadas | 47 |



Consejo de Administración

Comisiones

| | EJECUTIVA | AUDITORÍA | RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS |
|---|-----------|-----------|----------------------------------|
| D. JOSÉ MARÍA FERNÁNDEZ SOUSA-FARO Presidente | ** | | |
| D. PEDRO FERNÁNDEZ PUENTES Vicepresidente | * | | |
| D. SANTIAGO FERNÁNDEZ PUENTES Consejero | | | * |
| ROSP CORUNNA PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L. (Representado por D. JOSÉ LEYTE VERDEJO) Consejero | | | |
| JEFPO, S.L. (Representada por D. JOSÉ FÉLIX PÉREZ-ORIVE CARCELLER) Consejero | * | * | |
| EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S.L. (Representada por D. EDUARDO SERRA REXACH) Consejero | | | * |
| D. JOSÉ ANTONIO URQUIZU ITURRARTE Consejero | | * | ** |
| D. JOSEBA AURREKOETXEA BERGARA Consejero | | * | |
| D. JAIME ZURITA SÁENZ DE NAVARRETE Consejero | | | |
| D. CARLOS SOLCHAGA CATALÁN Consejero | | ** | |
| D. JOSÉ MARÍA BERGARECHE BUSQUET Consejero | | | |
| DÑA. MONSERRAT ANDRADE DETRELL Consejera | | | |

** Presidente de comisión

* Miembro de comisión

Información Consolidada

| (Millones de euros) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| VENTAS NETAS | 123,4 | 153,5 | 152,5 | 138,2 | 141,8 | 149,7 |
| INGRESOS TOTALES | 143,6 | 161,2 | 178,4 | 161,7 | 164,5 | 178,1 |
| EBITDA | (15,4) | (3,9) | 29,6 | 20,4 | 23,8 | 25,7 |
| RESULTADO NETO ATRIBUIDO | (25,9) | (7,4) | 4,7 | 6,6 | 11,3 | 13,1 |
| INVERSIÓN I+D | 53,3 | 55,7 | 56,7 | 40,4 | 42,7 | 52,5 |
| Nº MEDIO EMPLEADOS | 686 | 697 | 668 | 640 | 628 | 665 |

Desde 2011, el EBITDA se ha ajustado excluyendo las actividades interrumpidas en 2012.

Hitos de 2014

Corporativos

- Los ingresos totales del Grupo (ventas más otros ingresos) aumentan un 8% con respecto a 2013, alcanzando los 178 millones de euros.
- Las ventas netas totales del Grupo ascienden a 149,7 millones de euros (+5,5%). De ellas 76,8 millones corresponden a Yondelis® (+5,3%). El segmento de Química de Gran Consumo mejora las ventas un 7,6%, alcanzando los 66,6 millones.
- Los Otros ingresos procedentes en su mayor parte de contratos de licencia y royalties han ascendido en 2014 a 28 millones de euros (+ 5,5 millones de euros).
- Mejora del EBITDA un 8% alcanzando los 25,7 millones de euros en 2014 frente a 23,8 en 2013. El principal contribuidor a este incremento ha sido el área de oncología con una aportación al EBITDA consolidado de 34,6 millones de euros.
- El Grupo ha generado un Cash flow de explotación en 2014 de 22,1 millones de euros (20,7 millones de euros en 2013).
- El resultado neto atribuido alcanza los 13,1 millones de euros, un incremento del 16%.
- Reducción del endeudamiento neto un 15% con respecto a 2013, pasando de 64,6 millones en 2013 a 54,7 millones de deuda neta en 2014. A 31 de diciembre de 2014, el Grupo cuenta con un ratio Deuda neta/Ebitda de 2,1.
- El día 1 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. aprobó una estrategia que contempla 1 la fusión de Zeltia, S.A. con su sociedad dependiente Pharma Mar, S.A., de la que posee el 100% de sus acciones. La fusión de Zeltia, S.A. y Pharma Mar, S.A. sería una primera etapa de la estrategia aprobada por el Consejo y tiene la finalidad de cotizar de forma directa el negocio de oncología del Grupo, además de aportar flexibilidad para, eventualmente, acometer otras operaciones corporativas, como puede ser solicitar la cotización en EE.UU., segunda etapa de la estrategia aprobada por el Consejo de Administración.
- El 26 de febrero de 2015, el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. ha acordado iniciar a partir de esta fecha, los trámites legalmente establecidos para completar un proceso de fusión mediante el cual, Pharma Mar, S.A., absorbería a Zeltia, S.A., acuerdo que se presentará a la Junta General de Accionistas para aprobación, en su caso.



De Negocio

Oncología

- Janssen Research&Development, socio de PharmaMar, presentó la solicitud de registro de Yondelis®, ante la agencia reguladora americana (FDA) para el tratamiento de todos los tipos de sarcoma de tejidos blandos avanzados. La FDA en el mes de febrero de 2015 otorgó revisión prioritaria/acelerada (priority review) a dicha solicitud de autorización de comercialización.
- PharmaMar y Chugai Pharma Marketing firmaron en el mes de julio un acuerdo de licencia y comercialización para Aplidin®.
- Taiho Pharmaceuticals, socio de PharmaMar, presentó ante la agencia reguladora japonesa (PMDA) solicitud de autorización de comercialización para varios subtipos de la indicación de sarcoma de tejidos blandos. Las autoridades japonesas otorgaron también revisión prioritaria/acelerada (priority review).
- Taiho había presentado previamente en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) los resultados positivos del ensayo pivotal y de registro de Yondelis® llevado a cabo en Japón para sarcoma de tejidos blandos. Dichos resultados son los que le permitieron la solicitud de autorización ante las autoridades regulatorias japonesas mencionada en el punto anterior.
- PharmaMar Italia, suscribe un acuerdo con la empresa GP Pharm, S.A. para distribuir en Italia de



El resultado neto atribuido alcanza los **13,1 millones de euros**, un **incremento del 16%**

forma exclusiva el fármaco Politrato® para indicación de cáncer de próstata.

- Respecto a PM1183, se presentaron en ASCO datos de supervivencia global de un ensayo fase IIb en cáncer de ovario platino resistente. En Pulmón microcítico se reportó respuesta del 67% de pacientes tratados en segunda línea.

Diagnóstico

- Lanzamiento del kit CLART® CMA NRAS para el diagnóstico de mutaciones relevantes en cáncer de colon metastásico.
- Implantación de una nueva línea de negocio: Servicio de análisis de biomarcadores y secuenciación masiva.

RNA interferencia

- SYL040012 (Bamosiran), para el tratamiento del glaucoma y la hipertensión ocular, ha iniciado un nuevo estudio clínico de fase IIb.

Química de Gran Consumo

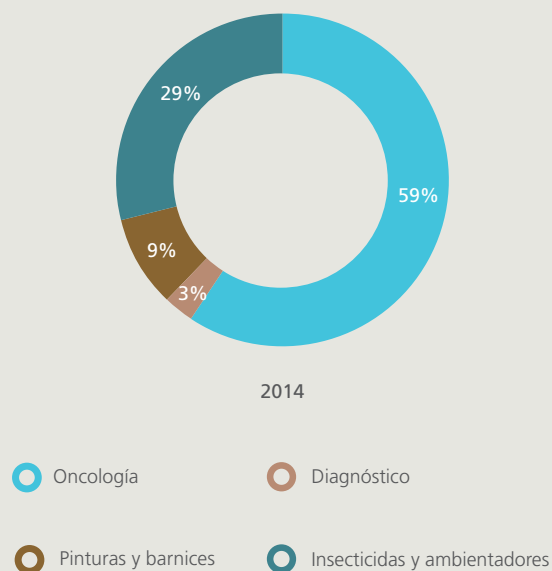
- Ha contribuido a la cifra total de ventas del Grupo con 66,6 millones de euros, un 44% de las ventas totales.
- Las ventas fuera de España se han incrementado un 7,6%.

Análisis ingresos totales del Grupo

Ingresos totales del Grupo

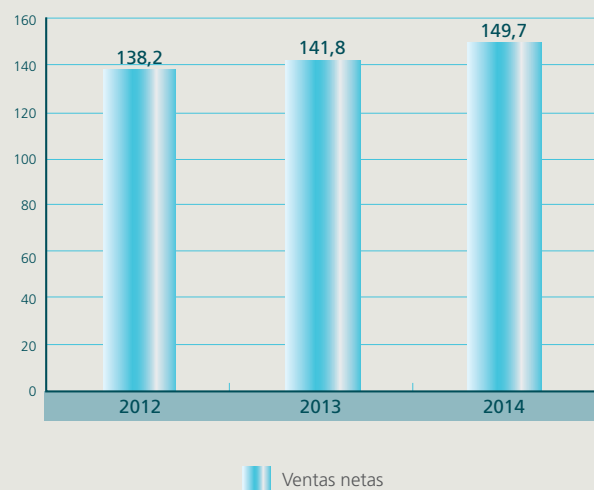


Distribución de total ingresos 2014

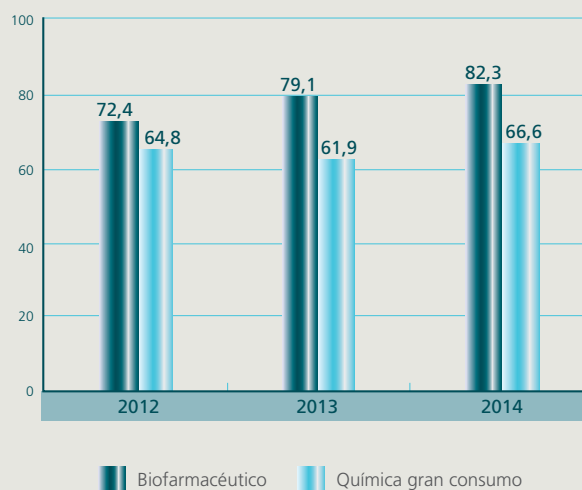


Análisis de las Ventas Consolidadas

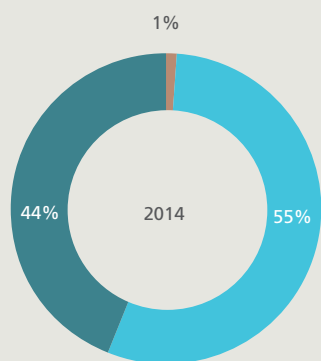
Ventas totales



Ventas por segmento de actividad

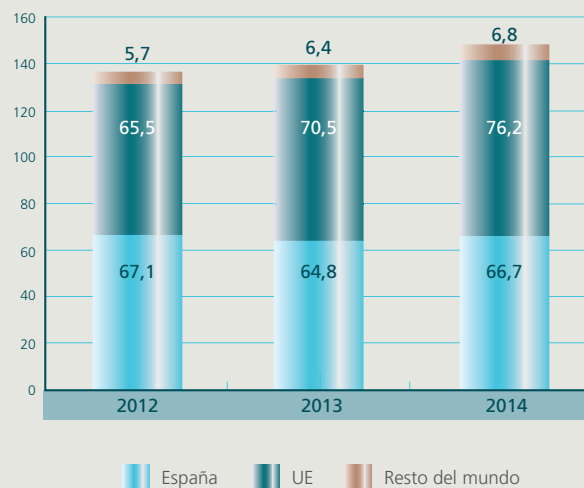


Contribución a la cifra total de ventas netas por actividad

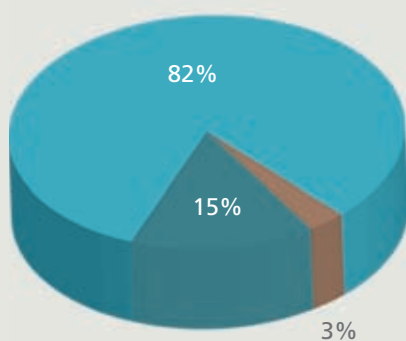


- Segmento biofarmacéutico
- Segmento Química gran consumo
- Sin asignar

Ventas por territorio

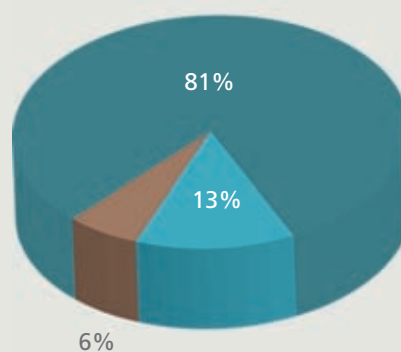


Segmento de Biofarmacia



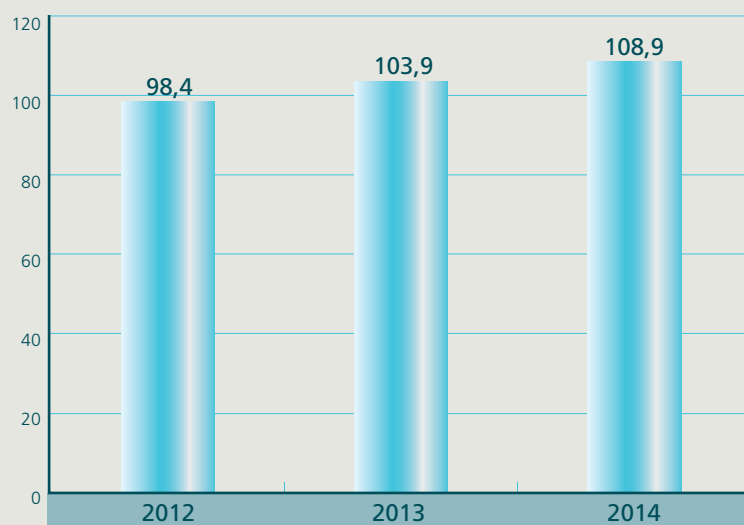
- España
- UE
- Resto del mundo

Segmento Química de Gran consumo

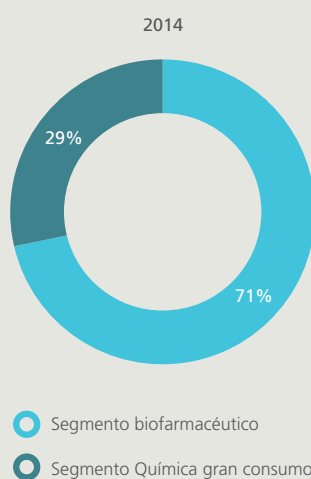


- España
- UE
- Resto del mundo

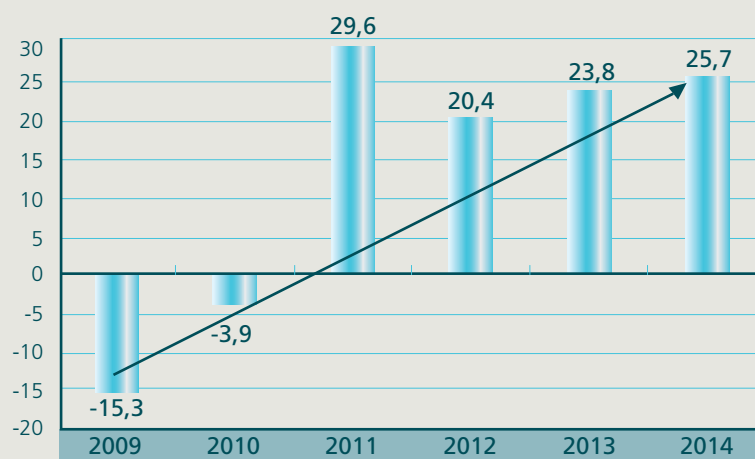
Análisis del margen bruto



Contribución al margen bruto por actividad



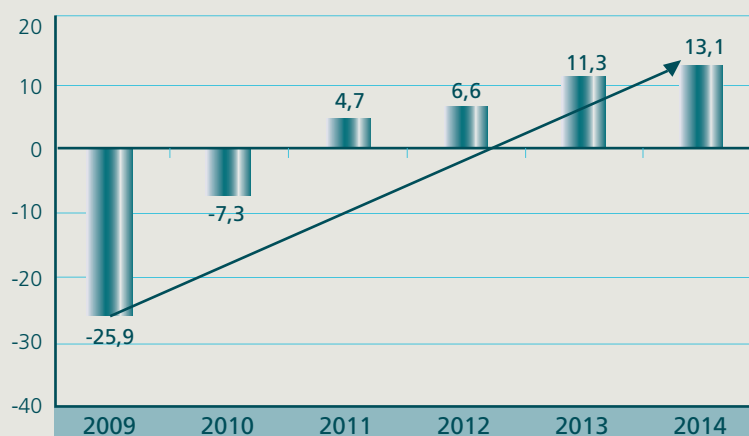
Análisis del EBITDA Consolidado



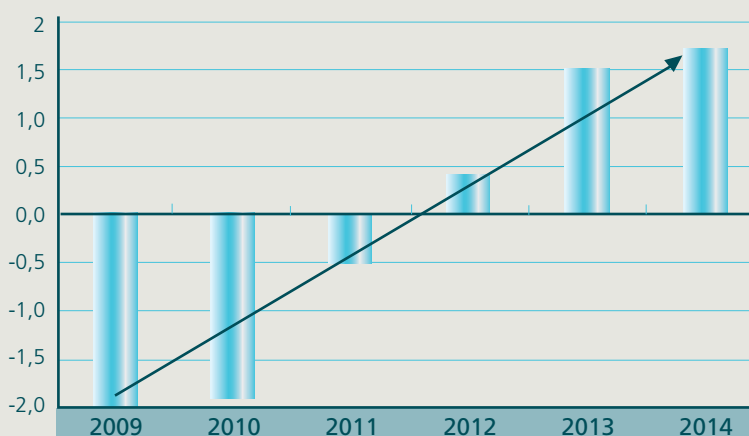
EBITDA por segmento de actividad

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Segmento biofarmacéutico | 29,4 | 22,8 | 26,2 | 28,9 |
| Segmento química gran consumo | 8,6 | 4,9 | 3,8 | 5,8 |
| Sin asignar | (8,4) | (7,3) | (6,2) | (9,0) |
| TOTAL | 29,6 | 20,4 | 23,8 | 25,7 |

Resultado neto consolidado atribuido a la Sociedad dominante

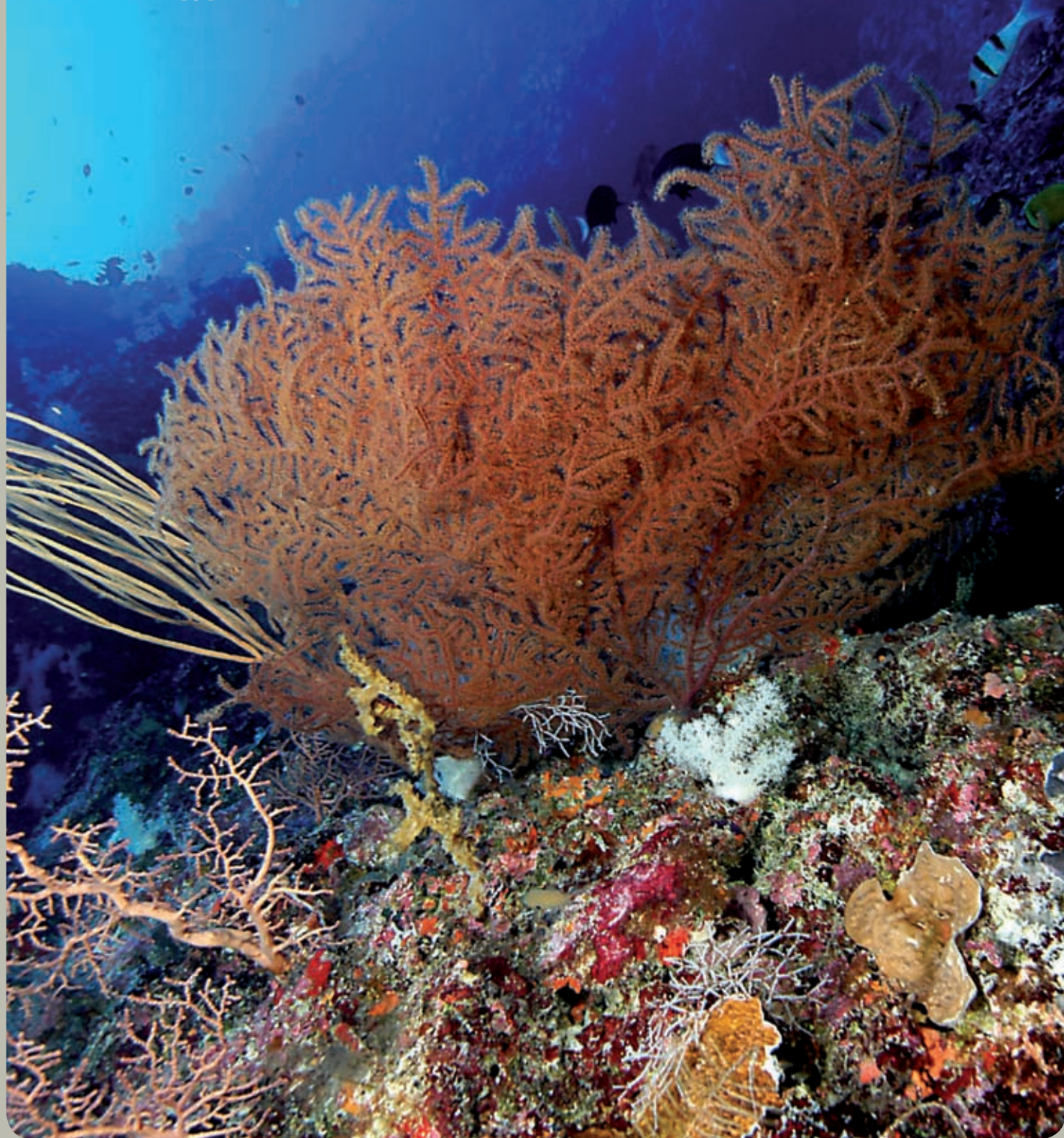


Consumo/generación neta media mensual de caja en actividades de explotación



Cartera de Productos

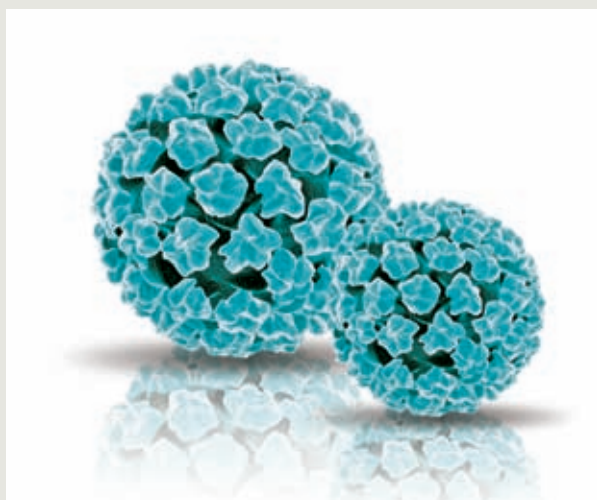
| ÁREA TERAPÉUTICA / INDICACIÓN | | DESARROLLO CLÍNICO | | | | |
|--|---------------|--|---------|----------|-------------|---------|
| ONCOLOGÍA PHARMAMAR | | FASE I | FASE II | FASE III | REGULATORIO | MERCADO |
| Yondelis® Trabectedin | | | | | | |
| Cáncer de Ovario Recurrente (Platino sensible) | | | | | | |
| Sarcoma de Tejidos Blandos 2ª/3ª línea (STS) | | | | | | |
| Sarcoma de Tejidos Blandos 2ª/3ª línea. Estados Unidos | | | | | | |
| Cáncer de Ovario recurrente. Estados Unidos | | | | | | |
| Sarcoma de tejidos blandos (STB) - 2ª/3ª línea. Japan (pivotal) | | | | | | |
| Mesotelioma. EU/Otros | | | | | | |
| Aplidin® Plitidepsin | | | | | | |
| Mieloma múltiple | | | | | | |
| Linfoma de células-T | | | | | | |
| Mieloma múltiple en comb Bortezomib | | | | | | |
| PM1183 | | | | | | |
| Cáncer de Ovario (Platino resistente) | | | | | | |
| Cáncer de pulmón microcítico (SCLC) | | | | | | |
| Cáncer de mama asociado a BRCA 1/2 | | | | | | |
| Cáncer de pulmón no microcítico (NSCLC) | | | | | | |
| Estudios en combinación | | | | | | |
| PM184 | | | | | | |
| Tumores sólidos | | | | | | |
| DIAGNÓSTICO GENÓMICA | | KITS DE DIAGNÓSTICO GENÉTICO y análisis de ADN | | | | |
| CLART® HPV2: Kit para detección y genotipado de 35 subtipos de virus de papiloma humano (HPV), tanto alto como bajo riesgo | | | | | | |
| CLART® CMA KRAS•BRAF•PI3K: Kit para detección de mutaciones somáticas en genes implicados en respuesta a terapia antitumoral con anticuerpos monoclonales | | | | | | |
| CLART® PneumoVir: Kit para detección y diferenciación simultáneas de virus causantes de enfermedades respiratorias | | | | | | |
| PneumoCLART® bacteria: Kit para la detección y diferenciación de bacterias causantes de infecciones respiratorias | | | | | | |
| CLART® STIs A&B: Kit para la detección e identificación de bacterias, hongos y parásitos causantes de infecciones en el tracto urogenital humano | | | | | | |
| CLART® ENTHERPEX: Kit para detección e identificación de Herpesvirus y Enterovirus humanos | | | | | | |
| CLART® SeptiBac: Kit para detección y diferenciación de aquellas bacterias Gram+, Gram-, levaduras y hongos con mayor prevalencia en pacientes con sepsis | | | | | | |
| CLART® EnteroBac: Kit para detección y diferenciación de las principales bacterias causantes de diarrea infecciosa | | | | | | |
| Autoclart: Plataforma de procesamiento automático de la Tecnología CLART® | | | | | | |
| CLART® MetaBone: Kit para diagnóstico <i>in vitro</i> que permite un genotipado de los principales polimorfismos involucrados en trastornos del metabolismo óseo | | | | | | |
| DESARROLLO | | | | | | |
| OFTALMOLÓGICO SYLENTIS (ARNi) | INVESTIGACIÓN | PRECLÍNICO | FASE I | FASE II | FASE III | MERCADO |
| Glaucoma | | | | | | |
| Dolor Ocular | | | | | | |



Carta del Presidente

El compromiso con la investigación e innovación continúa siendo la pieza angular de nuestra estrategia

Estimados Accionistas:



Como cada año, tengo el placer de dirigirme a ustedes a través de esta carta con el objetivo de transmitirles mi satisfacción por los hitos conseguidos por la compañía a lo largo del 2014 y hacerles partícipes también de los importantes retos que nos hemos marcado para los próximos años, así como de la gran ilusión y entusiasmo con el que afrontamos el futuro de la compañía.

Desde hace unos años iniciamos una estrategia con un claro foco en nuestra área de oncología, el negocio principal del grupo. Esta focalización de nuestros recursos está encaminada no solo a incrementar el valor de la compañía sino a transformarla en una compañía oncológica con más de un producto en el mercado que nos permita tratar una mayor diversidad de indicaciones. Nos es grato pensar que el éxito de nuestro esfuerzo podría contribuir a aportar nuevas alternativas terapéuticas para los pacientes de oncología en los próximos años. En línea con esta estrategia, el grupo se encuentra en el momento actual en pleno proceso de cambio que esperamos nos lleve a ser un claro ejemplo de crecimiento en un futuro próximo.

En relación al ejercicio 2014, la situación financiera del grupo sigue la buena marcha que ya mostró en ejercicios anteriores. En este sentido, el beneficio neto atribuible del grupo crece un 16% hasta los 13 millones de euros. De igual forma, el EBITDA del gru-

po crece un 8% hasta situarlos en los 25,7 millones, de los que nuestra área de oncología contribuye con 34,5 millones de euros. Estas cifras se han conseguido en gran medida por el incremento de las ventas en todas nuestras áreas de negocio, pero también por el acuerdo de nuevos acuerdos de licencia, como el que firmamos con Chugai para la comercialización de Aplidin® en algunos de los principales mercados de Europa.

Es importante destacar que estos resultados se han obtenido teniendo en cuenta el mayor esfuerzo realizado en I+D+i. Así pues, en 2014 se dedicaron más de 52 millones de euros a esta partida. Esto da una clara medida del compromiso por conseguir nuestro objetivo de llevar nuevos compuestos al mercado.

