

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

al 31 de diciembre de 2008

junto al

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Zeltia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Genómica, S.A.U., Zeltia Belgique, S.A.U., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Maderas, S.A.U., Pharma Mar USA, Copyr, S.p.A. y Sylentis, S.A., cuyos activos y ventas del ejercicio representan, aproximadamente, el 13% y el 9% de los correspondientes epígrafes de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 23 de abril de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria consolidada, la Sociedad dominante controla ciertas empresas de biotecnología que han sido incluidas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas por el método de integración global. La actividad de estas sociedades en 2008 ha consistido esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, habiendo obtenido en el año 2007 la primera autorización por parte de las autoridades europeas para uno de sus fármacos, Yondelis, que comenzó a comercializarse por Pharma Mar, S.A., para una de sus indicaciones, en el último trimestre de 2007 y ha seguido produciéndose durante todo el ejercicio 2008. Durante el ejercicio, Pharma Mar, S.A. ha procedido a presentar una solicitud de registro ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA) para Yondelis para una nueva indicación. Habida cuenta de esta actividad, el Grupo incurre en gastos de investigación y desarrollo por importe significativo que se derivan, fundamentalmente, de los distintos programas de investigación y desarrollo de fármacos en curso.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Canela
Socio – Auditor de cuentas

28 de abril de 2009

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizaciones materiales	6	39.903	39.332
Inmuebles de inversión	7	6.014	8.350
Activos intangibles	8	11.769	10.919
Fondo de comercio	9	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	10	2.323	1.720
Instrumentos financieros derivados	14	75	473
Activos por impuestos diferidos	27	19.983	19.418
		82.615	82.760
ACTIVOS CORRIENTES			
Existencias	17	26.440	19.329
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	29.007	27.879
Activos financieros corrientes	10	24.535	61.332
Otros activos corrientes	16	4.827	4.501
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	37.807	36.525
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	19	2.309	0
		124.925	149.566
TOTAL ACTIVO		207.540	232.326

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

PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD			
Capital social	20	11.110	11.110
Prima de emisión	20	323.286	324.382
Acciones propias	20	(27.177)	24.745
Reservas por revalorización y otras reservas	21	(31)	0
Ganancias acumuladas y otras reservas	21	(257.844)	215.024
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		49.344	95.723
INTERESES MINORITARIOS	22	0	3.091
TOTAL PATRIMONIO NETO		49.344	98.814
PASIVOS NO CORRIENTES			
Recursos ajenos	26	86.840	72.528
Instrumentos financieros derivados	14	0	10
Pasivos por impuestos diferidos	27	5.060	4.495
Ingresos diferidos no corrientes	24	720	796
Otros pasivos no corrientes	25	252	230
		92.872	78.059
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	29.491	22.729
Recursos ajenos	26	23.888	21.629
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	4.394	4.834
Ingresos diferidos corrientes	24	3.706	3.551
Otros pasivos corrientes	25	3.845	2.710
		65.324	55.453
TOTAL PASIVOS		158.196	133.512
TOTAL PATRIMONIO NETO		207.540	232.326

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

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007 (Expresadas en miles de euros)

	Nota	31/12/2008	31/12/2007
Ingresos ordinarios	5	105.260	85.459
Coste de bienes vendidos	5	(39.088)	(38.217)
BENEFICIO BRUTO		66.172	47.242
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	33	17.592	14.412
Gastos de comercialización	32	(32.242)	(29.280)
Gastos de administración	31	(18.897)	(13.257)
Gastos de investigación y desarrollo	30	(57.534)	(51.691)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8	557	0
Otros gastos de explotación	33	(12.703)	(12.756)
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		(37.055)	(45.330)
Costes financieros netos	36	(5.936)	(1.662)
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		(42.991)	(46.992)
Impuesto sobre las ganancias	27	(746)	(3.673)
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		(43.737)	(50.665)
Atribuibles a :			
Accionistas de la sociedad		(40.646)	(45.079)
Intereses minoritarios	22	(3.091)	(5.586)

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

(Expresadas en euros por acción)

- Básicas	37	(0,19)	(0,21)
- Diluidas	37	(0,19)	(0,21)

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

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007 (Expresados en miles de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Reserva por revalorización y otras reservas	Reservas y otras ganancias acumuladas	Minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 1 de enero 2007	10.785	283.980	(26.388)	(84)	(169.779)	8.678	107.172
Ganancias / (Pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	84	0	0	84
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	84	0	0	84
Resultado 2007	0	0	0	0	(45.079)	(5.586)	(50.665)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN 2007	0	0	0	84	(45.079)	(5.586)	(50.581)
Devolución prima de emisión	0	(1.090)	0	0	0	0	(1.090)
Planes de acciones	0	0	1.643	0	(107)	0	1.536
Gastos de ampliación de capital	0	(1.053)	0	0	0	0	(1.053)
Ampliación de capital	325	42.545	0	0	0	0	42.870
Otros movimientos	0	0	0	0	(39)	(1)	(40)
Saldo al 31 de diciembre 2007	11.110	324.382	(24.745)	0	(215.024)	3.091	98.814
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(31)	0	0	(31)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	(31)	0	0	(31)
Resultado 2008	0	0	0	0	(40.646)	(3.091)	(43.737)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN 2008	0	0	0	(31)	(40.646)	(3.091)	(43.768)
Devolución prima de emisión	0	(1.096)	0	0	0	0	(1.096)
Compra de acciones	0	0	(8.954)	0	0	0	(8.954)
Ventas de acciones	0	0	5.110	0	(1.678)	0	3.432
Planes de acciones	0	0	1.412	0	(482)	0	930
Otros movimientos	0	0	0	0	(14)	0	(14)
Saldo al 31 de Diciembre de 2008	11.110	323.286	(27.177)	(31)	(257.844)	0	49.344

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

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007 (Expresados en miles de euros)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31-12-08	31-12-07
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(35.656)	(49.158)
1. Resultado antes de impuestos	(42.991)	(46.992)
2. Ajustes por:	9.052	6.902
Amortización	5.674	5.590
Deterioro	260	0
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	393	(58)
Ingresos por intereses	1.666	1.720
Periodificación incentivos	1.480	1.351
Pérdida en la venta de inmovilizado material	1.200	(90)
Intereses pagados netos	(1.964)	(1.611)
Periodificación otros ingresos de explotación	343	0
3. Cambios en el capital corriente	(1.007)	(8.754)
Existencias	(7.111)	(8.550)
Clientes y deudores	(1.128)	(5.