En cuanto a nuestros proyectos de investigación, en el 2014 concluimos el ensayo en fase II con PM1183 para el tratamiento de cáncer de ovario resistente, estudio que mostró unos magníficos resultados que fueron presentados a la comunidad oncológica internacional en ASCO (American Society Clinical Oncology). De igual forma, en el 2014 llevamos a cabo un estudio de fase Ib con el mismo compuesto para el tratamiento de cáncer de pulmón microcítico en 2ª línea con unos resultados muy positivos. Este ensayo es particularmente interesante porque en los últimos treinta años no se ha aprobado ningún fármaco nuevo en esta indicación y PM1183 está mostrando unos resultados realmente esperanzadores. Así pues, en base a los resultados de estos dos ensayos, tenemos previsto iniciar dos estudios pivotaes con PM1183 a lo largo del 2015, uno en cáncer de ovario resistente y otro en 2ª línea de cáncer de pulmón microcítico. Además de los diferentes ensayos en otras indicaciones que tenemos en curso, recordar que también estamos realizando un ensayo pivotal para el tratamiento del mieloma múltiple con otro de nuestros compuestos, Aplidin®, y cuyo reclutamiento esperamos finalizar durante la primera mitad del 2015.

Me es muy grato destacar otros importantes hitos para la compañía acontecidos durante el 2014, como ha sido la presentación para registro en la FDA americana del dossier para la comercialización de Yondelis para tratamiento de sarcomas de tejidos blandos por parte de nuestro socio Janssen Pharmaceutical. Ello abre la posibilidad de que Yondelis

podiera finalmente estar disponible para los pacientes norteamericanos en el 2015. De igual forma, Taiho Pharmaceuticals ha presentado el dossier de registro de Yondelis ante la autoridad competente en Japón (PMDA), con lo que nuestro compuesto podría también estar disponible para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos en Japón a lo largo del 2015.

Iniciaba esta carta hablando de cambios, y es por ello que hay que hacer una mención especial al proceso de cambio corporativo que planea hacer la compañía y que como comunicamos en su día nos llevará a fusionar Zeltia con PharmaMar. De esta forma nuestro negocio de oncología cotizará directamente en el mercado en vez de a través de una sociedad holding. Una vez la fusión se haya tenido lugar, tenemos previsto llevar a cabo uno de los objetivos que nos marcamos hace años y que no es otro que hacer que la compañía cotice también en el mercado norteamericano. Esto supondrá un paso muy importante para la compañía y facilitará la entrada de nuevos inversores en la compañía y esperamos también que de mucha más visibilidad a nuestros proyectos.

Todos estos acontecimientos han ayudado a que la acción de Zeltia se haya revalorizado a lo largo del 2014 un 15,5% que tiene especial mérito en un año tan complejo para los mercados, y lo que no es menos importante la compañía ha triplicado su volumen de negociación media diaria con respecto a lo registrado tan solo hace dos ejercicios.

Un año más quisiera concluir mi carta agradeciendo en nombre del consejo de administración de Zeltia y en el mío propio la confianza que nuestros accionistas nos están mostrando acompañándonos en este camino, que no siempre ha sido tan agradable como este año, pero que ciertamente estamos convencidos nos deparará muchas alegrías y satisfacciones en los próximos años. Y por supuesto agradecer también a todos los empleados del grupo Zeltia, sin cuyo esfuerzo, dedicación y compromiso todo esto no sería posible.

Un cordial saludo,

José María Fernández Sousa-Faro
Presidente del Consejo de Administración



Informe de Gestión



El Grupo Zeltia cuenta con dos grandes áreas de negocio, el área biofarmacéutica y el área de química de gran consumo

1. Situación de la Entidad

1.1. Estructura organizativa

Zeltia, S.A. es la sociedad holding de un grupo de empresas presentes en dos segmentos de negocio diferenciados, Segmento de Biofarmacia y Segmento de Química de Gran Consumo.

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

1.2. Funcionamiento: Modelo de negocio, estrategia

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

El grupo Zeltia desarrolla su actividad en oncología a través de su filial PhamaMar. Su modelo de negocio pasa por descubrir nuevas moléculas anti-

tumorales de origen marino y desarrollar las mismas tanto en sus fases preclínicas como en las diferentes fases clínicas con el objetivo de aportar nuevos fármacos que supongan ventajas terapéuticas para los pacientes de oncología. Del mismo modo, forma parte de la estrategia del Grupo la búsqueda de alianzas estratégicas con socios preferiblemente industriales, con el fin de que éstos colaboren –no sólo financieramente– tanto en el avance en distintas fases de investigación de los compuestos como en la posterior comercialización de los mismos.

Dentro de nuestro modelo de negocio en oncología, uno de los factores diferenciales es la capacidad de descubrir nuevas moléculas con las que nutrir el “pipeline”, generando así oportunidades de nuevos fármacos para la compañía. En este sentido, el grupo tiene varias moléculas antitumorales en su “pipeline” en diferentes fases de desarrollo con el objetivo de llevar nuevos compuestos al mercado. De nuestro modelo de negocio, cabe destacar también el hecho de que tenemos nuestra propia red de ventas con la que cubrimos el territorio europeo. Ello permite, no solo comercializar nuestros productos en este territorio de forma directa, sino que además, ofrece la posibilidad de aprovechar futuras oportunidades de comercialización de productos de terceros.

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

En cuanto al área de química de gran consumo, Zeltia produce y distribuye productos de gran consumo tales como insecticidas, ambientadores y productos de limpieza del hogar a través de Zelnova, y a través de Xylazel el grupo Zeltia produce y comercializa productos tales como protectores y tratamiento especiales para maderas, barnices y pinturas especiales.

Con respecto a la inversión del grupo Zeltia, el destinatario principal de la inversión en I+D+i es oncología, el principal negocio estratégico del grupo. El área de oncología se ha convertido en la principal contribuidora al EBITDA del grupo, así como el área de mayor crecimiento y es intención de la compañía continuar con el claro compromiso de inversión en I+D para llevar nuevos fármacos al mercado.

 **Zeltia**
Aniversario



2. Evolución y resultado de los negocios

| Cifra neta de negocios | Acumulado 31/12/2014 | Acumulado 31/12/2013 | % |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------|
| Química Gran Consumo | 66.583 | 61.876 | 8% |
| Biofarmacia | 82.259 | 79.112 | 4% |
| Sin asignar | 810 | 836 | -3% |
| Total Grupo | 149.652 | 141.824 | 6% |
| Coste de ventas | 40.765 | 37.900 | 8% |
| Margen Bruto | 108.887 | 103.924 | 5% |
| Margen Bruto % | 72,76% | 73,28% | |
| Otros ingresos de explotación | | | |
| Química Gran Consumo | 348 | 276 | |
| Biofarmacia | 28.058 | 21.348 | |
| Sin asignar | 2 | 1.234 | |
| Total Grupo | 28.408 | 22.858 | 24,3% |
| TOTAL INGRESOS | 178.060 | 164.682 | 8% |
| EBITDA | | | |
| Química Gran Consumo | 5.778 | 3.836 | |
| Biofarmacia | 28.907 | 26.247 | |
| Sin asignar | -8.985 | -6.265 | |
| Total Grupo | 25.700 | 23.818 | 8% |
| I + D | | | |
| Oncología | 45.346 | 36.493 | 24% |
| Otros | 7.110 | 6.224 | 14% |
| Total Grupo | 52.456 | 42.717 | 23% |
| Marketing & Gastos comerciales | | | |
| Química Gran Consumo | 19.052 | 18.803 | 1% |
| Biofarmacia | 23.110 | 22.426 | 3% |
| Sin asignar | 11 | 22 | |
| Total Grupo | 42.173 | 41.251 | 2% |
| Resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la dominante | 13.115 | 11.322 | 16% |



 **Zeltia**
Aniversario



El EBITDA del Grupo ha mejorado un 8%

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 149,7 millones de euros a diciembre de 2014, un 5,5% superior a la del ejercicio anterior (141,8 millones de euros a diciembre de 2013).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 82,3 millones de euros (79,1 millones de euros a diciembre de 2013), de los cuales 76,8 millones corresponde a PharmaMar por las ventas de Yondelis® (72,9 a diciembre de 2013).

El incremento de ventas netas de Yondelis® representa un 10% sobre las del ejercicio anterior. En términos de ventas brutas el incremento entre ejercicios

ha sido de aproximadamente un 21%. Las ventas de este sector suponen un 56% del total de ventas netas del Grupo.

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 66,6 millones de euros (61,9 millones en 2013). A este sector corresponde un 44% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2014.

Otros ingresos de explotación

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

A diciembre de 2014 el total ingresos de explotación ascienden a 28,4 millones de euros frente a 22,9 millones en 2013. PharmaMar ha registrado en 2014, entre otros, un cobro de 25 millones de dólares (18,3 millones de euros) procedente del nuevo Plan de Acción con Janssen Products LP. (Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, LLC.), para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para las indicaciones de sarcoma de



tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente que se firmó en 2011. Así mismo parte de Otros ingresos de explotación lo constituyen el pago inicial recibido de Chugai Pharma por el acuerdo de licencia de Aplidin® firmado en julio de 2014 por importe de 5 millones de euros, además de royalties por ventas de Yondelis® en países fuera de la UE, el cobro recibido de Janssen por el cumplimiento del hito consistente en la presentación ante la FDA de la solicitud de comercialización de Yondelis® por importe de 1 millón de euros. Además de lo mencionado, Otros ingresos de explotación incluye también subvenciones a la actividad de I+D y otros conceptos de menor importancia.

Ingresos totales e ingresos procedentes del exterior

El total de ingresos (cifra neta de negocios más otros ingresos de explotación) del Grupo a diciembre de 2014 ascienden a 178,1 millones de euros (164,7 millones en 2013), de los cuales un 61%, esto es, 109,1 millones de euros, proceden de ventas y operaciones exteriores.

Es muy importante destacar que las ventas netas exteriores del Grupo se han incrementado un 8% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

En el Segmento biofarmacia los ingresos totales (ventas netas más otros ingresos de explotación), procedentes del exterior constituyen un 88% del total de ingresos de dicho segmento.

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

El margen bruto del Grupo continúa en los mismos niveles que el ejercicio anterior, 73% sobre ventas.

El EBITDA del Grupo, referido únicamente a las actividades que continúan, asciende en 2014 a 25,7 millones de euros, (23,8 millones de euros en 2013). Este incremento, 2 millones de euros, es consecuencia por un lado de los ingresos procedentes del nuevo contrato de licencia firmado en 2014 y de los cobros por cumplimiento de hitos de contratos de licencia anteriores (+5,6 millones sobre el ejercicio anterior) y del incremento de ventas en ambos segmentos de actividad (+7,9 millones con respecto al ejercicio anterior), y por otro lado del incremento de gastos en I+D (+9,7 millones de euros con respecto al ejercicio anterior).

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye el resultado antes de impuestos, descontando el resultado financiero neto, amortizaciones y depreciaciones).

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha aumentado un 23% entre periodos, pasando de 42,7 millones de euros en diciembre 2013 a 52,5 millones de euros en diciembre 2014. En el área de Oncología, en 2014 se han invertido 45,3 millones de euros (36,5 millones en 2013), en las áreas de Diagnóstico y RNA de interferencia se han invertido 6,7 millones de euros (6 millones en 2013).

El incremento en los costes de I+D del área de oncología se debe principalmente al estudio de Fase III de registro de Aplidin® en la indicación de Mieloma Múltiple. Se han realizado también durante 2014 actividades adicionales en el ámbito de preclínica y estudios clínicos complementarios necesarios para la presentación del dossier de registro.

Así mismo se han relanzado una serie de estudios de Yondelis® en combinación con Caelyx®, en concreto estudios de fase IV, una vez resuelto el problema del suministro de Caelyx®.

Por último durante 2014 se ha realizado un importante esfuerzo para impulsar el desarrollo del compuesto PM1183, en concreto fases I y II.

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales del Grupo ascienden a diciembre de 2014 a 42,2 millones de euros (41,3 a diciembre de 2013) lo que significa un incremento de un 2%, un incremento moderado en relación con el incremento de ventas.

PharmaMar estableció en 2014 una filial en Francia para comercialización de Yondelis® en dicho territorio. Esta nueva filial junto con las filiales establecidas en Italia y Alemania en ejercicios anteriores están influyendo positivamente en el margen comercial de la sociedad.

Las compañías de Química de gran consumo han incurrido en gastos de comercialización y marketing por importe de 19,1 millones de euros (18,8 a diciembre de 2013), lo que significa un mínimo incremento en comparación con el incremento de ventas.

Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante

El resultado atribuible a la Sociedad dominante asciende a 13,1 millones de euros frente a los 11,3 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento entre ejercicios del 15,8%.

Otros hechos que han tenido relevancia en los estados financieros del ejercicio 2014

En relación con nuevos contratos de licencias o alianzas estratégicas, en el mes de julio, PharmaMar firmó con Chugai Pharma Marketing un acuerdo de licencia en función del cual Chugai Pharma comercializará Aplidin® –producto de PharmaMar– en ocho países europeos (Francia, Alemania, Reino Unido, Benelux, Irlanda y Austria) en caso de obtener la aprobación para dicho producto. Actualmente Aplidin® se encuentra en Fase III de desarrollo clínico para el tratamiento de pacientes con mieloma múltiple recidivante y refractario. De acuerdo con los términos del acuerdo PharmaMar recibió un pago inicial de cinco millones de euros. En el mismo acuerdo se contemplan pagos adicionales que podrían alcanzar una cifra de 30 millones de euros si se consiguieran determinados hitos relativos al desarrollo del compuesto así como otros objetivos regulatorios y comerciales referentes al mismo.

En el mes de noviembre, Janssen Research Development, socio estratégico de PharmaMar para el desarrollo de Yondelis® en EE.UU., presentó a la FDA (Food and Drug Administration) americana la solicitud de autorización de comercialización para Yondelis® para el tratamiento de pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado que hubieran recibido previamente quimioterapia. En el mes de febrero de 2015 la FDA otorgó la revisión prioritaria/acelerada (*priority review*) a dicha solicitud de autorización de comercialización. La revisión acelerada tiene una duración de seis meses. La FDA americana otorga la revisión prioritaria a aquellas terapias que pueden ofrecer un avance importante en cuanto a seguridad o eficacia del tratamiento, diagnóstico o prevención de enfermedades graves comparado con los tratamientos disponibles. Por el cumplimiento de este hito de presentación de solicitud de comercialización, PharmaMar recibió de Janssen un cobro de 1,2 millones de dólares en el mes de diciembre.

Taiho Pharmaceuticals, el socio para Japón con el producto antitumoral Yondelis® (trabectedina), finalizó en el mes de abril el ensayo pivotal y de registro de Fase II que había llevado a cabo en la indicación de sarcoma de tejidos blandos con resultados positivos. Dichos resultados fueron hechos públicos en el congreso de la American Society of Clinical Oncology. Nueve meses más tarde, en enero 2015, y basándose en el beneficio clínico obtenido en el ensayo mencionado, Taiho presentó ante la agencia reguladora japonesa (PMDA) solicitud de autorización de comercialización para varios subtipos de la indicación de sarcoma de tejidos blandos. Dicha solicitud será revisada por las autoridades japonesas como “revisión prioritaria/acelerada” (priority review), ya que trabectedina había sido designada previamente como medicamento huérfano en Japón. Como consecuencia de la presentación de la solicitud de registro Taiho ha abonado a PharmaMar, ya en 2015, 1,7 millones de dólares.

En lo que respecta a las dos compañías que forman parte del segmento de química de gran consumo, las ventas consolidadas Zelnova-Copyr han aumentado en 4,1 millones de euros (+8,6%) en relación con el mismo período del año anterior. Este aumento se ha

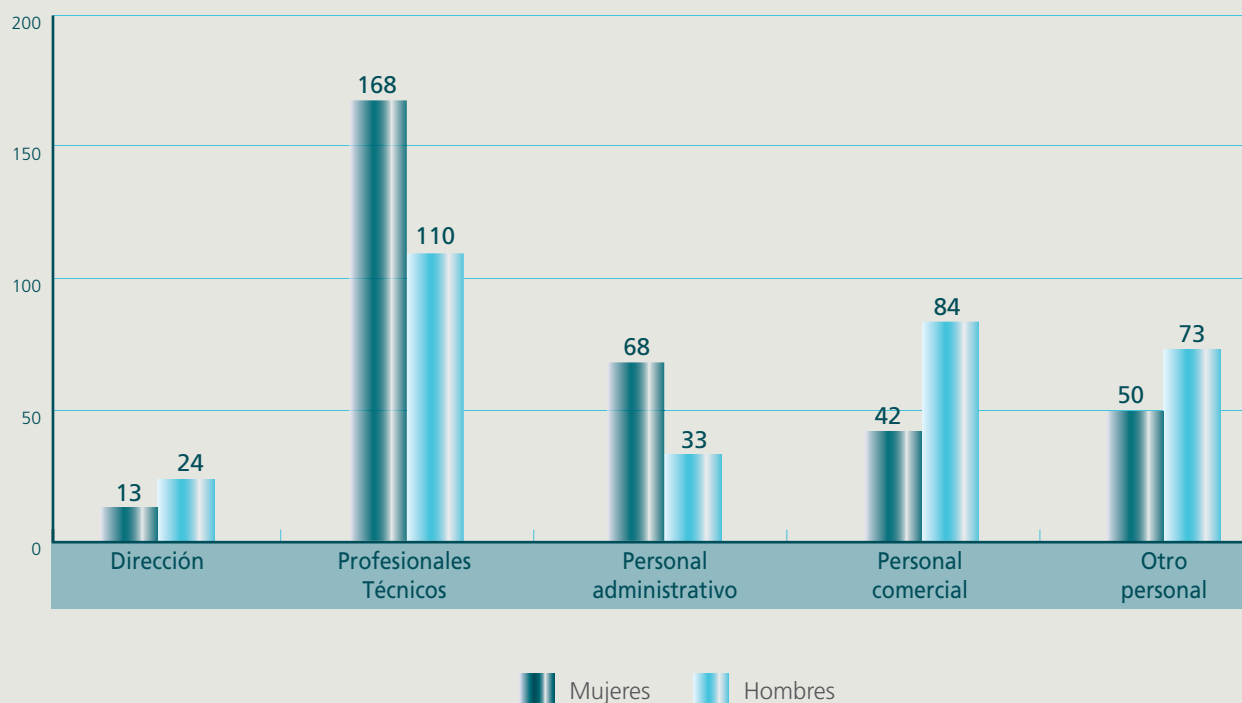
producido en todas las líneas de negocio tanto en Zelnova (Marcas Propias, Terceros y Exportación) como en Copyr (Higiene Ambiental, Home & Garden y Agricultura Ecológica). Por su parte Xylazel, ha exportado a 12 países con un incremento del 26% y ya el conjunto de exportaciones ha supuesto un 10,1% de sus ventas totales. Se han incorporado al mercado nuevos productos novedosos, fruto en algunos casos de nuestra propia investigación y en otros de la colaboración con empresas punteras del sector como puede ser Rust Oleum.

Cuestiones relativas al personal

El número de empleados del Grupo al cierre del ejercicio era de 665 (628 en 2013). El número de empleados pertenecientes al segmento de biofarmacia es de 409, los pertenecientes al segmento de química de gran consumo son 200 y sin asignar a ninguno de los dos segmentos 56.

El 52% de la plantilla son mujeres.

El siguiente gráfico muestra la segmentación por sexo y categoría:



Cuestiones relativas al medioambiente

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

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



El Grupo Zeltia
ha generado cash-
flow de explotación
por importe de **22,1**
millones de euros

3. Liquidez y Recursos de Capital

A 31 de diciembre de 2014 el saldo de efectivo y equivalentes más las inversiones financieras líquidas, ascienden a 35,5 millones de euros (28,8 millones de euros en 2013). Si incluimos los activos financieros no corrientes, el total asciende a 36,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2014 (29,7 millones en 2013).

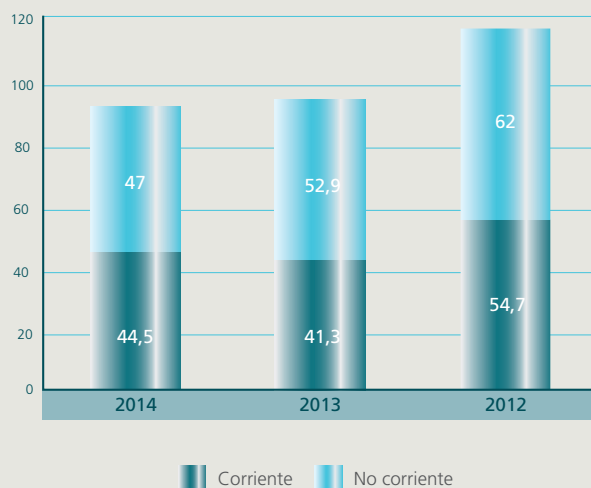
La deuda neta financiera total del Grupo a coste amortizado, para que pueda cruzarse con las cifras de Balance, de los dos últimos ejercicios se detalla en la siguiente tabla:

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|----------------|----------------|
| Deuda no corriente | 47.003 | 52.941 |
| Entidades bancarias | 20.911 | 25.151 |
| Organismos oficiales | 26.092 | 23.790 |
| Otros | 0 | 4.000 |
| Deuda corriente | 44.466 | 41.327 |
| Pólizas de crédito | 7.648 | 10.959 |
| Descuentos comerciales | 2.172 | 1.836 |
| Préstamos | 25.873 | 22.648 |
| Organismos oficiales | 3.512 | 3.992 |
| Intereses y otros | 5.261 | 1.892 |
| Total deuda financiera | 91.469 | 94.268 |
| Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes | 36.583 | 29.683 |
| TOTAL DEUDA NETA | -54.886 | -64.585 |

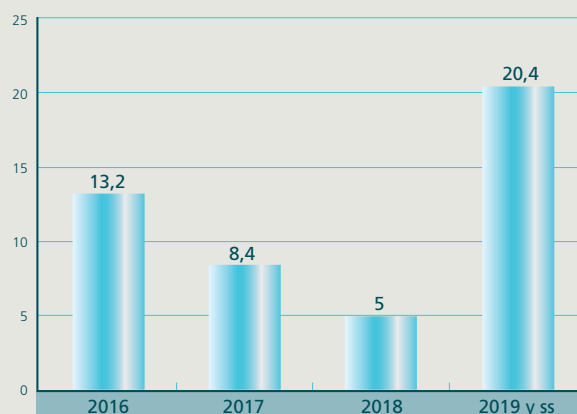


La deuda neta del Grupo se ha reducido en 2014 un 15% con respecto a 2013.

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



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



La tabla siguiente muestra la estructura entre fondos propios y deuda, así como el ratio de endeudamiento. La evolución del ratio de endeudamiento ha sido muy favorable en los últimos ejercicios. Se espera continúe la misma tendencia en los ejercicios próximos. No solamente es debido al descenso de la deuda sino también al incremento de fondos propios debido a la mejora de resultados netos del Grupo.

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Deuda Neta | 54.928 | 64.585 |
| Capital empleado* | 114.955 | 114.020 |
| Ratio de Endeudamiento | 47,8% | 56,6% |

*El capital empleado es la suma del patrimonio neto más la deuda neta.

Es importante señalar que en 2014, un 32% del total de la deuda financiera procede de organismos oficiales y es deuda libre de interés y con vencimientos a diez años.

Respecto a la generación de liquidez en el año 2014, ha procedido de la propia operativa del Grupo, generándose flujos de caja a nivel operativo por 22,1 millones de euros (20,7 millones en 2013). Estos recursos generados por la propia explotación, se han destinado a cubrir las inversiones en I+D, y en inmovilizado material. En 2014, se han amortizado préstamos por importe de 29,8 millones de euros y se ha obtenido nueva financiación bancaria por importe de 31 millones de euros.

En 2014 el Grupo no ha recurrido a otras fuentes de financiación.





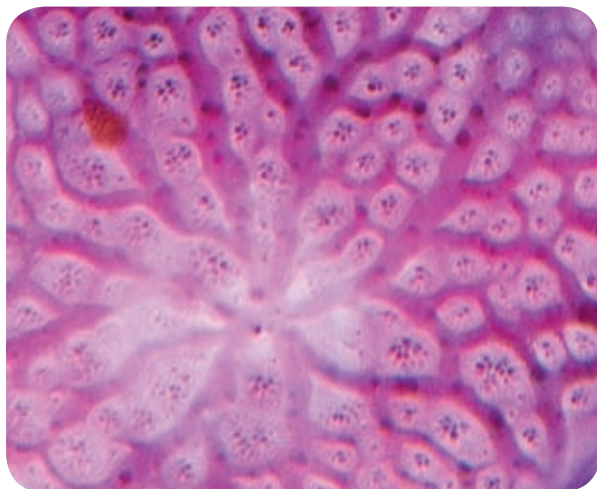
En el Grupo Zeltia contamos con una rigurosa política de patentes que trata de proteger las nuevas invenciones a las que se llega a través de las actividades de I+D

4. Principales Riesgos e Incertidumbres

Riesgos del Entorno

Competencia

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



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

Propiedad Industrial. Patentes

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

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

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

En el Grupo Zeltia contamos con una rigurosa política de patentes que trata de proteger las nuevas invenciones a las que se llega a través de las actividades de I+D. Además de la protección que se puede obtener para los nuevos principios activos descubiertos, también intentamos obtener de forma activa protección para nuevas formulaciones, procesos de producción, usos médicos e incluso para nuevos métodos de administración del fármaco.

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



Zettia



Regulación

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

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

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

Disponibilidad de capital

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

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

Accionistas

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



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

Riesgos Operativos

Precios de materiales básicos

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

El Grupo analiza a fondo los precios a principios de año, tratando con nuestros suministradores de tener un precio cerrado para todo el año. De acuerdo con esto saldrán los precios de costo de

los productos. Se tiene un control mensual de los mismos, por si es necesaria una modificación, aunque aquellas materias primas que son derivados del petróleo están sometidas a fuertes variaciones no siempre predecibles. (Butano, Disolventes, Plásticos, etc.).

Salud y seguridad

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

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

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

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

La Sociedad tiene contratados seguros de accidentes y responsabilidad civil.

Una de las Sociedades del Grupo, cuya plantilla representa el 51 % del total de empleados del Grupo, ha obtenido la Certificación OHSAS 18001 de gestión de salud y seguridad laboral.

Ambiental

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

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

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

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

Desarrollo de producto

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

vamos a desarrollar en el futuro alcancen el mercado y lograr el éxito comercial.

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

Riesgos de información

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

Comunicación al Mercado

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

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

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

Sistemas de información

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

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

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

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

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

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

Riesgos Financieros

Riesgo de mercado

Riesgo de precio

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

Las inversiones en títulos de capital clasificados como disponibles para la venta corresponden a valores de compañías extranjeras de la industria de biofarmacia. No obstante, el volumen de inversiones

mantenido por el Grupo en este tipo de inversiones es de escasa relevancia en el contexto de las operaciones del Grupo.

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de crédito

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

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



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

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

Riesgo de liquidez

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

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



El patrimonio neto del Grupo, mejora el 22% en el ejercicio 2014

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

- Situación patrimonial del Grupo saneada al cierre del ejercicio, con una mejora del 22% del patrimonio neto en 2014.
- Resultado de explotación positivo en los dos segmentos de explotación principales del Grupo.
- El Grupo ha generado un Cash flow de explotación en 2014 de 22,1 millones de euros (20,7 millones de euros en 2013),
- A 31 de diciembre de 2014, el Grupo cuenta con un ratio Deuda neta/Ebitda de 2,1.
- A 31 de diciembre de 2014, el ratio de apalancamiento había mejorado un 9% con respecto al del ejercicio anterior. Sólo un 47,7% de la financiación procede de recursos ajenos.
- Capacidad del Grupo para renegociar su deuda si se estimase necesario, capacidad que se ha incrementado debido a la mejora experimentada en el nivel de endeudamiento neto en los últimos ejercicios.
- Existencia de líneas de crédito no dispuestas, por importe de 26 millones de euros.
- El Grupo ha finalizado el año con una Caja y Equivalentes más activos financieros corrientes de 35,5 millones de euros, un 23% superior a la del ejercicio anterior.





Las actividades
de **Investigación
y Desarrollo**
son clave en la
estrategia del **Grupo**,
a la que en **2014**
se han destinado
52,5 millones
de euros

5. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

El 1 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. aprobó una estrategia que contempla la fusión de Zeltia, S.A. con su sociedad dependiente Pharma Mar, S.A., de la que posee el 100% de sus acciones. La fusión de Zeltia, S.A. y Pharma Mar, S.A. sería una primera etapa de la estrategia aprobada por el Consejo y tiene la finalidad de cotizar de forma directa el negocio de oncología del Grupo, además de aportar flexibilidad para, eventualmente, acometer otras operaciones corporativas, como puede ser solicitar la cotización en EE.UU., segunda etapa de la estrategia aprobada por el Consejo de Administración. El proceso de estudio y aprobación de la fusión fue encomendado por el Consejo de Administración a la Comisión Ejecutiva de Zeltia, S.A., sin que en aquel momento se hubieran decidido los detalles de la operación.

Con posterioridad al cierre, el 26 de febrero de 2015, fecha en que ha formulado las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. ha acordado iniciar a partir de esta fecha, los trámites legalmente establecidos para completar un proceso de fusión mediante el cual,



Pharma Mar, S.A., absorbería a Zeltia, S.A. De completarse finalmente este proceso, PharmaMar adquiriría por sucesión universal el patrimonio de Zeltia, S.A., que a su vez, se extinguiría, recibiendo cada accionista de Zeltia, S.A. en el momento de materialización de la fusión las acciones de Pharma Mar, S.A. que legal y proporcionalmente les corresponda, y para las que se solicitaría, de acuerdo con lo comunicado previamente, su admisión a cotización.

Con fecha 6 de enero de 2015, se recibió de la Agencia Tributaria comunicación de inicio de actuación de comprobación e investigación de carácter parcial en el impuesto de sociedades para los ejercicios 2010 a 2012 limitado a la comprobación de la reducción de ingresos procedentes de determinados activos intangibles declarados por la entidad dependiente PharmaMar. La sociedad con fecha 20 de enero de 2015, solicitó a la Agencia Tributaria que la actuación inspectora iniciada de carácter parcial tenga alcance general. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la actuación inspectora se encuentra en un momento muy incipiente y es imposible realizar cualquier estimación de resultado de la misma. No obstante, los Administradores de la Sociedad no consideran que pudieran derivarse pasivos adicionales o se redujera el importe de los activos reconocidos de forma significativa.

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron, es decir, durante los meses de enero y febrero se han renovado pólizas de crédito por importe de 4.000 miles de euros.

En el mes de febrero de 2015 Jansen Products LP ha realizado a Pharma Mar, S.A. el quinto pago por valor de 10 millones de dólares por cumplimiento de hitos basados en el plan de desarrollo de Yondelis®. Por otro lado se ha cobrado también en el mes de enero 1,4 millones de euros de Taiho Pharmaceutical, por el cumplimiento del hito correspondiente a la solicitud de autorización de comercialización de Yondelis® en Japón.

No se han puesto de manifiesto otras circunstancias o acontecimientos significativos que puedan afectar a las presentes cuentas anuales individuales de Zeltia, S.A. o consolidadas.

6. Información sobre perspectivas 2015

A lo largo del 2015 y dentro de nuestro negocio principal vamos a continuar desarrollando los diferentes ensayos clínicos en curso. Además, hay previsto iniciar dos ensayos pivotaes –de registro– en oncología.

Asimismo, se continuará trabajando para llegar a nuevos acuerdos de licencia y/o nuevas alianzas estratégicas con otras compañías que podrían suponer no solo nuevos recursos económicos para el Grupo, sino, desde el punto de vista cualitativo, reforzarían nuestro posicionamiento como empresa oncológica.

A lo largo de 2015 y fruto de acuerdos alcanzados en ejercicios anteriores con Janssen Pharmaceutical y Taiho Pharmaceutical, esperamos que pudiera producirse la aprobación para la comercialización de Yondelis en dos de los principales mercados oncológicos mundiales como son Estados Unidos y Japón, consecuencia de la solicitud presentada en dichos países ante los respectivos órganos reguladores por los mencionados socios. Tales aprobaciones, de producirse, tendrían también un impacto positivo en la cuenta de resultados del Grupo.

A nivel macroeconómico, y en línea con lo visto en 2014, durante 2015 se espera que continúe el crecimiento del consumo doméstico, con el consiguiente impacto positivo que dicho crecimiento puede suponer para las ventas del segmento de química de gran consumo, que, a fecha de hoy representa el 44% de las ventas del Grupo.

7. Actividades de I+D+i

Las actividades de Investigación y Desarrollo son clave en la estrategia del Grupo, a la que en 2014 se han destinado 52,5 millones de euros.

De esta cantidad total, a I+D al área de oncología se han destinado 45,3 millones de euros, a I+D en RNA de interferencia para oftalmología se han destinado 5,2 millones de euros, en el área de diagnóstico 1,5 millones de euros y las sociedades pertenecientes al segmento de Química de Gran Consumo han dedicado a I+D 0,5 millones de euros.

Los avances y resultados más relevantes de I+D a lo largo de 2014 por área de actividad, son los siguientes:

1. ONCOLOGÍA: PHARMA MAR, S.A.

Las actividades y avances de cada uno de sus compuestos durante 2014, han sido los siguientes:

a) Yondelis®

Sarcoma de Tejidos Blandos

Continúa en Japón el reclutamiento del estudio de fase II en el Centro Nacional del Cáncer para permitir el acceso de uso compasivo de Yondelis®, esponsorizado por nuestro socio Taiho.

Por lo que respecto a los estudios observacionales y post autorización de Yondelis® en colaboración con diferentes grupos cooperativos, continúa en Italia el reclutamiento del estudio TR1US, para pacientes tratados en primera línea de tratamiento con Yondelis® que no pueden recibir doxorubicina y/o ifosfamida, así como el estudio promovido también por el grupo italiano de sarcoma (ISG) para el tratamiento neoadyuvante con Yondelis® en el brazo de pacientes con liposarcoma mixoide.

Cinco nuevos estudios observacionales y post autorización se han iniciado durante este último trimestre de 2014, explorando la combinación de Yondelis® con radioterapia, hipertermia, y con el nuevo fármaco Olaparib (Lynparza), recientemente aprobado por la EMA.

Ovario

Continúa en Estados Unidos según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico pivotal, en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen. Este estudio constituirá la base de un potencial registro de dicha indicación en EEUU y otros países donde Yondelis® no está todavía aprobado para la indicación de ovario.

Progresará satisfactoriamente el reclutamiento de pacientes del estudio de fase II para evaluar la eficacia de la combinación de Yondelis® con Bevacizumab, con o sin carboplatino, promovido por el Instituto Mario Negri de Milán.

Continúa también el reclutamiento del estudio observacional OvaYond de pacientes de cáncer de ovario tratadas con Yondelis® y PLD en Alemania según práctica real.

El reclutamiento del estudio de fase II INOVATYON, promovido por el grupo cooperativo MANGO en el que se compara el tratamiento de PLD+Yondelis® versus carboplatino +PLD en pacientes con cáncer de ovario parcialmente sensibles, continúa de acuerdo con lo previsto.

Continúa el reclutamiento del estudio PROSPECTYON (grupo GINECO-Francia), estudio prospectivo para describir el uso de la combinación de Yondelis®-PLD en pacientes con cáncer de ovario platino-sensibles.

Otras indicaciones

Continúa también de acuerdo con lo esperado, el reclutamiento del estudio de fase II (ATREUS) promovido por el Instituto de Investigación Farmacológica Mario Negri (IRCCS) en colaboración con el departamento de Oncología Médica del Hospital S. Gerardo (Monza, Italia) para evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM).

b) Aplidin®

Mieloma Múltiple

Los siguientes estudios se enmarcan dentro de desarrollo clínico de PharmaMar encaminado a obtener la información necesaria que avale el uso de Aplidin® en las distintas etapas del tratamiento de Mieloma Múltiple:

- Estudio de fase III de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario. Se encuentran abiertos ya todos los centros previstos localizados en Europa, USA, Nueva Zelanda, Australia, Taiwan y Corea. Se espera finalizar el reclutamiento de pacientes de este estudio en los primeros meses de 2015.
- Combinación de Aplidin® con bortezomib, (uno de los quimioterápicos de elección en el tratamiento del mieloma múltiple). Respecto a este estudio continúa el reclutamiento de pacientes conforme lo esperado.
- Estudio Mass Balance en pacientes con neoplasias refractarias se encuentra en fase de desarrollo y el

inicio del reclutamiento está previsto para 2015. Este estudio es un requerimiento regulatorio previo a la aprobación del fármaco.

c) PM1183

Cáncer de Ovario Resistente/refractario

Continúa el seguimiento de los pacientes para la supervivencia global del ensayo clínico de fase II, randomizado, en pacientes con cáncer de ovario platino resistente/ refractario.

El estudio pivotal y de registro de fase III, para pacientes con cáncer de ovario platino resistente comenzará en el primer semestre de 2015, tras haberse completado ya su diseño y haberse seleccionado la CRO. Este estudio evaluará PM1183 como agente único versus una rama control con topotecan o liposomal doxorubicina.

Cáncer de Mama Avanzado

Continúa según lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico de fase II, en pacientes con cáncer de mama avanzado seleccionados de acuerdo a la presencia de mutación conocida o no de los genes BRCA 1 ó 2 (cáncer hereditario). Los datos de la primera fase del ensayo se han presentado en el Breast Cancer Symposium celebrado en el mes de Diciembre en San Antonio (Texas).

Cáncer de Pulmón de células no Microcíticas (CPNM)

Continúa de acuerdo con su calendario el reclutamiento en el estudio fase II aleatorizado en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico. Este estudio se puso en marcha tras los buenos resultados de eficacia obtenidos en esta indicación en el estudio de Fase I en combinación con gemcitabina.

Como consecuencia de los excelentes resultados obtenidos en cáncer de pulmón microcítico (SCLC), PharmaMar comenzará durante 2015 un estudio de fase III pivotal de registro en combinación con doxorubicina para cáncer microcítico de pulmón en segunda línea en el que se comparará la combinación referida contra topotecan, único medicamento aprobado en EEUU y Europa actualmente para esta indicación.

Estudios en Combinación

Continúa el reclutamiento del ensayo en combinación con doxorubicina, confirmándose la excelente actividad preliminar observada especialmente en pacientes en segunda línea de tratamiento quimioterápico con cáncer de pulmón microcítico, así como en pacientes con cáncer de endometrio, y tumores neuroendocrinos.

Tras haberse alcanzado el objetivo principal de definir la dosis recomendada del estudio en combinación con capecitabina en pacientes con cáncer de mama, colorectal o páncreas, continúa el escalado de la dosis de la nueva cohorte de pacientes con el esquema de infusión de un día cada tres semanas con el fin de optimizar la dosis de PM1183.

El estudio en combinación con paclitaxel semanal con o sin bevacizumab añadido en pacientes con tumores sólidos seleccionados se encuentra en marcha y está actualmente en fase de escalada de dosis. Se ha iniciado ya con el primer paciente, la cohorte que explora la adición de bevacizumab a la combinación de PM1183 y paclitaxel.

Continúa el reclutamiento del estudio de combinación con cisplatino en pacientes con tumores sólidos en Suiza y Reino Unido que ya se encuentra en fase de escalada de dosis.

Estudio "Basket" en tumores sólidos avanzados

En diciembre de 2014 se presentó en España a los Comités Éticos el protocolo del estudio "Basket", estudio de fase II en tumores sólidos seleccionados en estadio avanzado. En este estudio se analizará la actividad (respuesta por RECIST) de PM1183 como agente único en los siguientes tumores en estadio avanzado: carcinoma microcítico de pulmón (SLCL), tumores neuroendocrinos (NET), carcinoma de cabeza y cuello (H&N), carcinoma de vías biliares, carcinoma endometrial, carcinoma de mama asociado a mutación BRCA1/2 carcinoma de origen desconocido, tumores de células germinales y sarcoma de Ewing. Participarán 26 centros de nueve países: España, Francia, Italia, Reino Unido, Bélgica, Suecia, Suiza y EEUU.

d) PM184

Se ha encontrado la dosis óptima para futuros estudios fase II en el ensayo clínico llevado a cabo en



Estados Unidos y España. El otro estudio, que se realiza Francia y España, continúa con el reclutamiento activo y progresando de acuerdo a lo esperado.

Se ha iniciado un estudio fase I en combinación con PM184 y gemcitabina en dos centros en España y Estados Unidos. Este estudio deriva de los excelentes resultados de la combinación en estudios preclínicos.

2. RNA Interferencia, OFTALMOLOGÍA: SYLENTIS, S.A.

En 2014 se ha trabajado activamente en nuevas líneas de Investigación y Desarrollo con el fin de obtener nuevos candidatos para otras enfermedades oculares basados en la tecnología del RNA de interferencia (RNAi).

El producto más avanzado de la compañía, SYL040012 (Bamosiran), para el tratamiento del glaucoma y la hipertensión ocular, ha iniciado un nuevo estudio clínico de fase IIb de búsqueda de dosis y efecto frente al comparador Timolol. En el año 2014 se

realizó el diseño del protocolo del ensayo clínico, la selección de los centros clínicos que van a participar en el ensayo clínico y la presentación del dossier para la aprobación por parte de las Agencias del Medicamento de los países seleccionados. Se han seleccionado un total de 21 centros repartidos en los siguientes países, España, Alemania, Estonia y Estados Unidos. En el tercer trimestre del 2014 obtuvo la aprobación por parte de las Agencias regulatorias y de los Comités Éticos en los países de España, Estonia, Alemania y EEUU, comenzando el reclutamiento de los pacientes. En el cuarto trimestre del año, el reclutamiento avanzó de acuerdo con lo esperado. En paralelo con este estudio de Fase IIb se ha preparado el protocolo y el diseño de un estudio de farmacocinética de Bamosiran en voluntarios sanos. El reclutamiento de este estudio de farmacocinética se inició en noviembre del 2014.

En relación al segundo de los estudios de desarrollo clínico en marcha con el compuesto SYL1001 la Agencia Española de Medicamentos y Productos sanitarios (AEMPS) dio su autorización para un estudio piloto en pacientes con dolor ocular asociado al síndrome de ojo seco. En Enero de 2014 la Agencia Española del Medicamento y Producto Sanitario apro-



bó una solicitud de cambio de dosis para este ensayo clínico. El reclutamiento de pacientes ha avanzado en 2014 de acuerdo con lo esperado.

3. DIAGNÓSTICO: GENOMICA

Dentro del área del Diagnóstico de Biomarcadores, en el año 2014 fue lanzado al mercado CLART®CMA EGFR dirigido a la detección e identificación genética de mutaciones puntuales, inserciones y deleciones en el gen EGFR asociados a cáncer de pulmón no microcítico.

Con la finalidad de mantener una posición firme y de liderazgo en los distintos mercados en los que se está presente, Genomica puso en marcha este ejercicio un plan de acción que contempla la optimización de los procesos productivos, pasando a realizar la fabricación de nuestros productos en nuestras instalaciones con la consiguiente mejora en los márgenes de la compañía. Este proyecto, viene acompañado de un traslado de las oficinas e instalaciones técnicas de la compañía a una nueva sede dentro de la Comunidad de Madrid.

En materia de I+D se abrió un proyecto novedoso de laboratorio integrado "Lab-on-a-Chip" para la identificación y detección de infección por virus de papiloma humano, junto con la puesta a punto de servicios de secuenciación masiva.



Lanzamiento del kit
CLART®CMA EGFR
para la detección de
mutaciones asociadas a
cáncer de pulmón

8. Adquisición y enajenación de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (11.110 miles de euros en 2013) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (222.204.887 acciones en 2013) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2014 como en 2013. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas y todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La Sociedad dominante posee a 31 de diciembre de 2014, 2.976 miles de acciones en autocartera, representativas de un 0,88% del capital social, de las cuales 771 miles corresponden a acciones ejecutables dentro de los planes de Entrega de Acciones, acciones que están pignoradas a favor de la Sociedad en tanto transcurre el plazo de fidelización establecido en dichos planes.

El Grupo ha adquirido 1.164 miles de acciones en 2014 por importe total de 3,2 millones de euros, representativas de un 0,5% del capital social.

En 2014 se han entregado dentro del Plan de entrega de acciones para empleados 236 miles de acciones.

En el ámbito del Plan de entrega de Acciones, en 2014 se han ejecutado 167 miles de acciones, bien por haberse liberado las acciones de la pignoración o por otras condiciones contempladas en los planes como bajas de empleados.



9. Información bursátil

El entorno

El Ibex-35 cerró el año 2014 en los 10.279, 2 puntos que representa una subida del 3,6%, con lo que ha encadenado dos ejercicios en positivo, circunstancia que no se daba desde el 2007. Así pues, el Ibex-35 acumula una revalorización cercana al 75% desde el nivel mínimo alcanzado en julio de 2012.

Si miramos a los protagonistas del 2014 en los mercados financieros debemos poner la vista tanto en el BCE como en las tensiones geopolíticas vivida en diferentes zonas del mundo. Todo ello aderezado con el importante recorte del precio del petróleo y el euro cerrando el año en 1,22 frente al dólar.

Respecto a la política monetaria, el BCE ha mantenido la atención de los mercados durante todo el año pendiente de los estímulos a aplicar a fin de alejar la sombra de la deflación en un contexto de escaso crecimiento en la zona euro. Situación que muestra un claro desacoplamiento con la economía

norteamericana, cuyos signos de recuperación está llevando a la FED a empezar a recortar su política de estímulos monetarios.

En Europa, si bien es cierto que el BCE ha seguido inyectando liquidez al sistema durante el 2014, no ha sido en este ejercicio cuando se ha producido el esperado Quantitative Easing (QE) europeo. Este incremento de la liquidez, ha venido acompañado además por un recorte de los tipos de interés de referencia, situando éstos en mínimos históricos. Con todo ello el BCE tenía el objetivo de reactivar la economía y conseguir reactivar los decrecientes niveles de inflación.

Por su parte los diferentes focos de tensión geopolítica vividos durante el 2014 como puede ser el conflicto ruso, la delicada situación de la economía griega o en su día el referéndum por la independencia de Escocia, han generado una importante incertidumbre en el mercado a lo largo del ejercicio. Parte de estos focos de tensión siguen abiertos todavía.

Indicadores bursátiles de Zeltia 2014

| | |
|---|--------------|
| Nº total de acciones | 222.204.887 |
| Nº de acciones en circulación | 219.999.453 |
| Valor nominal de la acción (en €) | 0,05 |
| Contratación media diaria (nº de títulos) | 645.014 |
| Contratación media diaria (en €) | 1.775.945 |
| Días contratación | 255 |
| Contratación mínima diaria (1 de Septiembre) en € | 220.650 |
| Contratación máxima diaria (18 de Noviembre) en € | 15.665.134 |
| Total contratación anual (mill. €) | 452,8 |
| (en €) | |
| Cotización mínima anual (2 de Enero) | 2,35 |
| Cotización máxima anual (18 de Junio) | 3,07 |
| Cotización a 31 de diciembre | 2,67 |
| Cotización media del año | 2,74 |
| Capitalización bursátil a 31 de diciembre (en mill. €). | 593,2 |



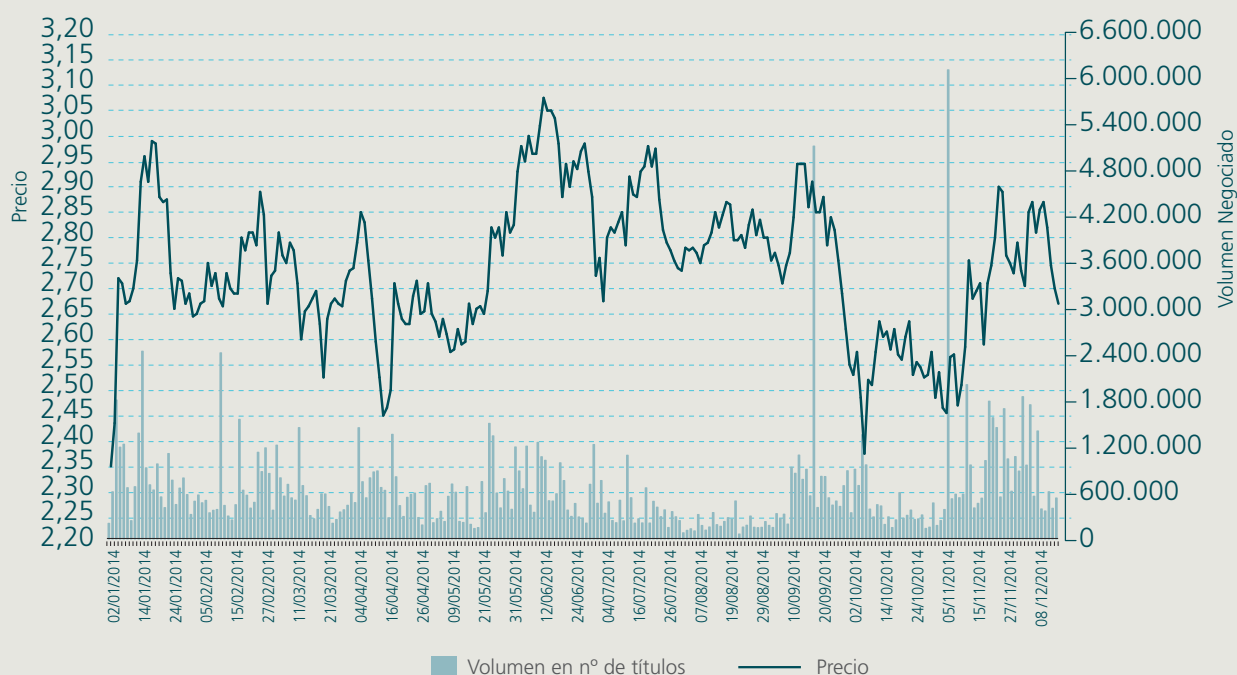
Zeltia finalizó 2014 con una revalorización del 15,58% y con un importante incremento de la liquidez del valor

Evolución bursátil de Zeltia

Este 2014, año en el que Zeltia celebró su 75 aniversario, la acción finalizó con una revalorización del 15,58% y con un importante incremento de la liquidez en el valor. Entre los factores a destacar durante este ejercicio están todos los avances que la compañía ha realizado a nivel clínico, tanto en su producto estratégicamente más importante PM1183, como en Yondelis®. Esto ha tenido reflejo en una sesión oral en el congreso de ASCO, donde se presentaron los resultados positivos del ensayo en Fase II para Cáncer de Ovario resistente del PM1183. El resultado de este ensayo y el efecto positivo que estos datos suponen en el desarrollo de este nuevo fármaco ayudó a que la cotización de la compañía llegase a marcar máximos del año en verano. Así mismo, todas las noticias provenientes

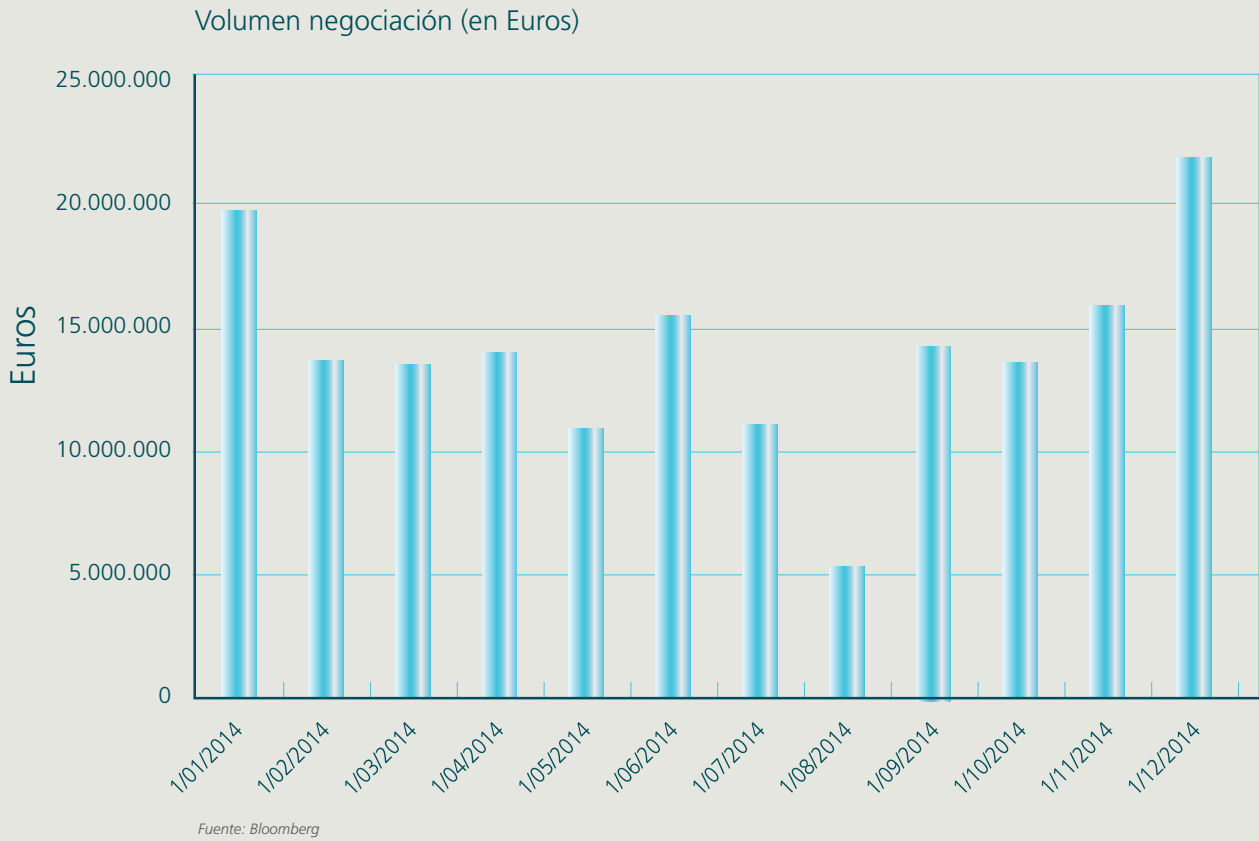
de los socios de PharmaMar sobre Yondelis® han sido muy positivas. Taiho Pharmaceutical anunció unos resultados muy positivos del ensayo clínico con Yondelis® para sarcoma de tejido blando, que apoyaban una futura presentación del dossier ante el regulador

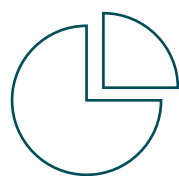
japonés, presentación que tuvo lugar finalmente en enero de 2015. Así mismo, a final de 2014, PharmaMar anunciaba que Janssen había presentado ante la FDA la solicitud de comercialización de Yondelis® para el tratamiento de pacientes con sarcoma de tejido blando. El año se cerraba con la comunicación de Zeltia sobre la intención de la fusión de PharmaMar y Zeltia como paso previo a solicitar la cotización en el mercado estadounidense. Este conjunto de noticias han atraído mucho la atención del inversor, algo que ha quedado reflejado en el aumento de la liquidez del valor durante todo año.



Fuente: Bloomberg

En el 2014, la acción de Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 452.8 millones de euros. El volumen medio diario de negociación se situó en 645.013 títulos, registrándose en el mes de noviembre el pico máximo de volumen.





Cuentas Anuales Consolidadas

al 31 de diciembre de 2014
junto al

INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Zeltia, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Zeltia, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Zeltia, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Zeltia, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Luis Sánchez Quintana

26 de febrero de 2015





Grupo Zeltia, S.A. y sociedades dependientes

Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| ACTIVO | Nota | 31/12/14 | 31/12/13 |
|---|------|----------------|----------------|
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Inmovilizado material | 6 | 29.218 | 27.959 |
| Inmuebles de inversión | 7 | 6.939 | 6.980 |
| Activos intangibles | 8 | 26.288 | 22.590 |
| Fondo de comercio | 9 | 2.548 | 2.548 |
| Activos financieros no corrientes | 10 | 1.072 | 848 |
| Activos por impuestos diferidos | 27 | 33.408 | 32.546 |
| | | 99.473 | 93.471 |
| Activos de grupo enajenable clasificado como mantenido para la venta | | | |
| | 19 | 0 | 4 |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Existencias | 17 | 24.404 | 22.232 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 15 | 36.989 | 38.630 |
| Activos financieros corrientes | 10 | 18.960 | 6.377 |
| Activos por impuesto corriente | 16 | 2.685 | 3.847 |
| Otros activos corrientes | 16 | 2.327 | 2.351 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 18 | 16.551 | 22.458 |
| | | 101.916 | 95.895 |
| TOTAL ACTIVO | | 201.389 | 189.370 |

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



| PATRIMONIO NETO | Nota | 31/12/14 | 31/12/13 |
|--|-------------|-----------------|-----------------|
| Capital social | 20 | 11.110 | 11.110 |
| Prima de emisión | 20 | 323.286 | 323.286 |
| Acciones propias | 20 | (8.750) | (6.029) |
| Reservas por revalorización y otras reservas | | 6 | 3 |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | | (261.770) | (275.142) |
| TOTAL CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE | | 63.882 | 53.228 |
| PARTICIPACIONES NO DOMINANTES | 22 | (3.813) | (3.793) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 60.069 | 49.435 |
| PASIVO | | | |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Deuda financiera | 26 | 47.003 | 52.941 |
| Instrumentos financieros derivados | 14 | 42 | 95 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 27 | 7.161 | 9.031 |
| Ingresos diferidos no corriente | 24 | 3.783 | 3.166 |
| Otros pasivos no corrientes | 25 | 705 | 644 |
| | | 58.694 | 65.877 |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 23 | 28.710 | 24.426 |
| Deuda financiera | 26 | 44.466 | 41.327 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 28 | 6.220 | 5.482 |
| Ingresos diferidos corrientes | 24 | 16 | 25 |
| Otros pasivos corriente | 25 | 3.214 | 2.798 |
| | | 82.626 | 74.058 |
| TOTAL PASIVOS | | 141.320 | 139.935 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | 201.389 | 189.370 |

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

Grupo Zeltia, S.A. y sociedades dependientes

Cuenta de resultados Consolidada al 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | Nota | 31/12/14 | 31/12/13 |
|---|--------|----------------|----------------|
| Ingresos ordinarios | 5 y 29 | 149.652 | 141.824 |
| Coste de ventas | 5 | (40.765) | (37.900) |
| BENEFICIO BRUTO | | 108.887 | 103.924 |
| Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas | 33 | 28.408 | 22.858 |
| Gastos de comercialización | 32 | (42.173) | (41.251) |
| Gastos de administración | 31 | (18.658) | (19.765) |
| Gastos de investigación y desarrollo | 30 | (52.456) | (42.717) |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | 8 | 5.979 | 4.382 |
| Otros gastos de explotación | 33 | (9.750) | (8.475) |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | | 20.237 | 18.956 |
| Ingresos financieros | | 514 | 752 |
| Gastos financieros | | (6.399) | (6.442) |
| Variación del valor razonable de instrumentos financieros | | 53 | 104 |
| Diferencias de cambio | | 53 | 447 |
| Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros | | 17 | (16) |
| RESULTADO FINANCIERO NETO | 36 | (5.762) | (5.155) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | 14.475 | 13.801 |
| Impuesto sobre las ganancias | 27 | (1.304) | (1.960) |
| RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN | | 13.171 | 11.841 |
| Actividades interrumpidas | | | |
| Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas | 19 | (76) | (708) |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | | (56) | (519) |
| Atribuible a las participaciones no dominantes | | (20) | (189) |
| Resultados del ejercicio atribuibles a: | | 13.095 | 11.133 |
| Propietarios de la dominante | | 13.115 | 11.322 |
| Participaciones no dominantes | 22 | (20) | (189) |
| GANANCIAS POR ACCIÓN DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINÚAN Y DE LAS INTERRUPTIDAS | | | |
| ATRIBUIBLES A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE DURANTE EL EJERCICIO | | | |
| (Expresadas en euros por acción) | Nota | | |
| Ganancias básicas por acción | | | |
| - De las actividades que continúan | 37 | 0,06 | 0,05 |
| - De las actividades interrumpidas | | (0,00) | (0,00) |
| Ganancias diluidas por acción | | | |
| - De las actividades que continúan | 37 | 0,06 | 0,05 |
| - De las actividades interrumpidas | | (0,00) | (0,00) |

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

Grupo Zeltia, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultado global Consolidado al 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---------------|---------------|
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de resultados consolidada) | 13.095 | 11.133 |
| PARTIDAS QUE POSTERIORMENTE PUEDEN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS | | |
| Cambio en valor de activos financieros disponibles para la venta | 3 | 2 |
| Diferencias de conversión de moneda extranjera | (1) | 33 |
| OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTOS | 2 | 35 |
| RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO | 13.097 | 11.168 |
| Atribuible a: | | |
| Propietarios de la dominante | 13.117 | 11.357 |
| Participaciones no dominantes | (20) | (189) |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO | 13.097 | 11.168 |
| Actividades que continúan | 13.173 | 11.876 |
| Actividades interrumpidas | (56) | (519) |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL A LOS ACCIONISTAS DE CAPITAL: | 13.117 | 11.357 |

Estado de cambios en el Patrimonio neto Consolidado (en miles de euros)

| | Capital social | Prima de emisión | Acciones propias | Reserva por revalorización y otras reservas | Reservas y otras ganancias acumuladas | Participaciones no dominantes | Total patrimonio neto |
|--|----------------|------------------|------------------|---|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 | 11.110 | 323.286 | (6.334) | 1 | (285.733) | (3.604) | 38.726 |
| Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable: | | | | | | | |
| - Activos financieros disponibles para la venta (nota 12) | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| Resultado 2013 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.355 | (189) | 11.166 |
| Total ingresos y gastos reconocidos en 2013 | 0 | 0 | 0 | 2 | 11.355 | (189) | 11.168 |
| Compra de acciones (nota 20) | 0 | 0 | (701) | 0 | 0 | 0 | (701) |
| Ventas de acciones (nota 20) | 0 | 0 | 334 | 0 | (193) | 0 | 141 |
| Planes de acciones (nota 20) | 0 | 0 | 672 | 0 | (672) | 0 | 0 |
| Otros movimientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 101 | 0 | 101 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 11.110 | 323.286 | (6.029) | 3 | (275.142) | (3.793) | 49.435 |
| Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable: | | | | | | | |
| - Activos financieros disponibles para la venta (nota 12) | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 3 |
| - Otros ingresos gastos reconocidos directamente patrimonio neto | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | (1) |
| Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto | 0 | 0 | 0 | 3 | (1) | 0 | 2 |
| Resultado 2014 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.115 | (20) | 13.095 |
| Total ingresos y gastos reconocidos en 2014 | 0 | 0 | 0 | 3 | 13.114 | (20) | 13.097 |
| Compra de acciones (nota 20) | 0 | 0 | (3.159) | 0 | 0 | 0 | (3.159) |
| Ventas de acciones (nota 20) | 0 | 0 | 406 | 0 | (152) | 0 | 254 |
| Planes de acciones (nota 20) | 0 | 0 | 32 | 0 | (32) | 0 | 0 |
| Otros movimientos | 0 | 0 | 0 | 0 | 442 | 0 | 442 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 11.110 | 323.286 | (8.750) | 6 | (261.770) | (3.813) | 60.069 |

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

Grupo Zeltia, S.A. y sociedades dependientes

Estado de flujos de efectivo Consolidado al 31 de diciembre de 2014 (en miles de euros)

| | | 31/12/14 | 31/12/13 |
|---|-------------|-----------------|-----------------|
| TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | Nota | 22.109 | 20.727 |
| Resultado antes de impuestos: | | 14.399 | 13.093 |
| <i>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</i> | | <i>14.475</i> | <i>13.801</i> |
| <i>Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas</i> | | <i>(76)</i> | <i>(708)</i> |
| Ajustes por: | | 5.813 | 5.469 |
| Amortización | 6, 7 y 8 | 5.263 | 4.591 |
| Deterioro | 15 | 204 | 270 |
| Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable | 14 | (53) | (104) |
| Ingresos por intereses (movimientos de devengos netos) | 36 | (514) | (752) |
| Periodificación incentivos | 35 | 452 | 360 |
| Resultados en la venta de inmovilizado material | | 0 | 47 |
| Intereses pagados netos (flujos monetarios) | 36 | 461 | 1.057 |
| Cambios en el capital corriente | | 2.263 | 2.684 |
| Existencias | 17 | (2.172) | 1.270 |
| Clientes y deudores | 15 | 1.437 | 3.056 |
| Otros activos y pasivos | | (561) | (2.097) |
| Proveedores y otros saldos acreedores | 23 | 2.830 | 126 |
| Partidas diferidas o de periodificación | | 729 | 467 |
| Reclasificación de mantenido para la venta a inmovilizado | 6 | 0 | (138) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: | | (366) | (519) |
| Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios | | (366) | (201) |
| Otros Cobros/(pagos) de actividades de explotación | | 0 | (318) |
| TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES | | (22.312) | 6.446 |
| Pagos por inversiones: | | (22.986) | (6.477) |
| Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias | 6 y 8 | (10.179) | (6.477) |
| Otros activos financieros | 13 | (12.807) | 0 |
| Cobros por desinversiones: | | 4 | 12.099 |
| Otros activos financieros | 13 | 0 | 11.652 |
| Otros activos | | 4 | 447 |
| Otros flujos de efectivo de actividades de inversión | | 670 | 824 |
| Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión | | 670 | 824 |
| TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACIÓN | | (5.704) | (23.051) |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio: | | (2.905) | (570) |
| Amortización | | 0 | 10) |
| Adquisición | 20 | (3.159) | (701) |
| Enajenación | 20 | 254 | 141 |
| Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero: | | 1.309 | (17.160) |
| Emisión | 26 | 31.068 | 21.726 |
| Devolución y amortización | | (29.759) | (38.886) |
| Otros flujos de efectivo de actividades de financiación | | (4.108) | (5.321) |
| Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación | | (4.108) | (5.321) |
| FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO | | (5.907) | 4.122 |
| Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | | (5.907) | 4.122 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | | 22.458 | 18.336 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO | | 16.551 | 22.458 |

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

 **Zeltia**
Aniversario





1. Información general

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

Su objeto social y principal actividad desde su constitución consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente en los segmentos de química y biofarmacia.

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

La sociedad tiene sus acciones admitidas a cotización, en el mercado continuo.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| 31 de diciembre de 2014 | % Participación | | | Domicilio Social |
|--|-----------------|-----------|--------|--|
| | Directa | Indirecta | Total | |
| Pharma Mar, S.A.U. (1) | 100% | - | 100% | Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid, España |
| Genómica, S.A.U. (6) | 100% | - | 100% | Alcarria, 7 – Coslada – Madrid, España |
| Zelnova, S.A. (1) | 100% | - | 100% | Torneiros – Porriño – Pontevedra, España |
| Xylazel, S.A. (1) | 100% | - | 100% | Las Gándaras – Porriño – Pontevedra, España |
| Promaxsa Protección de Maderas, S.L. (2) | 100% | - | 100% | Avda. Fuentemar, 16, 1º – Coslada – Madrid, España |
| Noscira, S.A. en liquidación | 73,32% | - | 73,32% | Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Planta 5ª Madrid, España |
| Pharma Mar USA (3) | - | 100% * | 100% | Cambridge – Massachusetts – U.S.A. |
| Pharma Mar AG (Suiza) (7) | - | 100% * | 100% | Aeschenvorstadt, 71 – Basilea – Suiza |
| Pharma Mar SARL (Francia) | - | 100% * | 100% | 120, Av. Charles Gaulle – Neuilly Sur Seine – Francia |
| Pharma Mar GmbH (Alemania) (5) | - | 100% * | 100% | Rosenheimer Platz, 6 – München – Alemania |
| Pharma Mar, S.r.L. (Italia) (8) | - | 100% * | 100% | Via Giorgio Stephenson, 29 Milán, Italia |
| Copyr, S.p.A. (Italia) (4) | - | 100% ** | 100% | Via Giorgio Stephenson, 29 Milán, Italia |
| Genómica, A.B. | - | 100% *** | 100% | Ideon Science Park, Scheelevägen, 17 Lund, Suecia |
| Sylentis, S.A. (6) | 100% | - | 100% | Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Planta 5ª Madrid, España |

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

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

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

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

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

(5) Auditada por Audalis Notax

(7) Auditada por PricewaterhouseCoopers AG

(2) Auditada por Audinvest, S.A.

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

(6) Auditada por KPMG Auditores, S.L.

(8) Auditada por ProreviAuditing, Srl

A) Descripción de las sociedades dependientes

La actividad principal de cada una de estas sociedades, en todos los casos consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es la siguiente:

- Pharma Mar, S.A.U. (PharmaMar): Dedicada a la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos bioactivos de origen marino, para su aplicación en oncología. Con fecha 2 de noviembre de 2009 la Comisión Europea otorgó la autorización para que PharmaMar pudiera iniciar la comercialización de Yondelis® (trabectedina) administrado con doxorubicina liposomal pegilada para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible. En el ejercicio 2007, la Comisión Europea otorgó autorización para la comercialización de Yondelis® en la indicación en sarcoma de tejidos blandos (STB). Al 31 de diciembre de 2014, PharmaMar continúa con el desarrollo del resto de sus productos, así como del propio Yondelis® para indicaciones distintas de sarcoma de tejidos blandos y ovario.
- Genomica, S.A.U. (Genomica): Su actividad en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el desarrollo y comercialización de aplicaciones de biofarmacia, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- Zelnova, S.A. (Zelnova): Su actividad en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientales de uso doméstico e industrial.
- Xylazel, S.A. (Xylazel): Su actividad en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- Promaxsa Protección de Maderas, S.L.U. (Promaxsa): Sociedad constituida por Protección de Maderas, S.A.U en 2011. Su actividad principal en el ejercicio 2014 y 2013 es la de prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras, así como servicios de desinsectación y desinfección.
- Noscira, S.A. en liquidación (Noscira): Empresa en liquidación (Nota 19). La Junta General de Accionistas de Noscira celebrada el 18 de diciembre de 2012, acordó la disolución de la misma abriéndose el periodo de liquidación, ya que esta Sociedad se hallaba en desequilibrio patrimonial e incurso en una de las causas de disolución de las establecidas en el artículo 363 1.º de la Ley de Sociedades de Capital por haber disminuido su patrimonio neto por debajo de la mitad de la cifra de su capital social.
- Pharma Mar USA: Su actividad en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido fundamentalmente, desarrollar el área de negocio en el mercado estadounidense.
- Pharma Mar AG: Sociedad constituida por PharmaMar, su actividad en el ejercicio 2014 y 2013 ha sido fundamentalmente la comercialización de productos farmacéuticos en el mercado suizo.
- Pharma Mar SARL.: Sociedad constituida por PharmaMar, su actividad en el ejercicio 2014 y 2013 ha sido fundamentalmente la comercialización de productos farmacéuticos en Francia.
- Pharma Mar GMBH: Sociedad constituida por PharmaMar, su actividad en el ejercicio 2014 y 2013 ha sido fundamentalmente la comercialización de productos farmacéuticos en el mercado alemán.
- Pharma Mar S.r.L.: Sociedad constituida por PharmaMar en el ejercicio 2012. Su actividad en el ejercicio 2014 y 2013 ha sido fundamentalmente la comercialización de productos farmacéuticos en el mercado italiano.
- Copyr, S.p.A. (Copyr): Sociedad adquirida por Zelnova durante el ejercicio 2006. Con domicilio en Milán, Italia. Su actividad principal tanto en 2014 como en 2013 ha continuado siendo la fabricación y venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. Copyr también opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica.
- Genomica, A.B.: Sociedad constituida por Genomica, S.A.U. en 2013. Su actividad principal en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la comercialización de aplicaciones de biofarmacia, diagnosis y

servicios relacionados con estas actividades, en el mercado escandinavo.

- Sylentis, S.A.U. (Sylentis): Sociedad constituida en 2006. Su principal actividad desde su constitución es la investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como los derivados farmacéuticos de los mismos en diferentes formulaciones y aplicados por diferentes vías a todo tipo de enfermedades, sin que tenga ningún tipo de producto en el mercado a fecha actual.

B) Variaciones en las sociedades dependientes 2014

En 2014 PharmaMar llevó a cabo una ampliación de capital, acordada en el mes de octubre, por un importe total de quince millones cuatrocientos ochenta y seis mil quinientos siete euros y noventa céntimos (15.486.507,90) con la emisión y puesta en circulación de 257.679 nuevas acciones, nominativas de sesenta euros y diez céntimos de valor nominal cada una, con una prima de emisión de treinta y seis euros y noventa y dos céntimos por acción, mediante la compensación parcial del crédito, que Zeltia ostentaba frente a PharmaMar

En 2014 Sylentis llevó a cabo dos ampliaciones de capital. La primera de ellas, acordada en el mes de abril, se lanzó por un importe total de 6 millones de euros, con la emisión y puesta en circulación de 24 millones de acciones, nominativas de un céntimo de valor nominal cada una, con una prima de emisión de veinticuatro céntimos por acción, mediante la compensación parcial del crédito, que Zeltia ostentaba frente a Sylentis.

La segunda ampliación, acordada en el mes de octubre, se lanzó por un importe total de 10 millones de euros, con la emisión y puesta en circulación de 40 millones de acciones, nominativas de un céntimo de valor nominal cada una, con una prima de emisión de veinticuatro céntimos por acción, mediante la compensación parcial del crédito, que ostentaba Zeltia frente a Sylentis.

En el ejercicio 2014 se ha llevado a cabo una ampliación de capital en Pharma Mar GMBH por importe de 450 miles de euros que ha sido totalmente suscrita.



C) Sociedades dependientes y sus variaciones en 2013

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| 31 de diciembre de 2013 | % Participación | | | Domicilio Social |
|--|-----------------|-----------|--------|--|
| | Directa | Indirecta | Total | |
| Pharma Mar, S.A.U. (1) | 100% | - | 100% | Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid, España |
| Genómica, S.A.U. (6) | 100% | - | 100% | Alcarria, 7 – Coslada – Madrid, España |
| Zelnova, S.A. (1) | 100% | - | 100% | Torneiros – Porriño – Pontevedra, España |
| Xylazel, S.A. (1) | 100% | - | 100% | Las Gándaras -Porriño –Pontevedra, España |
| Promaxsa Protección de Maderas; S.L. (2) | 100% | - | 100% | Avda. Fuentemar, 16, 1º – Coslada – Madrid, España |
| Noscira, S.A.en liquidación (1) | 73,32% | - | 73,32% | Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Planta 5ª Madrid, España |
| Pharma Mar USA (3) | - | 100% * | 100% | Cambridge - Massachusetts – U.S.A. |
| Pharma Mar AG (Suiza) (5) | - | 100% * | 100% | Aeschenvorstadt, 71- Basilea -Suiza |
| Pharma Mar SARL (Francia) | - | 100% * | 100% | 120,Av. Charles Gaulle- Neuilly Sur Seine-Francia |
| Pharma Mar GMBH (Alemania) | - | 100% * | 100% | Rosenheimer Platz, 6 – München -Alemania |
| Pharma Mar, S.r.L. (Italia) (7) | - | 100% * | 100% | Via Giorgio Stephenson, 29 Milán, Italia |
| Copyr, S.p.A. (Italia) (4) | - | 100% ** | 100% | Via Giorgio Stephenson, 29 Milán, Italia |
| Genómica, A.B. | - | 100% *** | 100% | Ideon Science Park Sheelevation, 17 Lund, Suecia |
| Sylentis, S.A. (6) | 100% | - | 100% | Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 Planta 5ª Madrid, España |

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

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

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

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

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

(5) Auditada por PricewaterhouseCoopers AG

(7) ProreviAuditing, Srl

(2) Auditada por Audinvest, S.A.

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

(6) KPMG Auditores, S.L.

En 2013 Promaxsa llevó a cabo una ampliación de capital, acordada en el mes de enero, se aumentó el capital en 5 miles de euros, mediante la emisión de cinco mil nuevas participaciones de un euro de valor nominal cada una y 100 euros de prima de emisión por participación, mediante la compensación parcial de crédito que ostentaba Zeltia frente a Promaxsa.

En agosto de 2013 Genómica llevó a cabo una ampliación de capital, aumentando el capital 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 ostentaba Zeltia frente a Genómica.

En el mes de enero de 2013, Genómica constituyó una filial 100% participada por ella, con la denominación de Genómica, A.B. domiciliada en Suecia, cuyo objeto social es fundamentalmente la comercialización de aplicaciones de biofarmacia, diagnóstico y servicios relacionados con estas actividades. El capital social con que fue constituida asciende a 5.826,63 euros formado por 500 participaciones.

En el ejercicio 2013 se ha llevado a cabo una ampliación de capital en Pharma Mar Srl por importe de 450 miles de euros que ha sido totalmente suscrita.

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





2. Políticas contables

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

A. Bases de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 y las del ejercicio 2013, presentadas a efectos comparativos, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones CINIF adoptadas para su utilización en la Unión Europea, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

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

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

Las políticas contables aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2014 guardan uniformidad con las utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, según se describen en dichas cuentas anuales consolidadas y no se han realizado estimaciones relevantes no consistentes con las realizadas en el ejercicio 2013.



Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2014

El grupo ha adoptado las siguientes normas por primera vez durante el ejercicio financiero que comienza a partir del 1 de enero de 2014:

- NIIF 10 Estados financieros consolidados.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos".
- NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades.
- NIC 27 (Modificación) "Estados financieros separados".
- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos".
- NIIF 10 (Modificación), NIIF 11 (Modificación) y NIIF 12 (Modificación) "Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación de participaciones en otras entidades: Guía de transición (modificaciones de la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12)".
- Modificación NIIF 32 Instrumentos financieros: Presentación-Compensación de activos con pasivos financieros.
- Modificaciones a NIC 36, desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a NIC 39, Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas.

La adopción de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones no han tenido impacto relevante en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Normas, modificaciones e interpretaciones que todavía no han entrado en vigor pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014

A la fecha de firma de estas cuentas anuales consolidadas, el IASB y el IFRS Interpretations Committee habían publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación y cuya aplicación obligatoria es a partir del ejercicio

2015, si bien el Grupo no las ha adoptado con anticipación.

- CINIIF 21 Gravámenes.
- Modificación NIC 19 Contribuciones a empleados a planes de prestación definida.

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

- NIIF 9 Instrumentos financieros.
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos de clientes.
- Modificación NIC 16 y 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificación NIIF 11 Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.

El Grupo está analizando el impacto que la nueva norma/ modificación/ interpretación pueda tener sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y no se espera que tengan un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Por la actividad y estructura del Grupo no hay otras normas adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor el 1 de enero de 2015 que se espere puedan afectar al mismo en el futuro. Tampoco se ha aplicado anticipadamente otras normas, interpretaciones o modificaciones adoptadas que entrarán en vigor en futuros ejercicios.

B. Principios de consolidación

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

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos y pasivos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

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

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

La contraprestación transferida se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto. Las participaciones no dominantes adquiridas se valoran en el momento de la combinación, bien por su valor razonable, bien por el valor de los activos netos atribuible.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el patrimonio neto en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el total de la

contraprestación transferida, la participación no dominante reconocida y la participación previamente mantenida es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida en el caso de una adquisición en condiciones muy ventajosas, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

La consolidación se realiza por el método de integración global, se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

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

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

Transacciones y participaciones no dominantes

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

C. Información financiera por segmentos

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

D. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. En el caso de Pharma Mar USA, dependiente estadounidense, su moneda funcional es el euro, habida cuenta, fundamentalmente, de sus fuentes de financiación y de su actividad.

Con respecto a Pharma Mar AG, dependiente suiza y Genomica, AB, dependiente sueca, sus monedas funcionales en 2014 y 2013 han sido el franco suizo y la corona sueca respectivamente, dado que comenzaron la comercialización de productos siendo sus ventas en moneda local. El impacto de la conversión a euros no ha resultado significativo, dado el bajo volumen que sus operaciones representan con respecto al Grupo.

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan

considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

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

(c) Entidades del Grupo

Los resultados y la posición financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios.
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el otro resultado global.

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

E. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones de las sociedades dependientes en Colmenar Viejo, Madrid (PharmaMar), Porriño, Pontevedra (Zelnova y Xylazel). Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en



el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

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

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elemen-

tos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas:

Años de vida útil

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



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

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

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

F. Inversiones inmobiliarias

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

Parte de estos terrenos fueron revalorizados a valor razonable de conformidad con NIIF 1 el 1 de enero de 2004, habiéndose considerado el valor asigna-

do como su coste a efectos de valoración posterior. Si bien el Grupo aplica el modelo de coste, el valor en libros de estos terrenos no se ha visto modificado por no amortizarse ni haberse producido deterioro de su valor.

G. Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de sociedades dependientes adquiridas en la fecha de adquisición. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

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

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

b) Marcas comerciales y licencias

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

c) Programas informáticos

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

Los costes asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

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

H. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, en concreto, son capitalizados cuando se cumplen los siguientes requisitos: (i) técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta; (ii) la Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo; (iii) existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible; (iv) es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; (v) existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y (vi) es posible valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo. Habida cuenta de la naturaleza de la mayor parte de los gastos de desarrollo incurridos por el Grupo, relacionados con el desarrollo de fármacos, se considera que el visto bueno para la comercialización por un órgano regulatorio de ámbito internacional o nacional de reconocido prestigio es, entre otros, un requisito previo necesario para su reconocimiento como activo.

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

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

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

I. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

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

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

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o los activos intangibles que no están en condiciones de poderse utilizar no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida

por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de entrada de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro de valor previas de activos no financieros (distintos al fondo de comercio) se revisan para su posible reversión en cada fecha en la que se presenta información financiera.

J. Activos financieros

a) Clasificación

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

- Préstamos y cuentas a cobrar.

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



- Activos financieros disponibles para la venta.

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

b) Reconocimiento y valoración

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financie-

ros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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

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



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

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

El Grupo evalúa al final de cada periodo contable si hay evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su coste, se considera también evidencia de que el activo se ha deteriorado. Si existe este tipo de evidencia para los

activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada –valorada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro de ese activo financiero previamente reconocida en resultados– se elimina del patrimonio neto y se reconoce en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en la cuenta de resultados consolidada por instrumentos de patrimonio neto no se revierten en la cuenta de resultados consolidada. Si, en un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el incremento puede atribuirse objetivamente a un evento acaecido después de que la pérdida por deterioro se reconociera en el resultado, la pérdida por deterioro se revertirá en la cuenta de resultados consolidada.

c) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar

el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente dependiendo de hechos futuros y debe ser exigible en el curso normal del negocio y en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la sociedad o la contraparte. El Grupo no considera que existan activos y pasivos significativos sujetos a compensación.

K. Instrumentos financieros derivados

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

L. Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo actúa como arrendatario y tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo y a corto plazo la correspondiente a la parte a pagar en los próximos doce meses. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

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

M. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

El precio de coste se obtiene como sigue:

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

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

N. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el

deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

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

O. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

P. Capital social y distribución de dividendos

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

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

cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad.

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

Q. Subvenciones oficiales

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

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

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

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

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

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con los proyectos de investigación y desarrollo del Grupo, se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de estos activos intangibles, o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no



reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las condiciones para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicio futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

R. Cuentas comerciales a pagar

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

S. Deuda financiera

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

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

Cuando se produce una renegociación de un préstamo, se evalúa su baja como pasivo financiero o no, en función de lo indicado en los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39.



T. Impuestos corrientes y diferidos

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

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

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fis-

cales de los activos y pasivos y sus importes en libros en estas cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o 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 ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos para las diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos sólo en la medida en que sea

probable que la diferencia temporaria vaya a revertir en el futuro y se espere disponer de una ganancia fiscal suficiente contra la que utilizar la diferencia temporaria.

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

U. Prestaciones a empleados

a) Obligaciones por pensiones y similares

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

- Planes de aportación definida.

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

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

b) Compensaciones basadas en acciones

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

El valor razonable de los servicios prestados por los empleados a cambio de la entrega de las acciones se reconoce como gasto de personal conforme

dichos servicios se prestan, reconociéndose simultáneamente una reserva relativa a los planes de incentivos en el patrimonio por el mismo importe.

El valor razonable de los servicios a prestar por dichos empleados se determina por referencia al valor razonable de las acciones concedidas. Dicho importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo de devengo. Regularmente el Grupo revisa las hipótesis utilizadas ajustando, si procede, la posible desviación que exista en base a la rotación de los empleados.

c) Indemnizaciones por cese

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

V. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando: (i) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo

de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

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

W. Reconocimiento de ingresos

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

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

El Grupo ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2014 y 2013 a su valor nominal y, en su caso, ha procedido a la reclamación de intereses de demora a las Administraciones Públicas. El comprador tiene derecho a devolver bienes vendidos. El Grupo cree que, en base a la experiencia pasada con ventas similares, la tasa de devoluciones no será muy significativa, por lo que el Grupo entiende que se cumplen los criterios de reconocimiento de ingresos ordinarios.

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

En relación con los contratos de licencia y/o co-desarrollo firmados por las compañías del segmento biofarmacéutico, reconocidos en el epígrafe de otros ingresos de explotación y otras ganancias netas, el Grupo sigue los criterios indicados en la

Nota 4 en relación con el reconocimiento de ingresos.

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

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

X. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

a) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez de a través del uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual, y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. El total de dichos activos se presenta registrado en una única línea, y valorado al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación, y no están sujetos a amortización desde el momento de su clasificación como mantenidos para la venta.

b) Actividades interrumpidas

Se registran como actividades discontinuadas aquellas que han sido enajenadas, se ha dispuesto de ellas por otra vía o han sido clasificadas como mantenidas para la venta y representan un segmento significativo para el Grupo consolidado, o forman parte de un plan único o es una filial adquirida exclusivamente con vistas a su reventa. El resultado generado por las actividades discontinuadas, tanto para el ejercicio actual como para aquellos que se presenten junto con éste, se presenta en una línea específica en la cuenta de resultados neta de impuestos identificada como "Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas".



3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

Algunas de las operaciones del Grupo se extienden fuera del ámbito de la zona euro y, por tanto, están expuestas a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, el franco suizo moneda funcional de Pharma Mar AG desde 2011, el dólar por la operación indicada en la Nota 33 y la corona sueca moneda funcional de Genómica AB. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y durante los ejercicios finalizados en esas fechas, el segmento de química de gran consumo no mantenía saldos ni había realizado transacciones en moneda extranjera por importes significativos (compras por importes de 1.918 y 2.524 miles de euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente), motivo por el cual, la Dirección del Grupo no ha considerado necesario es-

establecer una política específica sobre contratación de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio, evaluándose puntualmente la necesidad de suscribir contratos de esta naturaleza en función de las previsiones de transacciones que se espera realizar. Así, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este segmento no tiene suscrito ningún contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El segmento de biofarmacia realiza transacciones en moneda extranjera por importe significativo. Si bien los saldos reconocidos en balance no resultan significativos, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro sí lo es. En concreto las transacciones realizadas en 2014 en dólares estadounidenses han ascendido a 23.493 miles de euros (22.146 miles de euros en 2013). También se han realizado operaciones en francos suizos que han ascendido a 1.021 miles de euros en 2014 (1.634 miles de euros en 2013), operaciones realizadas en libras esterlinas por 4.555 miles de euros en 2014 (2.995 miles de euros en 2013) y operaciones realizadas en coronas suecas por 631 miles de euros en 2014 (524 miles de euros en 2013). La Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer políticas de cobertura en 2014 ni en 2013.

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

Si al 31 de diciembre de 2014, el euro se hubiera revaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido inferior en 298 miles de euros (565 miles de euros en 2013) principalmente como resultado de las diferencias de cambio por la conversión a euros de los clientes y otras cuentas a cobrar y ganancias por diferencias de cambio de la conversión de recursos ajenos denominados en dólares americanos. Si al 31 de diciembre de 2014, el euro se hubiera devaluado un 5% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido superior en 1.116 miles de euros (1.007 miles de euros en 2013). El impacto significativo por variación del dólar a 31 de diciembre de 2014 es consecuencia principalmente de los cobros en dólares recibidos en ambos ejercicios y detallados en la nota 33 y no por actividades corrientes del Grupo.

ii) Riesgo de precio

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

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

Por lo que a los activos financieros respecta, la política del Grupo ha venido siendo realizar colocaciones de tesorería captada en operaciones de ampliación de capital en activos financieros de bajo riesgo con objeto de garantizar la disponibilidad de fondos según éstos son requeridos por las operaciones de investigación y desarrollo del segmento de biofarmacia.

Una parte de los productos del segmento de química de gran consumo tiene como componente importante el petróleo. En consecuencia, los costes de explotación de este segmento y sus resultados se encuentran influenciados por la evolución del coste de esta materia prima. Es política del Grupo a este respecto traspasar las variaciones en el aumento de estos costes a sus precios de venta. No obstante, si el precio medio del petróleo se hubiera incrementado en un 25% en el ejercicio 2014, manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio habría disminuido en 229 miles de euros (225 miles de euros en 2013).

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

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

Los activos financieros remunerados consisten fundamentalmente en deuda pública, pagarés ban-



carios e imposiciones a plazo remunerados a tipo de interés variable, generalmente referenciados al Euríbor.

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

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

En base a los distintos escenarios, el Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir las deudas financieras con tipos de interés variable en interés fijo. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratado. En el ejercicio 2011 el Grupo contrató un contrato de cobertura de tipo de interés, que sigue vigente al cierre de 2014 (nota 14).

Si al 31 de diciembre de 2014, los tipos de interés aplicables a las deudas financieras y a los activos remunerados hubieran variado 100 puntos básicos superiores, manteniéndose constante el resto de variables, el resultado después de impuestos se habría minorado en 72 miles de euros (194 miles de euros en 2013), principalmente como consecuencia de un mayor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable frente a los ingresos de los activos remunerados.



b) Riesgo de crédito

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

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

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

Según se indica en la Nota 3.1.a) ii) anterior sobre riesgo de precio, el Grupo mantiene participaciones en fondos de inversión –actualmente por importes no relevantes– cuyo valor está afectado por eventuales incidencias en la solvencia de los valores en que dichos fondos invierten. Las políticas de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones son las siguientes:

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

En la Nota 11 se presenta la calidad crediticia de las inversiones financieras y clientes con los que el Grupo mantiene saldos al 31 de diciembre de 2014 y

de 2013. En la Notas 12,13 y 15 se indica la composición de los activos financieros del Grupo.

Por lo que a concentración de riesgo de crédito respecta, a 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantiene deuda pública y productos bancarios con 3 entidades de crédito por importe de 24.883 miles de euros (16.698 miles de euros en 2013).

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

c) Riesgo de liquidez

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

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a corto plazo a diciembre de 2014, la posición neta de tesorería es negativa en 8.955 miles de euros (12.492 miles de euros negativa en 2013), entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes 35.511 miles de euros (28.835 miles de euros en 2013) deduciendo la deuda financiera a corto plazo 44.466 miles de euros (41.327 miles de euros en 2013).

La deuda a largo plazo asciende a 47.003 miles de euros (52.941 miles de euros en 2013), de los que 26.092 miles de euros (23.790 miles de euros en 2013) corresponden a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014, los flujos de caja consolidados netos son negativos en 5.907 miles de euros (positivos por importe de 4.122 miles de euros al 31 de diciembre de 2013). Los Administradores de Zeltia consideran que el Grupo

cuenta con liquidez para afrontar sus proyectos de investigación y desarrollo y cumplir con sus compromisos futuros por las siguientes razones:

- Situación patrimonial del Grupo saneada al cierre del ejercicio, con una mejora del 22% del patrimonio neto en 2014.
- Resultado de explotación positivo en los dos segmentos de explotación principales del Grupo.
- El Grupo ha generado un cash flow de explotación en 2014 de 22.109 miles de euros (16.345 miles de euros en 2013).
- A 31 de diciembre de 2014, el Grupo cuenta con un ratio deuda neta/ebitda de 2,1 (2,4 a diciembre de 2013). La sociedad considera para el cálculo del ebitda el resultado antes de impuesto, descontando el resultado financiero neto, amortizaciones y depreciaciones.
- A 31 de diciembre de 2014, el ratio de apalancamiento había mejorado un 9% con respecto al del ejercicio anterior. Sólo un 47,7% de la financiación procede de recursos ajenos.
- Capacidad del Grupo para renegociar su deuda si se estimase necesario, capacidad que se ha incrementado debido a la mejora experimentada en el nivel de endeudamiento neto en los últimos ejercicios.
- Existencia de líneas de crédito no dispuestas, por importe de 25.994 miles de euros.
- El Grupo ha finalizado el año con una caja y equivalentes más activos financieros corrientes de 35.511 miles de euros, un 23% superior a la del ejercicio anterior.

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

| 31 de diciembre de 2014 (Miles de euros) | Menos de un año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|--------------------|---------------------|---------------------|------------------|----------------|
| PASIVOS EN BALANCE | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras | 42.389 | 10.625 | 7.279 | 4.863 | 65.156 |
| Deudas con organismos oficiales | 4.248 | 4.523 | 14.159 | 13.147 | 36.077 |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 42 | 0 | 0 | 42 |
| Proveedores / Acreedores | 26.070 | 0 | 0 | 0 | 26.070 |
| Otras cuentas a pagar | 2.640 | 0 | 0 | 0 | 2.640 |
| | 75.347 | 15.190 | 21.438 | 18.010 | 129.985 |

| 31 de diciembre de 2013 (Miles de euros) | Menos de un año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|--------------------|---------------------|---------------------|------------------|----------------|
| PASIVOS EN BALANCE | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras | 39.221 | 24.763 | 5.505 | 0 | 69.489 |
| Deudas con organismos oficiales | 4.052 | 4.209 | 12.590 | 12.911 | 33.762 |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 0 | 95 | 0 | 95 |
| Proveedores / Acreedores | 22.364 | 0 | 0 | 0 | 22.364 |
| Otras cuentas a pagar | 2.062 | 0 | 0 | 0 | 2.062 |
| | 67.699 | 28.972 | 18.190 | 12.911 | 127.772 |

Como se indica en la Nota 1, las operaciones de comercialización del segmento de biofarmacia comenzaron en el último trimestre de 2007 para uno de sus productos, reforzándose con la aprobación, en la segunda mitad del año 2009, para la comercialización de su segunda indicación, encontrándose el resto en fase de desarrollo. Este segmento ha venido siendo en ejercicios anteriores dependiente de la suficiencia de los fondos generados por el Grupo, bien a través de operaciones de crédito, como de captación de capital o, en menor medida, de los fondos generados por otros segmentos del Grupo, así como de la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de financiación de entre las disponibles en el mercado. Esta dependencia va siendo menor conforme aumentan los ingresos de este segmento, tanto por ventas como por acuerdos de licencia, y más aún después de focalizarse los esfuerzos inversores del segmento, en el área de oncología, ya que en 2012 se decidió discontinuar la inversión en el área de sistema nervioso central (Enfermedad de Alzheimer). El Grupo realiza un seguimiento periódico de sus previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, especialmente los correspondientes a este segmento, estimando la Dirección que mantiene suficiente efec-

tivo y valores negociables, así como líneas de crédito disponibles para hacer frente a sus necesidades de liquidez en los plazos que estima serán necesarios. Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo disponía de líneas de crédito no dispuestas por importe de 25.994 miles de euros (15.321 miles de euros en 2013).

3.2. Gestión del capital

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

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

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de deudas financieras (incluyendo las deudas financieras corrientes y

no corrientes, tal y como se muestran en el balance consolidado) menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y los activos financieros. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--|--------------------|--------------------|
| Deuda financiera a largo plazo | 47.045 | 53.036 |
| Deuda financiera a corto plazo | 44.466 | 41.327 |
| Tesorería y equivalentes de tesorería | (16.551) | (22.458) |
| Activos financieros no corrientes y corrientes | (20.032) | (7.225) |
| Patrimonio neto | 60.069 | 49.435 |
| CAPITAL TOTAL | 114.997 | 114.115 |
| APALANCAMIENTO | 48% | 57% |

La favorable evolución del apalancamiento se debe no solamente al incremento de efectivo y equivalentes sino también, en menor medida, a la disminución de la deuda financiera junto con la mejora del patrimonio neto.

3.3. Estimación del valor razonable

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

- Nivel 1. Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

- Nivel 2. Inputs observables para el instrumento, ya sea directamente (precios) o indirectamente (basados en precios).

- Nivel 3. Inputs que no están basados en datos observables en el mercado.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2014:

| 31 de diciembre de 2014 (Miles de euros) | Nivel 1 | Nivel 2 | Total |
|--|-----------|---------------|---------------|
| ACTIVOS | | | |
| ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | | | |
| - Activos financieros a plazo (nota 10) | 18 | 19.245 | 19.263 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | | | |
| - Títulos de patrimonio neto (nota 10) | 19 | 0 | 19 |
| TOTAL ACTIVOS | 37 | 19.245 | 19.282 |
| PASIVOS | | | |
| PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | | | |
| - Derivados de negociación (nota 14) | 0 | 42 | 42 |
| TOTAL PASIVOS | 0 | 42 | 42 |

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2013:

| 31 de diciembre de 2013 (Miles de euros) | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|--|-----------|--------------|--------------|--------------|
| ACTIVOS | | | | |
| ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | | | | |
| - Activos financieros a plazo (nota 10) | 26 | 4.486 | 2.110 | 6.622 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | | | | |
| - Títulos de patrimonio neto (nota 10) | 14 | 0 | 0 | 14 |
| TOTAL ACTIVOS | 40 | 4.486 | 2.110 | 6.636 |
| PASIVOS | | | | |
| PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS | | | | |
| - Derivados de negociación (nota 14) | 0 | 95 | 0 | 95 |
| TOTAL PASIVOS | 0 | 95 | 0 | 95 |

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo (por, ejemplo, derivados del mercado no oficial) se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades.

Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2.

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

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

El valor razonable de los títulos de deuda a tipo fijo no cotizados es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés del mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de su valoración.

La tabla siguiente recoge las variaciones en los instrumentos del Nivel 3 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014:

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| SALDO INICIAL | 2.110 | 2.208 |
| Altas | 0 | 500 |
| Bajas | 0 | -600 |
| Reclasificaciones | -2.110 | 8 |
| Ganancias y pérdidas reconocidas en el resultado | 0 | -6 |
| SALDO FINAL | 0 | 2.110 |



4. Estimaciones y juicios contables

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

Reconocimiento de ingresos

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

En concreto, el Grupo recibe ingresos en relación con un acuerdo de licencia y co-desarrollo suscrito por una de sus afiliadas, PharmaMar, con Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson. Dicho acuerdo incluye, entre otras, ciertas contraprestaciones a favor de PharmaMar entre las que figuran un cobro inicial recibido a la fecha del contrato (up-front), así como ciertos cobros posteriores (milestones), cuyo cobro está sujeto a que se alcancen ciertos hitos en el desarrollo de Yondelis® (producto al que se refiere el acuerdo). Dichos cobros (up-front y milestones), percibidos de forma irrevocable una vez alcanzadas

las fechas e hitos correspondientes, son registrados inicialmente como ingresos diferidos y se reconocen como ingreso a lo largo de la vida del contrato suscrito con OBP, que incluye dos fases diferenciadas: desarrollo y comercialización. El importe de up-front y milestones atribuido a la fase de desarrollo se reconoce como ingreso durante el periodo de desarrollo en función del grado de avance de éste y de los costes totales estimados del proyecto. El Grupo al 31 de diciembre de 2014 no tiene ningún importe por imputar al cierre del ejercicio, ya que se ha incurrido en todos los gastos necesarios. El importe atribuido a la fase de comercialización se reconocerá linealmente a partir del inicio de la misma y durante su duración estimada. El Grupo no reconoce ingresos por importe superior al importe total cobrado.

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

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

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

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

En el ejercicio 2014 PharmaMar ha firmado un contrato de licencia con Chugai Pharmaceutical Co., para la comercialización de Aplidin® para el tratamiento de mieloma múltiple en ocho países europeos. Según los términos del acuerdo, PharmaMar recibió un pago inicial de 5 millones de euros por la firma del acuerdo y se contemplan pagos adicionales que podrían alcanzar una cifra total de más de 30 millones de euros si se consiguieran determinados hitos relativos al desarrollo del compuesto así como otros objetivos regulatorios y comerciales referentes al mismo. PharmaMar mantendrá los derechos de producción en exclusiva y venderá el producto a Chugai para su comercialización en los territorios objeto del acuerdo.

Se ha considerado como ingreso del ejercicio el cobro inicial estipulado en el contrato, al relacionarse dicho cobro con la terminación del ensayo en fase III, para mieloma múltiple y por tanto, directamente relacionado con el número de pacientes reclutados en el citado estudio hasta la fecha. Los cobros posteriores corresponderán al cumplimiento de determinados hitos vinculados al desarrollo de Aplidin®, así como otros objetivos regulatorios y comerciales que se reconocerán como ingreso en el momento de su cumplimiento.

En 2009, PharmaMar firmó con Taiho Pharmaceutical Co. un acuerdo de licencia para el desarrollo y comercialización de Yondelis® para el mercado japonés. A la firma del acuerdo PharmaMar recibió el pago de un mil millones de Yenes. El acuerdo prevé pagos adicionales por parte de Taiho por consecución de hitos en el desarrollo y comercialización de Yondelis, así como el pago de royalties a PharmaMar por las ventas que realice Taiho una vez consiga, en su caso, la autorización de comercialización de dicho medicamento en Japón.

En el mes de enero de 2015, Taiho presentó ante la agencia reguladora japonesa (PMDA) solicitud de autorización de comercialización de Yondelis para el tratamiento de varios subtipos de sarcoma de tejidos blandos.

Activos por impuestos diferidos

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

De cara a la preparación de los estados financieros del ejercicio 2014, la Dirección del Grupo ha re-estimado las proyecciones de ingresos y gastos para las dependientes incluidas dentro de la planificación fiscal. Así, como resultado de la evaluación reciente de estas sociedades y de las mejores estimaciones de la Dirección acerca de su actividad y de la coyuntura económica actual y previsible, en función de dichas proyecciones, el Grupo considera ajustar el importe que, a la fecha, puede ser considerado probable a efectos de cuantificar los activos por impuestos diferidos a reconocer. En el ejercicio 2014 hay aumento de los activos por impuestos diferidos netos en 2.732 miles de euros (en el ejercicio 2013 no ha habido aumento de los activos por impuestos diferidos netos).

Los activos por impuestos diferidos netos son por importe de 26.247 miles de euros (23.515 miles de euros en 2013). Los impuestos diferidos han sido reconocidos considerando la recuperabilidad de dichos impuestos en base a la capacidad del Grupo de generar beneficios fiscales futuros (Nota 27).

Variaciones con respecto a las hipótesis de la Dirección en relación con los resultados futuros de las sociedades dependientes que se han considerado y, fundamentalmente, la ocurrencia de eventuales acontecimientos futuros en relación con la actividad de las empresas del Grupo del segmento de biofarmacia, podrían afectar de forma material a los importes reconocidos por el Grupo en relación con activos por impuestos diferidos. En la Nota 27 se detallan los activos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

Activos intangibles

Cuando un activo intangible es adquirido a terceros se capitaliza en tanto en cuanto se reúnan los requisitos para el reconocimiento de activos. Es el caso de ciertas marcas comerciales adquiridas por el Grupo, por importe de 9.786 miles de euros, que no se amortizan y se someten anualmente a un test de deterioro de valor por haberlas considerado la Dirección del Grupo como de vida útil indefinida. Dichas marcas fueron adquiridas en ejercicios anteriores y se refieren a productos del segmento de química de gran consumo, en concreto, a marcas de productos de limpieza y de insecticidas con una larga y asentada presencia en el mercado. El test de deterioro de

valor está basado en el descuento de flujos futuros de caja, utilizando tasas de descuento en línea con las prácticas del sector. Los flujos futuros de caja se basan en las previsiones de la empresa, e implican por tanto un juicio. Acontecimientos futuros podrían causar un deterioro del valor de estos activos que tendría un efecto negativo en los resultados del Grupo.

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

- Marcas por importe de 9.786 miles de euros. La recuperabilidad de las marcas se considera asegurada mediante su valor en uso, o en su defecto por su eventual enajenación u otra forma de disposición (Nota 8).
- Fondo de comercio por importe de 2.548 miles de euros. La recuperabilidad del fondo de comercio, como se indica en la Nota 9, se considera garantizada en el contexto actual de crecimiento y rentabilidad de la unidad generadora de efectivo compuesta por las sociedades Zelnova y Copyr, que corresponden al segmento de química de gran consumo.
- Deudas de organismos públicos, el Grupo ha reconocido ingresos por el total de ventas de los productos comercializados durante 2014 y 2013 a su valor nominal y, en su caso, ha procedido a la reclamación de intereses de demora a las Administraciones Públicas. Ver detalle con organismos públicos.

Préstamos subvencionados

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

En aplicación de esta NIC la diferencia surgida como consecuencia de poner a valor razonable el importe recibido se registra en el pasivo del balance como ingresos diferidos y su registro posterior es a coste amortizado.





5. Información sobre segmentos

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo está organizado en 2 segmentos principales de negocio:

- **1. Segmento biofarmacéutico.** Dentro de este segmento se encuentran aquellas empresas del Grupo cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y comercialización de fármacos antitumorales (PharmaMar y sus participadas), el desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico (Genómica y su sociedad participada) y el desarrollo de fármacos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica (Sylentis). Durante el ejercicio 2012 Zeltia tomó la decisión de discontinuar del segmento biofarmacéutico la investigación, desarrollo y posterior comercialización de fármacos para enfermedades del sistema nervioso (Noscira), ya que la Junta General de Accionistas de dicha Sociedad había acordado su disolución.
- **2. Segmento química de gran consumo.** Este segmento lo componen las empresas del Grupo que producen y comercializan insecticidas y ambientadores para uso doméstico, productos para el cuidado del hogar, productos para el tratamiento y decoración de la madera y pinturas y especialidades similares. Las sociedades dependientes que operan en este segmento son Zelnova, Xylazel y Copyr.
- **3. Los importes no asignados** corresponden principalmente a la gestión del Grupo por parte de Zeltia, así como a activos y pasivos de la Sociedad matriz con los que se financian el resto de actividades. La prestación de servicios consiste mayoritariamente en reparación y conservación de obras.

Los resultados de los segmentos y los activos y pasivos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014 son:

| (Miles de euros) | Biofarmacéutico | Química de gran consumo | Sin asignar | Grupo |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| Ventas netas | 82.259 | 66.583 | 810 | 149.652 |
| Coste de ventas | (5.008) | (35.123) | (634) | (40.765) |
| Otros ingresos de explotación/ otras ganancias netas | 28.058 | 348 | 2 | 28.408 |
| Gastos I+D | (51.972) | (484) | 0 | (52.456) |
| Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado | 5.979 | 0 | 0 | 5.979 |
| Otros gastos | (34.543) | (26.634) | (9.404) | (70.581) |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN | 24.773 | 4.690 | (9.226) | 20.237 |
| RESULTADO FINANCIERO NETO | (4.163) | (760) | (839) | (5.762) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 20.610 | 3.930 | (10.065) | 14.475 |
| Gasto por impuesto de sociedades | 2.081 | (765) | (2.620) | (1.304) |
| RESULTADO DE LAS OPERACIONES QUE CONTINÚAN | 22.691 | 3.165 | (12.685) | 13.171 |
| ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS: RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS | (76) | 0 | 0 | (76) |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | (56) | 0 | 0 | (56) |
| Atribuible a las participaciones no dominantes | (20) | 0 | 0 | (20) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO, ATRIBUIBLE A : | 22.614 | 3.165 | (12.685) | 13.095 |
| Propietarios de la dominante | 22.634 | 3.165 | (12.685) | 13.115 |
| Participaciones no dominantes | (20) | 0 | 0 | (20) |

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 considerando el impacto de la clasificación de una de las sociedades del segmento operativo biofarmacéutico (Noscira) como actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

| (Miles de euros) | Biofarmacéutico | Química de gran consumo | Sin asignar | Grupo |
|------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------|---------|
| Activos no corrientes | 68.363 | 22.369 | 8.741 | 99.473 |
| Activos corrientes | 59.357 | 29.229 | 13.330 | 101.916 |
| Pasivos no corrientes | 46.519 | 4.324 | 7.851 | 58.694 |
| Pasivos corrientes | 60.177 | 11.029 | 11.420 | 82.626 |
| Inversión en el inmovilizado | 9.620 | 836 | 63 | 10.519 |

Los resultados de los segmentos y los activos y pasivos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013 son:

| (Miles de euros) | Biofarmacéutico | Química de gran consumo | Sin asignar | Grupo |
|--|-----------------|-------------------------|----------------|-----------------|
| Ventas netas | 79.111 | 61.876 | 837 | 141.824 |
| Coste de ventas | (4.516) | (32.810) | (574) | (37.900) |
| Otros ingresos de explotación/ otras ganancias netas | 21.348 | 276 | 1.234 | 22.858 |
| Gastos I+D | (42.483) | (234) | 0 | (42.717) |
| Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado | 4.382 | 0 | 0 | 4.382 |
| Otros gastos | (35.027) | (26.462) | (8.002) | (69.491) |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN | 22.815 | 2.646 | (6.505) | 18.956 |
| RESULTADO FINANCIERO NETO | (3.230) | (758) | (1.167) | (5.155) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 19.585 | 1.888 | (7.672) | 13.801 |
| Gasto por impuesto de sociedades | (4.144) | (880) | 3.064 | (1.960) |
| RESULTADO DE LAS OPERACIONES QUE CONTINÚAN | 15.441 | 1.008 | (4.608) | 11.841 |
| ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS: RESULTADO DEL EJERCICIO DE LAS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | (708) | 0 | 0 | (708) |
| Atribuible a los propietarios de la dominante | (519) | 0 | 0 | (519) |
| Atribuible a las participaciones no dominantes | (189) | 0 | 0 | (189) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO, ATRIBUIBLE A : | 14.731 | 1.010 | (4.608) | 11.133 |
| Propietarios de la dominante | 14.920 | 1.010 | (4.608) | 11.322 |
| Participaciones no dominantes | (189) | 0 | 0 | (189) |

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 considerando el impacto de la clasificación de una de las sociedades del segmento operativo biofarmacéutico (Noscira) como actividades interrumpidas en aplicación de la NIIF 5.

| (Miles de euros) | Biofarmacéutico | Química de gran consumo | Sin asignar | Grupo |
|---|-----------------|-------------------------|-------------|---------------|
| Activos no corrientes | 60.672 | 22.260 | 10.539 | 93.471 |
| Activos corrientes | 54.151 | 30.573 | 11.171 | 95.895 |
| Activos de grupo enajenable clasificados como mantenidos para la venta | 4 | 0 | 0 | 4 |
| Pasivos no corrientes | 46.473 | 5.864 | 13.540 | 65.877 |
| Pasivos corrientes | 54.299 | 11.841 | 7.918 | 74.058 |
| Inversión en el inmovilizado | 5.761 | 602 | 52 | 6.415 |

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no existen transacciones relevantes entre los segmentos y no se registraron pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

En 2014 y 2013 el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importe de 204 miles de euros y 270 miles de euros respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios mayoritariamente al segmento de química de gran consumo.

Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. El 95,4% del total de las ventas fueron realizadas en la zona euro en 2014 (95,5% en 2013).

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

Ventas Netas

(Miles de euros)

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| España | 66.655 | 64.852 |
| Resto de la Unión Europea | 76.174 | 70.548 |
| Estados Unidos y resto del mundo | 6.823 | 6.424 |
| | 149.652 | 141.824 |

Activos no corrientes

(Miles de euros)

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| España | 61.307 | 56.843 |
| Resto de la Unión Europea | 1.138 | 686 |
| | 62.445 | 57.529 |

Los activos en otros países corresponden fundamentalmente a las oficinas del grupo en Italia. La práctica totalidad de la inversión en inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2014 y 2013 han sido realizadas en España.

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, es de 149.652 miles de euros a diciembre de 2014, un 5,5% superior a la del ejercicio anterior (141.824 miles de euros a diciembre de 2013).

Las ventas netas del segmento de biofarmacia ascienden a 82.259 miles de euros (79.111 miles de euros a diciembre de 2013), de los cuales 76.772 miles de euros corresponde a PharmaMar por las ventas de Yondelis® (72.920 miles de euros a diciembre de 2013), 5.487 miles de euros corresponden a Genómica (6.191 miles de euros a diciembre de 2013). Las ventas de este segmento suponen un 54,97% del total de ventas netas del Grupo (55,78% a diciembre de 2013).

La cifra neta de ventas de las sociedades del segmento química de gran consumo asciende a 66.583 miles de euros (61.876 miles de euros en 2013), de los cuales 51.379 miles de euros corresponden a la división de insecticidas/cuidado del hogar (47.286 miles de euros en 2013) y 15.204 miles de euros corresponden a la división de tratamiento de maderas/pinturas (14.590 miles de euros en 2013). A este segmento corresponde un 44,49% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2014 (43,63% a diciembre 2013).

Otros ingresos de explotación que ascienden a 28.408 miles de euros frente a 22.858 miles en 2013, se refieren principalmente a los ingresos procedentes el cobro de hitos por cumplimiento de hitos derivados del acuerdo con Janssen Pharmaceuticals, LP, en relación con un nuevo plan de acción para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos (Nota 33) por importe de 18.266 miles de euros en 2014. Además en 2014 se firmó un acuerdo de licencia y comercialización con Chugai Pharmaceutical, Co que

ha supuesto unos ingresos de 5.000 miles de euros. Por la presentación del dossier de registro ante la FDA para solicitud de comercialización de Yondelis® para sarcoma de tejidos blandos en Estados Unidos, se ha cobrado otro hito por 1 millón de euros. Además se han recibido royalties por las ventas de dicho medicamento en los países fuera de la Unión Europea y subvenciones de organismos públicos nacionales y europeos otorgadas a la actividad de I+D.

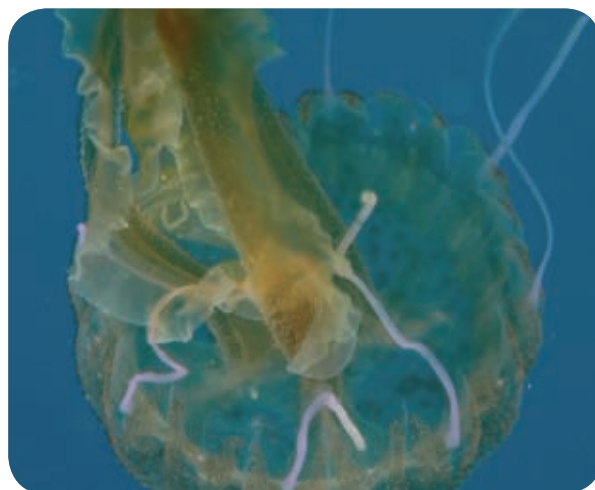
La inversión en I+D ha aumentado un 22,8% entre periodos. El total invertido en I+D a diciembre de 2014 asciende a 52.456 miles de euros (42.717 miles de euros en 2013), de los que corresponden a PharmaMar 45.346 miles de euros (36.493 miles de euros a diciembre de 2013), a Sylentis 5.166 miles de euros (4.794 miles de euros a diciembre de 2013), Genomica 1.460 miles de euros (1.197 miles de euros a diciembre de 2013), Zelnova 357 miles de euros (121 miles de euros a diciembre de 2013) y Xylazel 127 miles de euros (112 miles de euros a diciembre de 2013).

Los gastos de comercialización ascienden a diciembre de 2014 a 42.173 miles de euros (41.251

miles de euros a diciembre de 2013) lo que significa un aumento de un 2,2%. Por segmento se distribuyen de la siguiente manera: Dentro de las compañías del segmento de biofarmacia, el gasto a diciembre de 2014 ha sido de 23.110 miles de euros (22.426 miles de euros a diciembre de 2013) de los cuales 21.474 miles de euros corresponde a PharmaMar, (20.974 miles de euros a diciembre de 2013), 1.636 miles de euros corresponden a Genomica (1.452 miles de euros a diciembre de 2013). Del total del gasto de comercialización a diciembre de 2014, a las sociedades de química de gran consumo corresponden 19.052 miles de euros (18.803 miles de euros a diciembre de 2013) de los cuales 14.933 miles de euros corresponden a la división de insecticidas/cuidado del hogar (14.846 miles de euros en 2013) y 4.119 miles de euros corresponden a la división de tratamiento de maderas/pinturas (3.957 miles de euros en 2013).

Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas, recoge el resultado anual de las actividades que en 2014 el Grupo ha discontinuado por importe de 76 miles de euros (708 miles de euros en 2013). Ver Nota 19.





6. Inmovilizaciones materiales

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2014 y 2013 son las siguientes:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-12-13 | Adiciones | Retiros | Reclasificaciones y traspasos | Efecto tipo de cambio | Saldo al 31-12-14 |
|--|----------------------|----------------|----------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Terrenos y construcciones | 25.923 | 222 | 0 | 0 | 0 | 26.145 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 26.692 | 1.844 | (1.375) | 180 | 1 | 27.342 |
| Otras instalaciones utillaje y mobiliario | 16.731 | 13 | (10) | (529) | 0 | 16.205 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso | 132 | 1.940 | (3) | (283) | 0 | 1.786 |
| Otro inmovilizado material | 7.104 | 316 | (264) | (3) | 0 | 7.153 |
| Provisiones | (84) | 0 | 0 | 0 | 0 | (84) |
| Coste | 76.498 | 4.335 | (1.652) | (635) | 1 | 78.547 |
| Construcciones | (7.589) | (619) | 0 | 0 | 0 | (8.208) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (20.243) | (1.456) | 1.036 | 220 | 0 | (20.443) |
| Otras instalaciones utillaje y mobiliario | (15.538) | (221) | 10 | 210 | 0 | (15.539) |
| Otro inmovilizado material | (5.169) | (439) | 264 | 205 | 0 | (5.139) |
| Amortización Acumulada | (48.539) | (2.735) | 1.310 | 635 | 0 | (49.329) |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES | 27.959 | 1.600 | (342) | 0 | 1 | 29.218 |

| (Miles de euros) | Saldo al 31-12-12 | Adiciones | Retiros | Reclasificaciones y traspasos | Saldo al 31-12-13 |
|--|----------------------|----------------|-------------|----------------------------------|----------------------|
| Terrenos y construcciones | 27.382 | 44 | 0 | (1.503) | 25.923 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 25.456 | 998 | (15) | 253 | 26.692 |
| Otras instalaciones utillaje y mobiliario | 16.593 | 40 | 0 | 98 | 16.731 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso | 168 | 176 | 0 | (212) | 132 |
| Otro inmovilizado material | 6.493 | 448 | (5) | 168 | 7.104 |
| Provisiones | 0 | (18) | 0 | (66) | (84) |
| Coste | 76.092 | 1.688 | (20) | (1.262) | 76.498 |
| Construcciones | (7.522) | (627) | 0 | 560 | (7.589) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (18.818) | (1.456) | 31 | 0 | (20.243) |
| Otras instalaciones utillaje y mobiliario | (15.265) | (308) | 0 | 35 | (15.538) |
| Otro inmovilizado material | (4.693) | (421) | 3 | (58) | (5.169) |
| Amortización Acumulada | (46.298) | (2.812) | 34 | 537 | (48.539) |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES | 29.794 | (1.124) | 14 | (725) | 27.959 |

Las adiciones del ejercicio 2014 son fundamentalmente las adquisiciones de instalaciones técnicas y las adiciones en anticipo e inmovilizado material en curso. Las adiciones en instalaciones técnicas corresponden a las sociedades del segmento de biofarmacia (en un 79% aproximadamente) y el resto del segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio corresponde fundamentalmente a las sociedades del segmento de biofarmacia (en un 82% aproximadamente). Las adiciones en anticipo e inmovilizado material en curso corresponden en su totalidad a las sociedades del segmento de biofarmacia, principalmente adiciones en PharmaMar por valor de 1.661 miles de euros correspondientes a la nueva planta de fermentación y 279 miles de euros a Genómica por los trabajos que se están realizando en las nuevas instalaciones. Los retiros en instalaciones técnicas y maquinaria del ejercicio 2014 se corresponden con las bajas por el traslado de las nuevas instalaciones de Genómica.

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado material aparece distribuido de la siguiente forma: del gasto por amortización del inmovilizado material de 2.735 miles de euros (2.812 miles de euros en 2013), se han incluido dentro del "coste de bienes vendidos" 708 miles de euros (766 miles de euros en 2013), en "gastos de comercialización" 345 miles de euros (295 miles de euros en 2013), en "gastos de administración" 598 miles de euros (602

miles de euros en 2013), en "gastos de investigación y desarrollo" 1.062 miles de euros (1.087 miles de euros en 2013), y en "otros gastos de explotación" 22 miles de euros (62 miles de euros en 2013).

Las adiciones del ejercicio 2013 fueron fundamentalmente las adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia (en un 71% aproximadamente) y el resto del segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio no representaron un elevado importe. Como consecuencia del proceso de liquidación que se inició en Noscira a finales de 2012 parte de sus inmovilizaciones materiales fueron reclasificadas traspasándose de activos mantenidos para la venta a sus correspondientes epígrafes por valor de 139 miles de euros y otros han sido vendidos a terceros. Hay que destacar en 2013 la reclasificación de terrenos y construcciones a inmuebles de inversión por un valor neto de 966 miles de euros, correspondiente al edificio donde estaban situadas las instalaciones de Noscira.

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

Hay determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero: en los epígrafes de instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario por un valor neto contable de 178 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (296 euros en 2013).

Una de las construcciones está hipotecada en garantía de uno de los préstamos con entidades de crédito. Se trata del edificio propiedad de Pharma-Mar (segmento biofarmacéutico) sito en la provincia

de Madrid, municipio de Colmenar Viejo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a 11.184 miles de euros (11.673 miles de euros en 2013). En el ejercicio 2014 ha habido una cancelación del pasivo financiero original y posterior reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. El importe inicial de la operación, firmado en 2014, asciende a 9.000 miles de euros, con vencimiento en el año 2024. A 31 de diciembre de 2014, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 8.618 miles de euros.



7. Inmuebles de inversión

El detalle del movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

| Inmuebles de Inversión (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial | 6.980 | 6.014 |
| Trasposos | 0 | 1.007 |
| Amortización | (41) | (41) |
| INMUEBLES DE INVERSIÓN | 6.939 | 6.980 |

En el ejercicio 2013 se traspasó por importe de 1.007 miles de euros desde terrenos y construcciones, el inmueble propiedad del Grupo en el que desarrollaba su actividad Noscira hasta su liquidación. Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no ha determinado el uso que se dará a este activo.

La Sociedad ha evaluado mediante valoraciones internas que el valor razonable de dichos inmuebles

no difiere significativamente del valor reflejado en libros al cierre del ejercicio.

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmueble de inversión se ha distribuido a gastos de administración.

8. Activos intangibles

El detalle y movimiento de este epígrafe en 2014 y 2013 es el siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-13 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31-dic-14 |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|-------------|-----------------------|
| Gastos I+D | 13.949 | 5.979 | 0 | 19.928 |
| Concesiones, patentes, marcas | 10.765 | 0 | 0 | 10.765 |
| Aplicaciones informáticas | 4.908 | 205 | (70) | 5.043 |
| Anticipos de inmovilizado intangible | 38 | 0 | 0 | 38 |
| Coste | 29.660 | 6.184 | (70) | 35.774 |
| Gastos I+D | (2.464) | (1.985) | 0 | (4.449) |
| Concesiones, patentes, marcas | (662) | (133) | 0 | (795) |
| Aplicaciones informáticas | (3.944) | (368) | 70 | (4.242) |
| Amortización Acumulada | (7.070) | (2.486) | 70 | (9.486) |
| ACTIVO INTANGIBLE | 22.590 | 3.698 | 0 | 26.288 |

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-12 | Adiciones | Retiros | Reclasificaciones y traspasos | Saldo al 31-dic-13 |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------|--------------|----------------------------------|-----------------------|
| Gastos I+D | 9.567 | 4.382 | 0 | 0 | 13.949 |
| Concesiones, patentes, marcas | 10.780 | 0 | 0 | (15) | 10.765 |
| Aplicaciones informáticas | 5.053 | 345 | (388) | (102) | 4.908 |
| Anticipos de inmovilizado intangible | 38 | 0 | 0 | 0 | 38 |
| Coste | 25.438 | 4.727 | (388) | (117) | 29.660 |
| Gastos I+D | (1.187) | (1.277) | 0 | 0 | (2.464) |
| Concesiones, patentes, marcas | (557) | (120) | 0 | 15 | (662) |
| Derechos de traspaso | (144) | 0 | 0 | 144 | 0 |
| Aplicaciones informáticas | (3.806) | (382) | 388 | (144) | (3.944) |
| Amortización Acumulada | (5.694) | (1.779) | 388 | 15 | (7.070) |
| ACTIVO INTANGIBLE | 19.744 | 2.948 | 0 | (102) | 22.590 |

En el ejercicio 2014 se ha procedido a capitalizar en el epígrafe de Gastos I+D 5.979 miles de euros (4.382 miles de euros en 2013), correspondientes a los siguientes estudios:

- **Y-IMAGE:** Estudio observacional, prospectivo, multicéntrico de Yondelis®, cuyo objetivo es evaluar los métodos de análisis terapéutico empleados en la práctica clínica habitual en pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado tratados con trabectedina según la ficha técnica aprobada para este fármaco.
- **TRASTS:** Estudio Fase I-II, prospectivo, multicéntrico, abierto, para explorar la combinación de Yondelis® y radioterapia en pacientes con sarcoma.
- **NIS-ROC:** Estudio Europeo, no intervencional, multicéntrico, prospectivo, para describir la efectividad de Trabectedina más PLD en tratamiento de pacientes con cáncer de ovario recurrente según ficha técnica a pesar del uso previo de una antiangiogénico.

- **TSAR:** Estudio Fase III randomizado para comparar Yondelis® versus mejor tratamiento médico de apoyo en pacientes con sarcoma de tejidos blandos.
- **PROSPECTYON:** Estudio prospectivo en pacientes con cáncer de ovario recurrente platino sensible, para evaluar la combinación de Yondelis® más Caelyx®.
- **OVAYOND:** Estudio observacional en Alemania, abierto y multicéntrico de Yondelis®+PLD para el tratamiento de pacientes con cáncer de ovario recurrente en pacientes sensibles a platino.
- **YONSAR:** Estudio no intervencional para investigar la eficacia y seguridad de Yondelis® en pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado.
- **YONLIFE:** Estudio de calidad de vida en pacientes con sarcoma de tejidos blandos tratados con Trabectedina.
- **HYPERTHERMIA:** Estudio de la combinación de Trabectedina con Hipertermia Regional en segunda línea de tratamiento, para pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado.
- **ATREUS:** Ensayo clínico fase II para valorar la actividad de trabectedina en mesoteliomas pleurales malignos.
- **TR1US:** Estudio prospectivo Fase II, de seguridad y actividad de Trabectedina en primera línea en pacientes con sarcoma de tejido blando avanzado, que no pueden recibir tratamiento estándar.
- **TRAVELL:** Estudio Fase II de Trabectedina en pacientes con Leiomiomasarcoma Retroperitoneal Avanzado y Liposarcoma.
- **TOMAS:** Estudio Fase IB, de la combinación TrabectedinaOlaparib en Sarcoma de tejidos blandos inoperables avanzados / metastáticos.
- **PR Trab Pt:** Reintroducción de tratamiento basado en platino después del tratamiento con Trabectedina en pacientes en recaída de cáncer de ovario resistentes a platino.
- **GEICO 1402-R:** Estudio post-autorización retrospectivo y multicéntrico para analizar la eficacia y seguridad de la combinación con Trabectedina y Doxorubicinaliposomalpegilada (DLP) para el tratamiento de pacientes con cáncer de ovario

recidivante (COR), sensible al platino, de acuerdo con ficha técnica.

En relación a los activos capitalizados en el epígrafe “Gastos de I+D”, al 31 de diciembre de 2014 no existen indicios de deterioro dado que la evolución de las investigaciones sigue los hitos planificados obteniéndose los resultados esperados al inicio del plan. Igualmente las ventas de Yondelis® en las indicaciones aprobadas, avanzan según lo esperado.

Al haber elegido el Grupo elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado intangible aparece distribuido de la siguiente forma: del gasto por amortización de 2.486 miles de euros (1.779 miles de euros en 2013), en “gastos de administración” 106 miles de euros (116 miles de euros en 2013), en “gastos de investigación y desarrollo” 2.101 miles de euros (1.515 miles de euros en 2013), en “otros gastos de explotación” 279 miles de euros (148 miles de euros en 2013).

Las marcas comerciales constituyen la práctica totalidad del saldo del epígrafe en el que se incluyen. Son marcas comerciales pertenecientes a una de las filiales del segmento de química de gran consumo adquiridas a terceros. Se han valorado por el precio pagado en el momento de su adquisición (años 1994 y 2003 fundamentalmente) y al considerarse de vida útil indefinida, no se amortizan. Anualmente se someten a un test de deterioro conjunto con el fondo de comercio mencionado en la siguiente nota. El valor neto contable por el que hoy figuran en el activo las marcas comerciales es de 9.786 miles de euros. El test de deterioro se ha basado en proyecciones de ingresos futuros de la unidad generadora de efectivo compuesta por Zelnova y Copyr. El test de deterioro en base a cinco años, se ha realizado considerando un margen bruto que oscila entre un 53% y un 59% sobre la cifra de ventas (un 53% y un 58% en 2013), una tasa de crecimiento anual del 3% (al igual que en 2013) y una tasa de descuento del 9% antes de impuestos (al igual que en 2013). De haber considerado una evolución del margen bruto que oscilase entre el 22% y el 27% sobre la cifra de ventas (22,5% y el 25% en 2013), una tasa de crecimiento del 0% en ventas (al igual que en 2013), manteniendo la tasa de descuento del 9% antes de impuestos (al igual que en 2013) y considerando únicamente los flujos generados en los primeros cinco años, el valor recuperable de las marcas comerciales junto con el fondo de comercio, no mostraría deterioro alguno.

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

9. Fondo de comercio

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

Copyr ha aportado una cifra de negocio en el ejercicio 2014 de 15.384 miles de euros y un resultado de 419 miles de euros, neto de impuestos (12.310 miles de euros y un resultado de 213 miles de euros en 2013 respectivamente). La actividad de la entidad adquirida es muy similar a la de la propia Zelnova, consistiendo en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles, ambientadores e insecticidas de uso doméstico y tratamientos para la agricultura ecológica. Entre los factores que contribuyeron al coste de la operación, que tuvo como consecuencia el reconocimiento de un fondo de comercio, se encontraban el aprovechamiento de los propios potenciales de Copyr como unidad independiente, el potencial impulso del catálogo de productos de gran consumo de Zelnova en el mercado italiano y en otros europeos (sobre todo del área mediterránea) en los que Copyr ya venía operando, así como la obtención de sinergias en los costes de adquisición de materias primas y en los costes de producción de Zelnova y de la propia sociedad adquirida. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocios fue asignado a la unidad generadora de efectivo formada por Copyr y Zelnova.

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







10. Instrumentos financieros por categoría

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

| 31 de diciembre de 2014 (Miles de euros) | Préstamos y partidas a cobrar/pagar | Activos/pasivos a valor razonable a través de resultados | Disponibles para la venta | Total |
|---|---|---|---------------------------------|---------|
| ACTIVOS EN BALANCE | | | | |
| Activos financieros no corrientes | | | | |
| Mantenidos para negociar (Nota 13) | 0 | 320 | 0 | 320 |
| Disponibles para la venta (Nota 12) | 0 | 0 | 19 | 19 |
| Partidas a cobrar | 733 | 0 | 0 | 733 |
| Activos financieros corrientes | | | | |
| Clientes (Nota 15) | 36.218 | 0 | 0 | 36.218 |
| Deudores (Nota 15) | 677 | 0 | 0 | 677 |
| Anticipo a proveedores (Nota 15) | 94 | 0 | 0 | 94 |
| Activos financieros corrientes (Nota 13) | 17 | 18.943 | 0 | 18.960 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18) | 16.551 | 0 | 0 | 16.551 |
| | 54.290 | 19.263 | 19 | 73.572 |
| PASIVOS EN BALANCE | | | | |
| Recursos ajenos no corrientes (Nota 26) | 47.003 | 0 | 0 | 47.003 |
| Recursos ajenos corrientes (Nota 26) | 44.466 | 0 | 0 | 44.466 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 23) | 28.710 | 0 | 0 | 28.710 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 14) | 0 | 42 | 0 | 42 |
| | 120.179 | 42 | 0 | 120.221 |



| 31 de diciembre de 2013 (Miles de euros) | Préstamos y partidas a cobrar/pagar | Activos/pasivos a valor razonable a través de resultados | Disponibles para la venta | Total |
|---|---|---|---------------------------------|----------------|
| ACTIVOS EN BALANCE | | | | |
| Activos financieros no corrientes | | | | |
| Mantenidos para negociar (Nota 13) | 0 | 320 | 0 | 320 |
| Disponibles para la venta (Nota 12) | 0 | 0 | 14 | 14 |
| Partidas a cobrar | 514 | 0 | 0 | 514 |
| Activos financieros corrientes | | | | |
| Clientes (Nota 15) | 37.833 | 0 | 0 | 37.833 |
| Deudores (Nota 15) | 717 | 0 | 0 | 717 |
| Anticipo a proveedores (Nota 15) | 80 | 0 | 0 | 80 |
| Activos financieros corrientes (Nota 13) | 75 | 6.302 | 0 | 6.377 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18) | 22.458 | 0 | 0 | 22.458 |
| | 61.677 | 6.622 | 14 | 68.313 |
| PASIVOS EN BALANCE | | | | |
| Recursos ajenos no corrientes (Nota 26) | 52.941 | 0 | 0 | 52.941 |
| Recursos ajenos corrientes (Nota 26) | 41.327 | 0 | 0 | 41.327 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 23) | 24.426 | 0 | 0 | 24.426 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 14) | 0 | 95 | 0 | 95 |
| | 118.694 | 95 | 0 | 118.789 |

11. Calidad crediticia de los activos financieros

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

| (Miles de euros) | | 2014 | 2013 |
|--|--------|---------------|---------------|
| CUENTAS A COBRAR | | | |
| Clientes sin rating crediticio externo | | | |
| | Grupo1 | 493 | 429 |
| | Grupo2 | 22.607 | 21.507 |
| | Grupo3 | 846 | 889 |
| Clientes con rating crediticio externo | | 12.272 | 15.008 |
| TOTAL CUENTAS A COBRAR | | 36.218 | 37.833 |

Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros no corrientes y corrientes:

| | | | |
|-----------------------------|--|---------------|---------------|
| Según valoración de MOODY's | | | |
| A1 | | 14 | 0 |
| A2 | | 0 | 647 |
| A3 | | 325 | 0 |
| B1 | | 653 | 2 |
| Ba1 | | 93 | 17.993 |
| Ba2 | | 11.918 | 29 |
| Ba3 | | 10.344 | 7.242 |
| Baa1 | | 202 | 3 |
| Baa2 | | 802 | 180 |
| Baa3 | | 7.703 | 1.459 |
| BBB+ | | 0 | 740 |
| B3 | | 0 | 54 |
| B1u | | 764 | 4 |
| Caa1 | | 225 | 0 |
| Sin rating | | 3.540 | 1.330 |
| | | 36.583 | 29.683 |

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de seis meses)

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

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

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

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

12. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos con cotización oficial denominados en dólares estadounidenses. El 100% de las inversiones financieras disponibles para la venta están formadas por acciones cotizadas en el mercado estadounidense y todas ellas pertenecen al segmento

de biofarmacia. El valor razonable de las mismas coincide con su precio de cotización publicado y asciende a 19 miles de euros (14 miles de euros en 2013).

En el ejercicio 2014 la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial ha sufrido una variación positiva de 5 miles de euros, (2 miles de euros en 2013) que ha sido registrado en otro resultado global.

13. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| NO CORRIENTES | | |
| Activos financieros sin cotización oficial | 320 | 320 |
| | 320 | 320 |
| CORRIENTES | | |
| Activos financieros sin cotización oficial | 18.925 | 6.276 |
| Activos financieros con cotización oficial | 18 | 26 |
| | 18.943 | 6.302 |

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2014 incluyen fundamentalmente pagarés bancarios con rendimiento

entre el 0,3% y 0,74% (entre el 0,75% y 2,25% en 2013) e imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 0,2% y el 0,84% (entre el 1% y el 1,49% en 2013) con vencimiento entre enero y marzo.

14. Instrumentos financieros derivados

Corresponde a uno de los contratos de préstamo a tipo variable que tiene asociado un instrumento financiero derivado como cobertura de riesgo sobre tipo de interés, que cubre el tipo de interés variable a fijo, con las características de la tabla inferior (Nota 3.1.iii):

El instrumento derivado contratado por el Grupo no califica para su registro mediante contabilidad de cobertura. Al 31 de diciembre de 2014, al igual que a 31 de diciembre de 2013, no hay ningún contrato de cobertura de tipos de cambio. Dicho derivado ha generado en 2014 un resultado positivo de 53 miles de euros (104 miles de euros positivos en 2013) que ha sido registrado en resultados financieros (nota 36).

| FECHA DE INICIO | Importe nacional | Fecha de vencimiento | Tipo de interés fijo | Tipo de interés | Valor razonable al 31 de diciembre | | |
|--------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------------------|------|------|
| | | | | | Periodicidad | 2014 | 2013 |
| 8 de julio de 2011 | 5.000.000 | 8 de julio de 2016 | 7,90% | euribor 180 + 5% | Trimestral | 42 | 95 |

15. Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 37.617 | 39.392 |
| Provisiones | (1.399) | (1.559) |
| Neto | 36.218 | 37.833 |
| Otros deudores | 677 | 717 |
| Anticipo a proveedores | 94 | 80 |
| TOTAL | 36.989 | 38.630 |

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 2.172 miles de euros (1.836 miles de euros en 2013). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados por mantener el Grupo el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2014, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 5.249 miles de euros, (10.719 miles de euros en 2013), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente, en miles de euros:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| Entre 3 y 6 meses | 2.445 | 4.656 |
| Más 6 meses | 2.804 | 6.063 |
| TOTAL | 5.249 | 10.719 |

Las cuentas vencidas no provisionadas tanto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden principalmente a hospitales públicos incluidos dentro del Sistema Nacional de Salud Español y los distribuidores de la venta de viales de las dos indicaciones aprobadas. El periodo medio cobro para el Sistema Nacional de Salud Español no supera el año. El Grupo no provisiona dichos saldos y espera recuperar la totalidad del importe adeudado y, en su caso, los correspondientes intereses de demora reclamados. El periodo medio de cobro para el resto de organismos públicos de otros países no supera el año.

El valor razonable de las cuentas a cobrar no difiere significativamente del valor en libros de las mismas.

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

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2014 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 204 miles de euros (270 miles de euros en 2013).



Tanto en 2014 como en 2013 no se ha dotado provisión por deterioro por deudas vencidas entre tres y seis meses. La dotación de 204 miles de euros corresponde a deudas por antigüedad superior a los seis meses (270 miles de euros en 2013). Además se revirtieron dotaciones de ejercicios anteriores

por importe de 364 miles de euros que corresponden principalmente del Segmento química de gran consumo (71 miles de euros en 2013) no registrándose pérdidas incobrables en el ejercicio 2014 (32 miles de euros en 2013). El movimiento ha sido el siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| SALDO INICIAL | (1.559) | (1.328) |
| Dotación | (204) | (270) |
| Reversión | 364 | 71 |
| Pérdidas incobrables | 0 | (32) |
| SALDO FINAL | (1.399) | (1.559) |

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

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

| | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Euros | 36.666 | 38.389 |
| Otras monedas | 323 | 241 |
| TOTAL | 36.989 | 38.630 |

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicio que corresponden a organismos públicos según su localización geográfica es la siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| España | 2.583 | 3.406 |
| Austria | 735 | 448 |
| Bélgica | 345 | 301 |
| Francia | 772 | 676 |
| Alemania | 2.766 | 1.157 |
| Gran Bretaña | 345 | 143 |
| Holanda | 31 | 78 |
| Mónaco | 0 | 4 |
| Irlanda | 0 | 0 |
| Italia | 3.008 | 7.728 |
| Luxemburgo | 18 | 90 |
| Portugal | 1.669 | 977 |
| TOTAL | 12.272 | 15.008 |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el rating financiero de la deuda a cobrar de organismos públicos según su localización geográfica es la siguiente:

| (Miles de euros) | Rating financiero | Saldo al 31-dic-14 | | Rating financiero | Saldo al 31-dic-13 |
|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Andalucía | Ba1 | 245 | Andalucía | Ba2 | 568 |
| Aragón | BBB | 112 | Aragón | BBB- | 169 |
| Asturias | BBB | 18 | Asturias | BBB | 16 |
| Baleares | BBB | 33 | Baleares | BBB- | 84 |
| Canarias | BBB- | 111 | Canarias | BBB- | 201 |
| Cantabria | BBB | 71 | Cantabria | BBB | 66 |
| Castilla la Mancha | Ba2 | 128 | Castilla la Mancha | Ba3 | 343 |
| Castilla y León | Baa2 | 245 | Castilla y León | Baa3 | 215 |
| Cataluña | Ba2 | 60 | Cataluña | Ba3 | 558 |
| Ceuta y Melilla | | 295 | Extremadura | Ba1 | 49 |
| Extremadura | Baa3 | 76 | Galicia | Baa3 | 137 |
| Galicia | Baa2 | 92 | Madrid | Baa3 | 623 |
| Madrid | BBB | 721 | Murcia | Ba3 | 74 |
| Murcia | Ba2 | 66 | Navarra | BBB+ | 20 |
| Navarra | A- | 18 | País Vasco | Baa2 | 10 |
| País Vasco | Baa1 | 22 | Valencia | B1 | 273 |
| Valencia | Ba2 | 268 | Alemania | Aaa | 1.157 |
| Alemania | Aaa | 2.766 | Austria | Aaa | 448 |
| Austria | Aaa | 735 | Bélgica | Aa3 | 301 |
| Bélgica | Aa3 | 345 | Francia | Aa1 | 676 |
| Francia | Aa1 | 772 | Gran Bretaña | Aaa | 143 |
| Gran Bretaña | Aa1 | 345 | Holanda | Aaa | 78 |
| Holanda | Aaa | 31 | Irlanda | Ba1 | 0 |
| Irlanda | Baa1 | 0 | Italia | BBB | 7.728 |
| Italia | baa2 | 3.008 | Luxemburgo | A3 | 90 |
| Luxemburgo | A2 | 18 | Mónaco | N/D | 4 |
| Mónaco | N/D | 0 | Otros | ----- | 0 |
| Otros | ----- | 2 | Portugal | Ba3 | 977 |
| Portugal | Ba1 | 1.669 | | | |
| TOTAL | | 12.272 | TOTAL | | 15.008 |



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

En el ejercicio 2013 los cobros recibidos de deuda vencida a 31 de diciembre de 2012 ascendieron a 5.300 miles de euros, dichos cobros se enmarcaron dentro del "Plan Proveedores" puesto en marcha en su día por el Gobierno español.

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha cobrado 10.066 miles de euros de deuda que mantenía con diferentes Administraciones Públicas de España e Italia, para lo cual ha firmado contratos de factoring sin

recurso con entidades especializadas en este tipo de operaciones (2.491 miles de euros en 2013).

| | Descontado | Interés | Total cobrado |
|--------|------------|---------|---------------|
| España | 3.541 | 112 | 3.429 |
| Italia | 6.525 | 255 | 6.270 |
| | 10.066 | 367 | 9.699 |

El importe de la deuda vencida y pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 asciende a 273 miles de euros (3.244 miles de euros en 2013), no habiendo sido registrado deterioro alguno sobre dichos importes. Los intereses de demora devengados por estas deudas son reclamados a los correspondientes Organismos Oficiales.

16. Otros activos corrientes y activos por impuesto corriente

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el que se indica a continuación:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gastos anticipados | 1.054 | 693 |
| Administraciones públicas | 1.273 | 1.658 |
| TOTAL | 2.327 | 2.351 |

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Por IVA | 1.263 | 1.645 |
| Por impuesto sobre sociedades | 2 | 0 |
| Otros | 8 | 13 |
| TOTAL | 1.273 | 1.658 |

El epígrafe de activos por impuesto corriente, corresponde principalmente a la cuenta a cobrar de la hacienda pública por retenciones de doble imposición como

resultado de la liquidación del impuesto sobre sociedades, 2.685 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y 3.847 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

17. Existencias

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

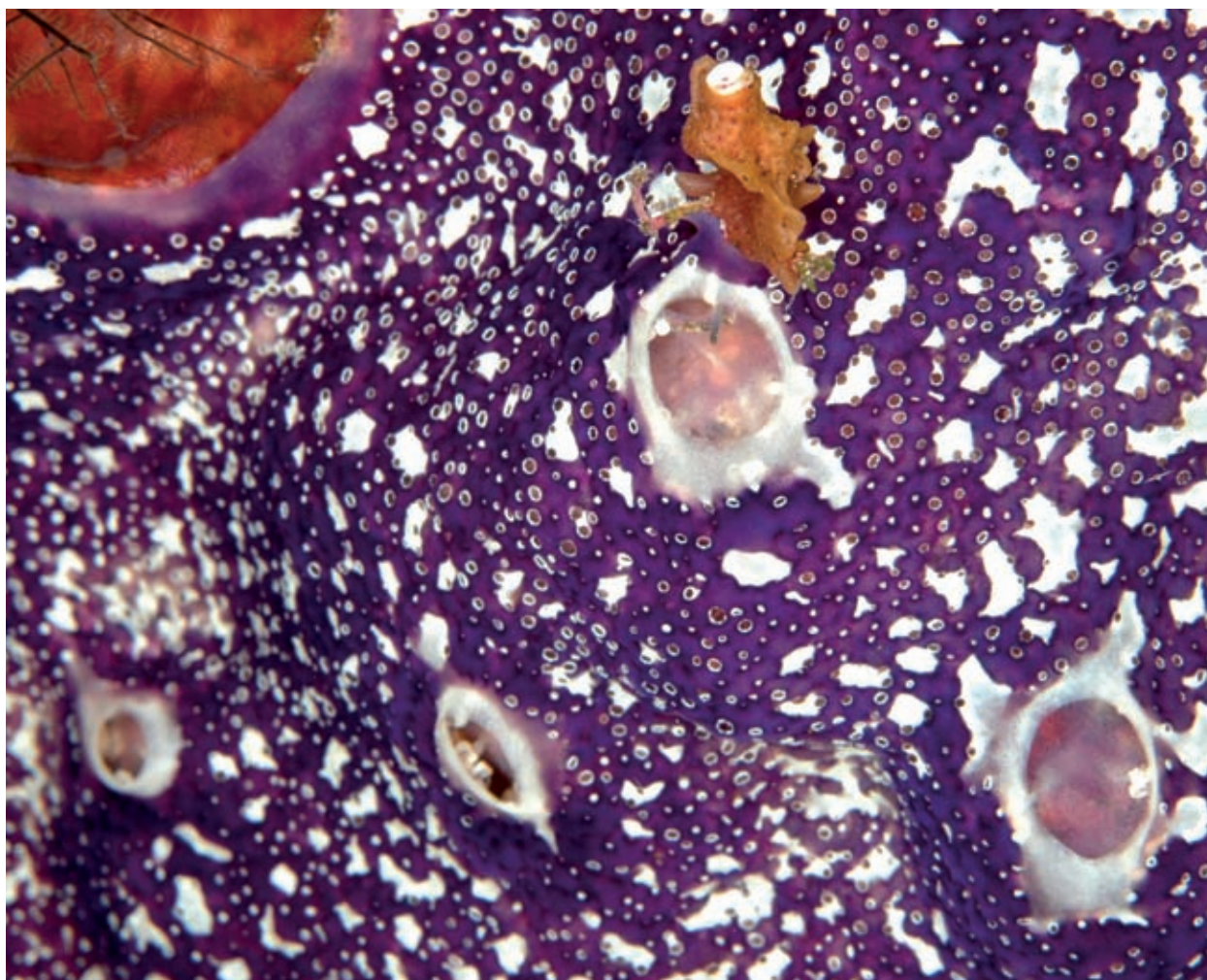
| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Comerciales | 806 | 643 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 3.787 | 3.653 |
| Productos en curso y semiterminados | 12.242 | 10.235 |
| Productos terminados | 7.375 | 7.533 |
| Subproductos, residuos y materiales recuperados | 194 | 168 |
| TOTAL | 24.404 | 22.232 |

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

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes vendidos asciende a 33.726 miles de euros en 2014 (28.943 miles de euros en 2013).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2014 y 2013.

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



18. Efectivo y equivalentes de efectivo

Este epígrafe recoge los siguientes importes que incluyen principalmente inversiones en depósitos y otros tipos de inversiones como

pagarés bancarios con un vencimiento no superior a 3 meses desde la fecha de compra hasta su vencimiento.

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Caja y saldos con entidades de crédito | 3.802 | 5.980 |
| Equivalentes de efectivo | 12.749 | 16.478 |
| TOTAL | 16.551 | 22.458 |

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 incluyen fundamentalmente pagarés bancarios con rendimiento entre el 0,30% y 0,74% (entre el 0,97% y 1,25% en 2013) e imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 0,2% y el 0,84% (entre el

1% y el 1,25% en 2013) con vencimiento entre enero y marzo de 2015.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

19. Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas

Tal y como se describe en la Nota 1, en 2012 el Grupo discontinuó sus actividades en el área de enfermedades del sistema nervioso central dentro del segmento biofarmacéutico.

Como se indica en la Nota 2, X, Políticas contables, en el Balance consolidado los activos materiales e intangibles de Noscira registrados como activos mantenidos para la venta, en 2014 tienen saldo cero

(4 miles de euros en 2013). El resto de activos y pasivos están registrados cada uno en el concepto que les corresponde.

Por su parte, la cuenta de resultados consolidada, agrupa en una sola línea el Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas. En la tabla siguiente se desglosa el mencionado resultado en todas y cada una de las partidas de las que proviene.

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------|--------------|
| Aprovisionamientos | 0 | (6) |
| Otros ingresos de explotación | 146 | 8 |
| Gastos de personal | (26) | (208) |
| Otros gastos de explotación | (117) | (436) |
| Imputación de subvenciones de inmov. no financieros y otras | 0 | 19 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado | (4) | 0 |
| Otros resultados | (1) | 94 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | (2) | (529) |
| Ingresos financieros | 9 | 20 |
| Gastos financieros | (82) | (200) |
| Diferencias de cambio | (1) | 1 |
| RESULTADO FINANCIERO | (74) | (179) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | (76) | (708) |
| Impuesto sobre las ganancias | 0 | 0 |
| (Pérdida) / Beneficio después de impuestos de actividades interrumpidas | (76) | (708) |

El estado de flujo de efectivo consolidado recoge las actividades de Noscira como si no hubieran sido discontinuadas. En la siguiente tabla se detalla el es-

tado de flujos de efectivo de la actividad interrumpida de manera separada.

| | 2014 | 2013 |
|---|--------------|----------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | (124) | (1.241) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | (11) | (528) |
| TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO | (135) | (1.769) |

20. Capital

El movimiento de las cuentas de capital, prima de emisión y acciones propias es el siguiente en los ejercicios 2014 y 2013:

| (Miles de euros) / Acciones | Nº Acciones | Capital Social | Prima de emisión | Acciones propias |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 | 220.373 | 11.110 | 323.286 | (6.334) |
| Venta de acciones propias | 101 | 0 | 0 | 334 |
| Compra de acciones propias | (439) | 0 | 0 | (701) |
| Planes de acciones | 207 | | | 672 |
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014 | 220.242 | 11.110 | 323.286 | (6.029) |
| Venta de acciones propias | 118 | 0 | 0 | 406 |
| Compra de acciones propias | (1.164) | 0 | 0 | (3.159) |
| Planes de acciones | 32 | 0 | 0 | 32 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 219.228 | 11.110 | 323.286 | (8.750) |

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (11.110 miles de euros en 2013) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (222.204.887 acciones en 2013) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2014 como en 2013. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas y todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Dichos importes y número de acciones no obstante incluyen acciones en autocartera en poder de la Sociedad y acciones entregadas a empleados a través de planes de acciones que conforme a las condiciones de concesión están bloqueadas sin que puedan ser dispuestas por los trabajadores a los que les han sido concedidas.

Acciones propias

El número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014 asciende a 219.228 miles de acciones (220.242 miles de acciones en 2013). El menor importe de capital y prima derivado de considerar que estas acciones no están en circulación se recoge a través del epígrafe de Acciones Propias. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad dominante posee 2.976

miles de acciones en autocartera (1.963 en 2013), de las cuales 771 miles de acciones corresponden a acciones ejecutables en relación a los planes de incentivos (685 miles de euros en 2013) (Nota 39).

A lo largo del ejercicio 2014 el Grupo ha adquirido un total de 1.164 miles de acciones propias (439 miles en 2013), habiendo desembolsado por ellas un importe de 3.158 miles de euros (701 miles de euros en 2013), el Grupo ha dado de baja 135 miles de acciones en autocartera, originando una pérdida de 152 miles de euros (101 miles de acciones en 2013). Asimismo, en 2014 en el marco del plan de entrega de acciones han salido del plan un total de 32 miles acciones propias (217 miles de acciones durante el 2013) por un importe de 81 miles de euros (699 miles de euros en 2013).

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Zeltia, S.A., tanto directa como indirecta, superiores al 10% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

| | PART. DIRECTA | | PART. INDIRECTA | | PART. TOTAL |
|--|---------------|--------|-----------------|--------|-------------|
| | Nº acciones | % | Nº acciones | % | % |
| José M ^a 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.

21. Disponibilidad y restricciones sobre reservas y ganancias acumuladas

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 10.449 miles de euros (9.252 miles de euros en 2013) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes.

La propuesta de distribución del resultado de 2014 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2013 aprobada es la siguiente:

| (Miles de euros) | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| BASE DE REPARTO | | |
| Resultado del ejercicio | 5.087 | 2.033 |
| | 5.087 | 2.033 |
| DISTRIBUCIÓN | | |
| Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores | 5.087 | 2.033 |
| | 5.087 | 2.033 |



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

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

22. Participaciones no dominantes

En el ejercicio 2014 y 2013 no se ha producido ninguna variación en el capital social de Noscira, única sociedad del Grupo con participaciones no dominantes.

El movimiento habido en participaciones no dominantes en los ejercicios 2014 y 2013 es el que se muestra a continuación:

| (Miles de euros) | | Intereses Minoritarios |
|---|--|------------------------|
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2013 | | (3.604) |
| Resultado 2013 | | (189) |
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014 | | (3.793) |
| Resultado 2014 | | (20) |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | | (3.813) |

El resultado neto en 2014 de Noscira, tiene un resultado negativo de 76 miles de euros (resultado negativo de 708 miles de euros en 2013), de los que a las participaciones no dominantes les corresponden 20 miles de euros (189 miles de euros en 2013), equivalentes a su porcentaje de participación en la sociedad 26,7%.



23. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Deudas por compras o prestación de servicios | 26.070 | 22.364 |
| Deudas con partes vinculadas | 921 | 946 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 660 | 660 |
| Otras cuentas a pagar | 1.059 | 456 |
| TOTAL | 28.710 | 24.426 |

Todas las cuentas a pagar vencen dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio. Las deudas con partes vinculadas se refieren a las asignaciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración y asignaciones por pertenencia a comités de Zeltia devengadas y no cobradas (827 miles de euros a 31 de

diciembre de 2014 y 852 miles de euros en 2013), a las asignaciones devengadas y no cobradas por consejeros de Genomica y Noscira que a su vez lo son de Zeltia, 20 y 74 miles de euros respectivamente al 31 de diciembre de 2014 (20 miles de euros consejeros de Genomica y 74 miles de euros consejeros de Noscira en 2013).

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 me-

didias de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se indica que para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance, son los indicados a continuación:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | | Saldo al 31-dic-13 | |
|---|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| Dentro del plazo máximo legal | 67.709 | 77,30% | 68.307 | 79,12% |
| Resto | 19.887 | 22,70% | 18.029 | 20,88% |
| Total pagos del ejercicio | 87.596 | 100% | 86.336 | 100% |
| Plazo medio ponderado excedido (días) de pago | 20 | | 19 | |
| Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal | 3.439 | | 1.440 | |

El periodo de pago a proveedores durante el ejercicio comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 es de 41,3 días.

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

24. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Ingresos diferidos no corrientes son las subvenciones registradas en este epígrafe que están destinadas a la financiación de inmovilizado material dentro de los proyectos de I+D del segmento de biofarmacia. Los administradores consideran que se han cumplido todas las condiciones para su reconocimiento. Las subvenciones reflejadas a continuación corresponden en su mayoría a subvenciones de tipo de interés.

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Subvenciones | 3.783 | 3.166 |
| TOTAL | 3.783 | 3.166 |

Ingresos diferidos corrientes, son la parte a corto plazo de las anteriores subvenciones:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Subvenciones | 9 | 18 |
| Otros ingresos diferidos | 7 | 7 |
| TOTAL | 16 | 25 |



25. Otros pasivos no corrientes y corrientes

El epígrafe otros pasivos no corrientes, por importe de 705 miles de euros (644 miles en 2013), recoge obligaciones por prestaciones de jubilación, fianzas y depósitos recibidos. Las obligaciones por prestaciones de jubilación ascienden a 471 miles de euros (425 miles en 2013).

El epígrafe otros pasivos corrientes por un importe de 3.214 miles de euros (2.798 miles de

euros en 2013), recoge fundamentalmente los importes adeudados a haciendas públicas en relación con retenciones por I.R.P.F., 1.262 miles de euros (1.123 en 2013), cotizaciones a la seguridad social, 951 miles de euros (667 miles de euros en 2013), otros saldos con las administraciones públicas por valor de 152 miles de euros (22 miles de euros) y 849 miles de euros (986 miles de euros en 2013) correspondiente a las administraciones públicas de filiales del grupo con domicilio en la unión europea.

26. Deuda financiera

El detalle de las deudas financieras no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle de la deuda financiera no corriente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 20.911 | 25.151 |
| Deuda financiera con organismos oficiales | 26.092 | 23.790 |
| Otras deudas financieras | 0 | 4.000 |
| TOTAL | 47.003 | 52.941 |

Detalle de la deuda financiera corriente:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Deudas con entidades de crédito | 36.836 | 36.528 |
| Deuda financiera con organismos oficiales | 3.512 | 3.992 |
| Acreedores por arrendamientos financieros | 118 | 0 |
| Otras deudas financieras | 4.000 | 807 |
| TOTAL | 44.466 | 41.327 |

a) Deudas con entidades de crédito

Las deudas no corrientes con entidades de crédito están compuestas en su totalidad por préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2014, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de tres préstamos otorgados a Zeltia por un importe a la fecha de 1.570 miles de euros, con vencimiento en 2016 y 2017. PharmaMar tiene concedidos dieciocho préstamos con diferentes entidades que suman un total de 17.550 miles de euros con vencimientos hasta el 2017 e incluye un préstamo con garantía hipotecaria por un importe de 7.831 miles de euros, con vencimiento en 2024, dicho préstamo se ha constituido en el ejercicio 2014, produciéndose una cancelación del pasivo financiero original y posterior reconocimiento de un nuevo pasivo financiero según lo indicado en los párrafos 40-42 y GA 62 de la NIC 39 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria. Genomica tiene concedido tres préstamos por importe de 948 miles de euros, con vencimientos en 2019. Zelnova tiene concedido un préstamo por importe de 843 miles de euros, con vencimiento en 2016.

Las deudas corrientes con entidades de crédito están compuestas por préstamos bancarios, el saldo dispuesto de pólizas de crédito y descuento de papel. Al 31 de diciembre de 2014, Zeltia tiene vencimientos por importe de 2.161 miles de euros correspondiente a la parte a corto plazo de tres préstamos otorgados en su día más el saldo dispuesto de sus pólizas de crédito dispuestas por importe de 1.851 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 14 miles de euros. PharmaMar tiene vencimientos de los préstamos concedidos por un total de 22.383 miles de euros, pólizas de crédito por importe de 5.207 miles de euros y descuento de papel 1.545 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 1.056 miles de euros. Genomica tiene vencimientos de préstamos por importe de 255 miles de euros y pólizas de crédito dispuestas por importe de 576 miles de euros. Zelnova tiene concedido un préstamo del que vencerán en 2014 1.075 miles de euros, pólizas de crédito dispuestas por importe de 15 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 35 miles de euros. Xylazel tiene descuento de papel por valor de 627 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 35 miles de euros.

Zeltia tiene además, clasificado como corriente, un préstamo concedido por una entidad no financiera vinculada a un miembro del Consejo de Administración por importe de 4.000 miles de euros con vencimiento en 2015, registrado como Otras deudas financieras.

PharmaMar tiene concedido un préstamo por el Banco Europeo de Inversiones y por el Instituto de Crédito Oficial por importe originalmente de 50.000 miles de euros (de los que el tramo que corresponde a BEI ascendía a 30.000 miles de euros mientras que el tramo que corresponde a ICO era de 20.000 miles de euros) con una duración de nueve años (10 años antes de la renovación del mismo de fecha 11 de diciembre 2012) y tres años de carencia, del que a fecha de estas cuentas anuales quedan 12.515 miles de euros pendientes de amortizar, clasificados dentro del pasivo corriente (10.710 miles de euros a diciembre de 2013). Dicho préstamo fue concedido el 7 de mayo de 2007, actuando en el mismo como garantes Zeltia, S.A. y Xylazel, S.A. Posteriormente se produjeron dos novaciones, una primera con fecha 17 de junio de 2010 y una segunda con fecha 11 de diciembre 2012. Al 31 de diciembre de 2014 el crédito pendiente correspondiente al tramo BEI es de 7.509 miles de euros (13.935 miles de euros a diciembre de 2013) y el crédito pendiente al tramo ICO es de 5.006 miles de euros (9.290 miles de euros a diciembre de 2013).

Dicho préstamo está sujeto a cláusulas de cumplimiento de ratios (EBITDA, EBIT/gastos financieros, Deuda/EBITDA) sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo y sobre los estados financieros de Xylazel, por los que el Grupo y Xylazel, S.A. deben alcanzar ciertos compromisos financieros.

A 31 de diciembre de 2014 no se alcanzaban los mencionados compromisos financieros. A fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha obtenido de las entidades acreditantes dispensa por el incumplimiento de los mismos. El total de la deuda está clasificada como corriente. Como consecuencia del incumplimiento la sociedad Xylazel, S.A. no realizará distribuciones con cargo a los beneficios de 2014.

Este préstamo con el BEI/ICO está sujeto a una cláusula de cambio de control en caso de oferta pública de adquisición.

El saldo de las deudas no corrientes al 31 de diciembre de 2013, incluía los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de dos préstamos otorgados a Zeltia por un importe a la fecha de 2.363 y 524 miles de euros, con vencimiento final en 2016. PharmaMar tenía concedido un crédito por el Banco Europeo de Inversiones, y por el Instituto de Crédito Oficial por importe de 7.509 miles de euros y 5.006 miles de euros respectivamente con vencimiento en 2016, más otros nueve préstamos con diferentes entidades que suman un total de 6.451 miles de euros con vencimiento en 2015, y por último, un préstamo hipotecario por un importe de 1.137 miles de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria. Genomica tiene concedido dos préstamos por importe de 248 miles de euros, con vencimiento en 2018. Zelnova tiene concedido un préstamo por importe de 1.913 miles de euros, con vencimiento en 2016.

Las deudas corrientes con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013, comprendían un saldo de 3.038 miles de euros correspondiente a la parte a corto plazo de cuatro préstamos otorga-

dos en su día a Zeltia más el saldo dispuesto de sus pólizas de crédito dispuestas por importe de 1.870 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 24 miles de euros. PharmaMar tenía en 2013 vencimientos de los préstamos concedidos por un total de 18.507 miles de euros, pólizas de crédito dispuestas por importe de 7.382 miles de euros y descuento de papel 1.439 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 977 miles de euros. Genomica tenía vencimientos de préstamos en 2013 por importe de 69 miles de euros y pólizas de crédito dispuestas por importe de 213 miles de euros. Zelnova tiene concedido un préstamo del que vencerán 1.023 miles de euros en 2014, pólizas de crédito dispuestas por importe de 1.495 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 53 miles de euros. Xylazel tiene descuento de papel por valor de 397 miles de euros y otros saldo con entidades bancarias de 30 miles de euros. Noscira tenía vencimientos de préstamo en 2014 por importe de 11 miles de euros en 2013.

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

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2015 | 0 | 19.826 |
| 2016 | 9.936 | 5.221 |
| 2017 | 4.378 | 61 |
| 2018 | 1.120 | 43 |
| 2019 y siguientes | 5.477 | 0 |
| TOTAL | 20.911 | 25.151 |

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

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Préstamos bancarios | 25.873 | 22.648 |
| Pólizas de crédito | 7.686 | 10.959 |
| Efectos y certificaciones descontados pendientes de vencimiento | 2.172 | 1.836 |
| Deuda por intereses | 1.105 | 1.085 |
| TOTAL | 36.836 | 36.528 |

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron. El Grupo tiene firmadas a 31 de diciembre de 2014, 34 pólizas de crédito (29 pólizas de crédito a diciembre de 2013) por un límite total de 33.680 miles de euros (26.280 miles de euros en 2013).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por im-

porte de 4.000 miles de euros (7.070 miles de euros en 2013).

La gran mayoría de los préstamos y pólizas de crédito está sujeto a un tipo de interés variable consistente en Euribor más un diferencial que oscila entre 2% y el 6,4% (2% y el 7% en diciembre de 2013). Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el Euribor más un diferencial del 3,7% para el 2014 (3,6% para el 2013).

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

| | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Descubiertos bancarios | 29,00% | 29,00% |
| Préstamos bancarios | 5,85% | 6,47% |
| Pólizas de crédito | 4,58% | 4,38% |
| Descuento de efectos | 3,40% | 3,97% |

La exposición de las deudas financieras a tipo variable del Grupo a variaciones en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2014 es de 38.938 miles de euros (50.482 miles de euros en 2013), referenciado principalmente al euribor trimestral.

Los valores en libros y valor razonable de las deudas financieras no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

| (Miles de euros) | Valor Razonable | | Importe en libros | |
|---|-----------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| No corriente | | | | |
| Préstamos Bancarios | 20.911 | 29.710 | 20.911 | 25.151 |
| Deuda con organismos oficiales | 31.829 | 25.179 | 26.092 | 23.790 |
| Otras deudas | 0 | 4.000 | 0 | 4.000 |
| TOTAL | 52.740 | 58.889 | 47.003 | 52.941 |
| Corriente | | | | |
| Préstamos Bancarios | 25.873 | 22.828 | 25.873 | 22.648 |
| Pólizas de crédito | 7.648 | 10.959 | 7.648 | 10.959 |
| Descubiertos bancarios | 0 | 289 | 0 | 289 |
| Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento | 2.172 | 1.836 | 2.172 | 1.836 |
| Deuda por intereses | 1.091 | 1.055 | 1.091 | 1.055 |
| Deuda con organismos oficiales | 4.248 | 4.052 | 3.512 | 3.992 |
| Otras deudas | 4.170 | 548 | 4.170 | 548 |
| TOTAL | 45.202 | 41.567 | 44.466 | 41.327 |

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

b) Deuda financiera con organismos oficiales

Dentro de este concepto se recoge principalmente, financiación obtenida de organismos oficiales consistente en préstamos y anticipos reembolsables sin intereses, reintegrables en siete años, después de tres de carencia, cuyo objeto es la financiación de proyectos de investigación y desarrollo.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 29.604 miles de euros (27.782 miles de euros en 2013), de los que 26.092 miles de euros son deuda no corriente (23.790 miles de euros en 2013) y 3.512 miles de euros son deuda corriente (3.992 miles de euros en 2013).

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

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2015 | 0 | 3.609 |
| 2016 | 3.274 | 3.643 |
| 2017 | 4.033 | 3.742 |
| 2018 | 3.881 | 3.757 |
| 2019 y siguientes | 14.904 | 9.039 |
| TOTAL | 26.092 | 23.790 |

El valor razonable de estos préstamos y anticipos reembolsables a tipo cero, calculado en base a flujos de efectivo descontados a euribor más un diferencial en función del riesgo del Grupo, ascendía a 29.604 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (27.782 miles de euros en 2013).

El detalle de las deudas con organismos oficiales es como sigue:

| (Miles de euros) | 2014 | | 2013 | |
|------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | No corriente | Corriente | No Corriente | Corriente |
| CDTI | 15.235 | 1.519 | 11.650 | 1.479 |
| PROFIT | 10.431 | 1.971 | 11.068 | 2.513 |
| INNPACTO | 426 | 22 | 1.072 | 0 |
| TOTAL | 26.092 | 3.512 | 23.790 | 3.992 |

27. Impuestos diferidos e impuesto sobre las ganancias

Impuestos diferidos

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

| Activos por impuestos diferidos (Miles de euros) | Gastos de investigación y desarrollo | Otros | TOTAL |
|---|---|--------------|---------------|
| AL 1 DE ENERO DE 2013 | 29.380 | 2.683 | 32.063 |
| Imputados a resultados | (4.223) | 4.706 | 483 |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 25.157 | 7.389 | 32.546 |
| Imputados a resultados | 858 | 4 | 862 |
| Reclasificación | 1.727 | (1.727) | 0 |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | 27.742 | 5.666 | 33.408 |

| Pasivos por impuestos diferidos (Miles de euros) | Revalorización Inmuebles de Inversión | Revalorización marcas vida útil indefinida | Subvenciones de capital | Otros | TOTAL |
|---|---|--|----------------------------|------------|----------------|
| AL 1 DE ENERO DE 2013 | (1.452) | (2.421) | (4.675) | 0 | (8.548) |
| Imputados a resultados | 0 | (52) | (430) | (1) | (483) |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | (1.452) | (2.473) | (5.105) | (1) | (9.031) |
| Imputados a resultados | 240 | 369 | 1.262 | (1) | 1.870 |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | (1.212) | (2.104) | (3.843) | (2) | (7.161) |

Al 31 de diciembre de 2014, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 69.342 miles de euros (85.425 miles de euros en 2013) en relación con gastos de investigación y desarrollo. A la misma fecha, adicionalmente, existían créditos por bases imponibles negativas y créditos por deducciones pendientes de aplicar que tampoco han sido reconocidas en balance por importes de 27.207 miles de euros (34.460 miles de euros en 2013) y 158.257 miles de euros (138.954 miles de euros en 2013), respectivamente. Dichas

diferencias no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2014 y 2013 como resultado del análisis realizado por el Grupo en relación con lo indicado en la Nota 4 Estimaciones y juicios contables.

La siguiente tabla muestra las fechas de validez de las diferencias temporarias, pérdidas y créditos fiscales para los cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido a 31 de diciembre de 2014:

| Créditos fiscales generados por: | Importe Total | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 y siguientes |
|--|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------------|
| Bases imponibles negativas | 27.207 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 245 | 3.069 | 7.557 | 3.487 | 1.901 | 1.477 | 4.119 | 5.351 | 0 | 0 |
| Deducciones pendientes aplicación I+D | 152.063 | 0 | 2.149 | 4.478 | 4.890 | 12.522 | 13.383 | 9.776 | 11.012 | 10.854 | 10.118 | 11.469 | 9.809 | 9.452 | 9.342 | 32.810 |
| Otras Deducciones pendientes | 6.195 | 0 | 5.291 | 353 | 168 | 384 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Actividades de I+D (*) (Nota 4) | 69.342 | 4.542 | 5.547 | 6.735 | 5.529 | 5.497 | 5.497 | 5.497 | 5.634 | 5.634 | 5.634 | 5.634 | 3.908 | 3.092 | 363 | 600 |
| TOTAL | 254.806 | 4.542 | 12.986 | 11.565 | 10.587 | 18.403 | 19.125 | 18.341 | 24.203 | 19.975 | 17.652 | 18.580 | 17.836 | 17.895 | 9.705 | 33.410 |

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

La siguiente tabla muestra las fechas de validez de los activos por impuestos diferidos reconocidos a 31 de diciembre de 2014:

| Créditos fiscales generados por: | Importe Total | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 y siguientes |
|-------------------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-----------|----------------------|
| Actividades de I+D (**) (Nota 4) | 27.742 | 4.823 | 1.433 | 1.740 | 1.428 | 1.420 | 1.420 | 1.420 | 1.633 | 2.647 | 1.467 | 1.455 | 1.009 | 799 | 94 | 4.954 |
| Otros | 5.666 | 949 | 569 | 530 | 519 | 505 | 505 | 505 | 504 | 504 | 504 | 0 | 0 | 0 | 0 | 72 |
| TOTAL | 33.408 | 5.772 | 2.001 | 2.270 | 1.948 | 1.925 | 1.925 | 1.925 | 2.138 | 3.151 | 1.971 | 1.455 | 1.009 | 799 | 94 | 5.026 |

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

Impuesto sobre las ganancias

La conciliación de la diferencia entre aplicar al resultado antes de impuestos el tipo impositivo del

30% y el gasto por impuesto registrado se muestra en la siguiente tabla:

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|
| Resultado antes de impuestos | 14.476 | 13.801 |
| Tipo impositivo (30%) | (4.343) | (4.140) |
| Efecto fiscal de: | | |
| - Diferencias permanentes | 3.798 | 3.158 |
| - Gasto fiscal por el que no se ha generado impuesto diferido | (1.155) | 1.113 |
| - Cambio tipo impositivo | (462) | 0 |
| Ajuste reconocimiento impuestos diferidos netos | 858 | (2.091) |
| GASTO POR IMPUESTO | (1.304) | (1.960) |

El gasto de 1.304 miles de euros registrados como impuesto sobre las ganancias en la cuenta de resultados, corresponden a impuesto corriente 4.036 miles de euros y a impuesto diferido 2.732 miles de euros. El gasto de 1.960 miles de euros en 2013 fue íntegramente impuesto corriente.

De la tabla anterior, la línea de diferencias permanentes, corresponde fundamentalmente al 50% de los ingresos de explotación de patentes recibidos en el extranjero. La línea de gasto fiscal que no genera impuesto diferido, refleja los resultados de Pharma Mar USA, Pharma Mar AG, Copyr y Noscira. Estas sociedades –excepto Copyr– presentan resultados individualmente no significativos en el ejercicio que no han generado crédito fiscal y son sociedades en tributación individual. Este epígrafe refleja igualmente la diferencia de tipo de gravamen de las subsidiarias extranjeras. También se incluyen en esta partida los ajustes de conversión a NIIF para los que no se ha reconocido el impacto fiscal, principalmente en relación a los gastos de I+D del ejercicio. Por último, el ajuste de reconocimiento de impuestos diferidos netos, tal y como se indica en la mencionada nota 4 de las presentes cuentas anuales consolidadas, al objeto de determinar la cuantía máxima reconocible por el Grupo en su conjunto en relación con los impuestos diferidos y créditos fiscales, la Dirección del Grupo considera únicamente los resultados futuros estimados de aquellas dependientes para las que ya existe una senda clara de beneficios y para las que pueden realizarse estimaciones lo suficientemente fiables. Como resultado del ejercicio de planificación fiscal en 2014, los impuestos diferidos netos reco-

nocidos en balance han tenido un aumento de 858 miles de euros en 2014 (disminución de 2.091 miles de euros en 2013).

Por último señalar que en los ejercicios 2014 y 2013 el Impuesto de Sociedades se presenta de forma conjunta como grupo fiscal para las siguientes sociedades del grupo, siendo la sociedad Zeltia, S.A. cabecera del grupo fiscal: PharmaMar; Genomica; Zelnova; Xylazel; Sylentis y Promaxsa Protección de Maderas.

El tipo de gravamen aplicable al Grupo es, en su mayoría, el tipo impositivo legalmente establecido en España (30%), salvo por las operaciones de Copyr, sociedad italiana cuyos resultados tributan a un 42% aproximadamente. El tipo impositivo aplicable al resto de subsidiarias domiciliadas fuera de territorio español no tiene un efecto relevante.

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

Esto afectará de igual forma a los impuestos diferidos de activo y de pasivo cuyo impacto al 31 de diciembre de 2014 se ha calculado en un resultado negativo neto por importe de 462 miles de euros.

28. Provisiones para otros pasivos y gastos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 este epígrafe registra los importes de remuneraciones pendientes de pago a empleados del Grupo en relación con pagas extraordinarias devengadas y

no pagadas, estimación de los bonus devengados al cierre del ejercicio pendiente de pago al cierre conforme a los sistemas de liquidación que el Grupo tiene establecidos con sus trabajadores.

29. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de los ingresos por ventas y prestación de servicios que se da detalle de ventas por segmentos y zona geográfica en Nota 5 es:

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Ventas de producto | 167.913 | 156.359 |
| Prestación de servicios | 966 | 1.348 |
| Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas | (19.227) | (15.883) |
| TOTAL | 149.652 | 141.824 |

30. Gastos de investigación y desarrollo

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 52.456 miles de euros, incrementándose con respecto al mismo periodo del año anterior (42.717 miles de euros en 2013). De esta cifra, 45.346 miles de euros los ha invertido PharmaMar (36.493 miles de euros en 2013), 1.459 miles de euros a Genomica (1.198 miles de euros en 2013), 5.166 miles de euros a Sylentis (4.794 miles de euros en 2013), 357 miles de euros a Zelnova (120 miles de euros en 2013) y 127 miles de euros a Xylazel. Del total mencionado, 5.979 miles de euros correspondientes a actividades de desarrollo de PharmaMar han sido activadas (4.382 miles de euros en 2013) (Nota 8).

31. Gastos generales y de administración

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 18.658 miles de euros, lo que representa una disminución de un 5,6% con respecto a 2013 en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 19.765 miles de euros.

32. Gastos de comercialización

Los gastos comerciales y de marketing han aumentado 2,2% con respecto al 2013, este aumento se encuentra en los dos segmentos principales del Grupo, por lo tanto los gastos de comercialización han ascendido a 42.173 miles de euros en 2014 (41.251 miles de euros en 2013). El gasto en el segmento biofarmacéutico en 2014 ha sido de 23.110 miles de euros (22.426 miles de euros en 2013), un incremento reducido si se compara con el incremento de ventas. A las compañías del segmento de química de gran consumo les corresponden 19.052 miles de euros (18.803 miles de euros en 2013).

33. Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas y otros gastos de explotación

El epígrafe otros ingresos de explotación/otras ganancias netas que asciende a un total de 28.408 miles de euros (22.858 miles de euros en 2013) recoge unos ingresos de 18.266 miles de euros (18.451 miles de euros en diciembre de 2013), correspondiente al acuerdo con Janssen Products LP, de Janssen Pharmaceutical Companies, en relación a un nuevo plan de acción para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos. En el marco del citado acuerdo, PharmaMar recibió un primer pago de 25 millones de dólares americanos a finales de 2011 y adicionalmente, recibirá otros 85 millones de dólares según se vayan alcanzando hitos basados únicamente en el plan de desarrollo de Yondelis® en el período 2012-2015 (25 millones en 2012, 25 millones en 2013, 25 millones en 2014 y 10 millones en 2015 de dólares americanos). Estos milestones son adicionales a los ya previstos en el contrato de licencia original, en virtud del cual en 2014 se ha recibido 1.012 miles de euros, hito recibido como consecuencia de la

presentación del dossier de solicitud de comercialización ante la FDA por parte de Janssen. Además recoge también los royalties pagados por Johnson & Johnson por ventas de Yondelis® en los países en los que tiene la licencia para su comercialización por importe de 1.872 miles de euros (1.660 miles de euros en diciembre de 2013). Además se ha recibido un pago inicial de Chugai Pharma por el acuerdo de licencia de Aplidin® firmado en julio de 2014 por importe de 5.000 miles de euros. Adicionalmente, este epígrafe incluye subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio por un importe de 1.903 miles de euros (2.478 miles de euros en 2013).

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

34. Gastos por naturaleza

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

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Variación en existencia de productos terminados y en curso | 1.849 | (1.699) |
| Materias primas y consumibles utilizados | 31.877 | 30.480 |
| Gastos por prestaciones a los empleados | 45.870 | 42.224 |
| Amortización | 5.263 | 4.591 |
| Cargos por pérdidas de deterioro de valor y otras provisiones | 500 | 288 |
| Transporte | 4.184 | 4.040 |
| Costes de comercialización | 22.219 | 21.040 |
| Otros gastos | 52.040 | 49.144 |
| TOTAL | 163.802 | 150.108 |



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

35. Gastos por prestaciones a empleados

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

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sueldos y salarios | 35.617 | 33.139 |
| Indemnizaciones | 988 | 368 |
| Cotizaciones Seguridad Social | 7.347 | 6.786 |
| Coste por pensiones | 98 | 98 |
| Planes de acciones | 452 | 360 |
| Otras cargas sociales | 1.368 | 1.473 |
| TOTAL | 45.870 | 42.224 |

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

| | 31-dic-14 | 31-dic-13 |
|--------------------------|------------|------------|
| Personal de dirección | 37 | 40 |
| Profesionales técnicos | 278 | 259 |
| Personal administrativo | 101 | 103 |
| Personal comercial | 126 | 114 |
| Otro personal asalariado | 123 | 112 |
| TOTAL | 665 | 628 |

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

| (Hombres) | 31-dic-14 | 31-dic-13 |
|--------------------------|------------|------------|
| Personal de dirección | 24 | 26 |
| Profesionales técnicos | 110 | 96 |
| Personal administrativo | 33 | 34 |
| Personal comercial | 84 | 78 |
| Otro personal asalariado | 73 | 66 |
| TOTAL | 324 | 300 |

| (Mujeres) | 31-dic-14 | 31-dic-13 |
|--------------------------|------------|------------|
| Personal de dirección | 13 | 14 |
| Profesionales técnicos | 168 | 163 |
| Personal administrativo | 68 | 69 |
| Personal comercial | 42 | 36 |
| Otro personal asalariado | 50 | 46 |
| TOTAL | 341 | 328 |



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

| | 31-dic-14 | 31-dic-13 |
|--------------|------------|------------|
| Hombres | 324 | 300 |
| Mujeres | 341 | 328 |
| TOTAL | 665 | 628 |

A 31 de diciembre de 2014 de los 12 miembros del Consejo de Administración una es una mujer (una es mujer en 2013). De los 8 directivos de Zeltia, incluidos los consejeros ejecutivos en la fecha de cierre (tal como se definen en la Nota 38 de la presente memoria), dos son mujeres (dos eran mujeres en 2013).

El número medio de personas empleadas por las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual del 33% es de 9 personas (10 personas en 2013).

36. Resultados financieros netos

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| GASTOS FINANCIEROS | | |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 6.399 | 6.442 |
| Pérdidas de inversiones financieras | 0 | 16 |
| Diferencias negativas de cambio | 244 | 83 |
| | 6.643 | 6.541 |
| INGRESOS FINANCIEROS | | |
| Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas | 220 | 502 |
| Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas | 293 | 250 |
| Ganancias en inversiones financieras | 17 | 0 |
| Variaciones en el valor razonable de los activos financieros | 53 | 104 |
| Diferencias positivas de cambio | 298 | 530 |
| | 881 | 1.386 |
| TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO | (5.762) | (5.155) |

37. Resultados por acción

Los resultados básicos por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Los resultados por acción básicas de los ejercicios 2014 y 2013 son como sigue:



| Resultados por acción (básicas) | 2014 | 2013 |
|--|-------------|-------------|
| Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros) | 13.115 | 11.841 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones) | 219.857 | 220.345 |
| Resultados básicos por acción (euros) | 0,06 | 0,05 |

| Resultados por acción (básicas) | 2014 | 2013 |
|--|---------------|---------------|
| Resultado de las actividades interrumpidas | (76) | (707) |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones) | 219.857 | 220.345 |
| Resultados básicos por acción (euros) | (0,00) | (0,00) |

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

Los resultados por acción diluidos de los ejercicios 2014 y 2013 son como sigue:

| Resultados por acción (diluidas) | 2014 | 2013 |
|---|-------------|-------------|
| Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros) | 13.115 | 11.841 |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones) | 220.636 | 221.039 |
| Resultados diluidos por acción (euros) | 0,06 | 0,05 |

| Resultados por acción (diluidas) | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Resultado de las actividades interrumpidas | (76) | (707) |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones) | 220.636 | 220.345 |
| Resultados diluidos por acción (euros) | (0,00) | (0,00) |

38. Transacciones con partes vinculadas

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

Son accionistas significativos aquellos que poseen más de un 3% del capital de la Sociedad. Se consideran directivos del Grupo aquellos empleados que, a pesar de

tener contrato laboral (y no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/85), dependen del presidente de la Sociedad, primer ejecutivo de la misma.

Consejo de Administración

Durante el periodo 2014 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 3.165 miles de euros (2.454 miles de euros en 2013) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

| Concepto retributivo | 2014 | 2013 |
|---|--------------|--------------|
| Retracción fija (salario consejeros ejecutivos) | 755 | 633 |
| Retracción variable (salario consejeros ejecutivos) | 630 | 148 |
| Dietas de asistencia | 460 | 346 |
| Asignaciones estatutarias | 1.296 | 1.303 |
| Primas de seguro de vida (*) | 24 | 24 |
| (Miles de euros) | 3.165 | 2.454 |

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

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

El desglose de las asignaciones estatutarias es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Consejo de Administración | 746 | 766 |
| Comisión Ejecutiva | 181 | 181 |
| Comisión de Auditoría | 71 | 73 |
| Comisión de Retribuciones y Nombramientos | 60 | 66 |
| Otros Consejos de Administración del Grupo | 238 | 217 |
| (Miles de euros) | 1.296 | 1.303 |

El desglose de las dietas de asistencia es el siguiente:

| | 2014 | 2013 |
|---|------------|------------|
| Consejo de Administración de Zeltia | 239 | 146 |
| Comisión Ejecutiva de Zeltia | 19 | 19 |
| Comisión de Auditoría de Zeltia | 32 | 32 |
| Comisión de Retribuciones y Nombramientos de Zeltia | 20 | 24 |
| Otros Consejos de Administración del Grupo | 150 | 125 |
| (Miles de euros) | 460 | 346 |

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 2014 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2013) 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 2014 y 2013 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.

Dos sociedades relacionadas respectivamente con dos miembros del Consejo de Administración de Zeltia han prestado servicios a la Sociedad por importe de 30 miles de euros y 21 miles de euros. Esta última ha prestado también servicios a alguna de las sociedades del grupo con lo que el importe total de ésta ascendería a 24 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 inicial 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 2014 han ascendido a 297 miles de euros (442 miles de euros en 2013).

Un miembro del consejo de administración de Zeltia, fue nombrado Consejero de Honor en la Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 12 de junio de 2013. El Consejo de Administración acordó 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 2014 se han devengado 62 miles de euros.

Operaciones con directivos de la Sociedad dominante

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 1.243 miles de euros (1.297 miles de euros en 2013). Uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2014 ha recibido por este concepto la cantidad de 19 miles de euros (19 miles en 2014) no incluidos en la cifra agregada anterior.

39. Pagos basados en acciones

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cinco planes de entrega de acciones vigentes al término del ejercicio 2014 (si bien el aprobado por la Junta General de 27 de mayo de 2014 aún no ha sido ejecutado por el Consejo de Administración) 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 que se celebró el 12 de junio de 2013 y que fue ejecutado por acuerdo del Consejo de Administración de 28 de febrero de 2014 en que dicho porcentaje fue del 60%. Cabe señalar que respecto al Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General de Zeltia celebrada el 27 de mayo de 2014, en el momento de formulación de esta Memoria, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha acordado aún su ejecución ni las condiciones concretas de la misma.

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 para la que fue habilitado debidamente por la Junta General de Accionistas. Así, hasta ahora, al comienzo de cada año cada una de las compañías del Grupo que han decidido acogerse al Plan de Entrega de Acciones ha venido facilitando al Consejo de Administración de Zeltia una lista de los beneficiarios del Plan —es decir de aquellos empleados que reúnen las condiciones fijadas en el acuerdo correspondiente de la Junta General de Zeltia— donde se detalla el grado de consecución por el beneficiario de los objetivos que le fueron fijados para el ejercicio concluido. Asimismo dado que la participación en los referidos Planes ha sido

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

Cabe señalar que la participación del empleado en los referidos Planes ha sido hasta ahora voluntaria, de forma que si el empleado decidió no acogerse al mismo su retribución variable se percibió íntegramente en efectivo pero en ese caso no se aplicó sobre la misma ningún coeficiente multiplicador en efectivo. Los derechos políticos y económicos de las acciones entregadas han venido correspondiendo al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones, si bien sobre dichas acciones el Consejo de Administración ha venido acordando el establecimiento de un sistema de inmovilización. Así en relación con los cinco Planes de Entrega de Acciones vigentes al término del ejercicio 2014 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 2011 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 29 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 han liberado un total de 118.447 acciones correspondientes a este Plan.

Ejercicio 2012 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de junio de 2011)

La Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2011 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en abril del 2012. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

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

En 2013 se 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 13 de junio de 2012)

La Junta General de Accionistas de 13 de junio de 2012 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo de 2013. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 350.000 acciones de su autocartera.

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

En 2014 se han liberado un total de 88.812 acciones correspondientes a este Plan.

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

La Junta General de Accionistas de 12 de junio de 2013 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo de 2014. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 500.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2014 un total de 236.070 acciones a 196 beneficiarios a un precio por acción de 2,7292 euros.

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

La Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2014 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 ren-

dimiento durante 2014 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 600.000 acciones que procederán de la autocartera que la Sociedad posea en el momento en que ésta ejecute el referido plan. La Junta General determinó como beneficiarios de este Plan a los empleados y directivos del Grupo (excluidos Consejeros de Zeltia, S.A.) que, contando con contrato indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba, perciban durante el ejercicio 2015 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2014, siempre que hubieren superado el 50% de dichos objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico. La determinación del resto de términos y condiciones de dicho Plan fue delegada por la Junta General en el Consejo de Administración. En el momento de la formulación de la presente Memoria el citado Plan está pendiente de ejecución, correspondiendo al Consejo de Administración de Zeltia el fijar las condiciones del mismo dentro de la habilitación conferida al efecto por la Junta General.



El movimiento de 2014 y 2013, así como en el saldo total de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos, es como se muestra a continuación:

| | 2014 | | 2013 | |
|--------------------------------|---|--------------------|---|--------------------|
| | Valor razonable a la fecha de concesión | Número de acciones | Valor razonable a la fecha de concesión | Número de acciones |
| SALDO A 1 DE ENERO | 1.259.153 | 684.965 | 1.731.491 | 644.275 |
| Concedidas | 322.258 | 118.078 | 341.808 | 258.085 |
| Anuladas | (58.283) | (32.071) | (41.029) | (19.436) |
| Devengadas | 0 | 0 | (773.116) | (197.959) |
| SALDO A 31 DE DICIEMBRE | 1.523.129 | 770.972 | 1.259.153 | 684.965 |

El siguiente cuadro muestra el número de acciones pendientes de devengar por cada plan a 31 de diciembre de 2014:

| Plan / Fecha de concesión | Acciones compradas por empleados | Acciones aportadas Sociedad | Número de acciones | Valor razonable de la acción | Periodo de devengo |
|--|----------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|
| Plan 10 junio. 2010/concesión abril 2011 | 0 | 199.800 | 199.800 | 2,84 | abr-15 |
| Plan 11 junio. 2011/concesión abril 2012 | 0 | 216.152 | 216.152 | 1,43 | abr-16 |
| Plan 12 junio. 2012/concesión marzo 2013 | 0 | 240.496 | 240.496 | 1,32 | mar-17 |
| Plan 13 junio. 2013/concesión marzo 2014 | 114.442 | 114.524 | 228.966 | 2,73 | mar-18 |
| | | 770.972 | | | |

40. Deber de lealtad

Situaciones de conflictos de interés de los administradores

De acuerdo con las comunicaciones efectuadas por cada uno de los Consejeros de la Sociedad, tanto ellos como, hasta donde alcanza su conocimiento, las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, excepto en los casos de operaciones vinculadas autorizadas por el Consejo de Administración de la Sociedad o sus Comisiones, de las que se da cuenta en la Nota 23 de la Memoria de las Cuentas Anuales Individuales, en la Nota 38 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas, y en el apartado D.3 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 que forma parte de las presentes Cuentas Anuales.

41. Contingencias

a) Pasivos contingentes

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción. El Grupo tiene abiertos a inspección los últimos cuatro años de los principales impuestos que le son aplicables, con excepción del Impuesto de sociedades para el que tiene abiertos los cinco últimos años.

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

b) Activos contingentes

El Grupo no tiene activos contingentes al 31 de diciembre de 2014 (ni al 2013).

42. Compromisos

a) Compromisos por arrendamientos operativos

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

| (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-14 | Saldo al 31-dic-13 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Menos de 1 año | 2.043 | 1.983 |
| Entre 1 y 5 años | 3.043 | 2.918 |
| TOTAL | 5.086 | 4.901 |

b) Obligaciones contractuales

En relación con el crédito concedido por BEI e está sujeto a cláusulas de cumplimiento de ratios (EBITDA, EBITA/gastos financieros, Deuda/EBITDA) sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo y sobre los estados financieros de Xylazel, por lo que el Grupo y Xylazel deben alcanzar ciertos indicadores. A 31 de diciembre de 2014 no se alcanzaban los mencionados ratios financieros, habiéndose obtenido a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales de las entidades acreditantes dispensa por el incumplimiento de los mismos. El total de la deuda está clasificada como corriente. Igualmente, como consecuencia de no alcanzar los ratios, Xylazel no realizará distribuciones de dividendos con cargo a los beneficios de 2014.

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

c) Planes de incentivos basados en acciones

- Del décimo plan (junio 10), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2014, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 199.800 que devengarán en abril de 2015.
- Del undécimo plan (junio 11), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2014, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 216.152 que devengarán en abril de 2016.

- Del duodécimo plan (junio 12), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2014, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 240.496 que devengarán en marzo de 2017.
- Del decimotercero plan (junio 13), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2014, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 114.442 que devengarán en septiembre de 2015 y 114.524 marzo de 2018.

43. Retribuciones a los auditores

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación a sociedades del Grupo Zeltia, ascendieron a 168 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (178 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y 19 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (13 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal ascendieron a 13 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (11 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y no ha habido otros servicios de asesoramiento prestado al Grupo en 2014 (31 miles de euros en 2013).

Por otra parte, los honorarios devengados durante el ejercicio por Otros auditores de las sociedades

dependientes por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios de verificación, ascendieron a 46 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (47 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y 28 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (29 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), respectivamente.

Una parte de lo facturado por estos auditores cuyos servicios consisten en la comprobación de las inversiones en los consorcios de investigación perteneciente a los programas promovidos por el CDTI y que son liderados por sociedades del Grupo, serán repercutidos al resto de los consorciados, en el ejercicio 2014 no se ha repercutido ningún importe (8 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

44. Medio ambiente

Durante el presente ejercicio el Grupo no ha tenido la necesidad de incurrir en inversiones significativas para la protección y mejora del medio ambiente. El gasto del ejercicio en actividades de protección medioambiental ascendió a 400 miles de euros (372 miles de euros en 2013).

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



45. Hechos posteriores al cierre

En el mes de febrero, el Grupo ha formalizado la renovación de pólizas de crédito por un importe total de 4.000 miles de euros.

El 1 de diciembre de 2014 el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. aprobó una estrategia que contempla la fusión de Zeltia, S.A. con su sociedad dependiente Pharma Mar, S.A., de la que posee el 100% de sus acciones. La fusión de Zeltia, S.A. y Pharma Mar, S.A. sería una primera etapa de la estrategia aprobada por el Consejo y tiene la finalidad de cotizar de forma directa el negocio de oncología del Grupo, además de aportar flexibilidad para, eventualmente, acometer otras operaciones corporativas, como puede ser solicitar la cotización en EE.UU., segunda etapa de la estrategia aprobada por el Consejo de Administración. El proceso de estudio y aprobación de la fusión fue encomendado por el Consejo de Administración a la Comisión Ejecutiva de Zeltia, S.A., sin que en aquel momento se hubieran decidido los detalles de la operación.

Con posterioridad al cierre, el 26 de febrero de 2015, fecha en que ha formulado las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. ha acordado iniciar a partir de esta fecha, los trámites legalmente establecidos para completar un proceso de fusión mediante el cual, Pharma Mar, S.A., absorbería a Zeltia, S.A. De completarse finalmente este proceso, Pharma Mar, S.A. adquiriría por sucesión universal el patrimonio de Zeltia, S.A., que a su vez, se extinguiría, recibiendo cada accionista de Zeltia, S.A. en el momento de materialización de la fusión las acciones de Pharma Mar, S.A. que legal y proporcionalmente les correspondan, y para las que se solicitaría, de acuerdo con lo comunicado previamente, su admisión a cotización.

Una de las empresas del grupo, Promaxsa Protección de Maderas, S.L, acordó en la reunión de fecha 22 de enero de 2015, aumentar el capital social por importe de 707.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 7.000 nuevas acciones de un euro de valor nominal con una prima de emisión de 100 euros por acción. El aumento de capital se realizará mediante la compensación parcial de un crédito que Zeltia ostenta frente a dicha empresa.

A fecha de formulación de estas cuentas la ampliación está en proceso de presentación en el Registro Mercantil.

El día 4 de febrero de 2015, y dentro del marco del contrato a de licencia para el desarrollo y comercialización de Yondelis® suscrito entre Pharma Mar S.A. y Taiho Pharmaceutical CO., LTD (Taiho) en marzo de 2009, Pharma Mar, S.A. ha recibido de Taiho un pago de 1.485.633 euros (200.000.000 de Yenes) derivados de la presentación por Taiho ante la PMDA (agencia reguladora japonesa) el pasado mes de enero de la solicitud de autorización para la comercialización de Yondelis® (trabectedina) para el tratamiento de varios subtipos de sarcomas de tejidos blandos.

El 5 de febrero de 2015, la sociedad ha recibido un quinto cobro de 10 millones de dólares, en el marco del acuerdo alcanzado con Janssen Products LP, de Janssen Pharmaceutical Companies, por cumplimiento de hitos basados en el plan de desarrollo de Yondelis®.

Con fecha 6 de enero de 2015, se recibió de la Agencia Tributaria comunicación de inicio de actuación de comprobación e investigación de carácter parcial en el impuesto de sociedades para los ejercicios 2010 a 2012 limitado a la comprobación de la reducción de ingresos procedentes de determinados activos intangibles declarados por la entidad dependiente PharmaMar La sociedad con fecha 20 de enero de 2015, solicitó a la Agencia Tributaria que la actuación inspectora iniciada de carácter parcial tenga alcance general. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la actuación inspectora se encuentra en un momento muy incipiente y es imposible realizar cualquier estimación del resultado de la misma. No obstante, los Administradores de la Sociedad no consideran que pudieran derivarse pasivos adicionales o se redujera el importe de los activos reconocidos de forma significativa.

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.



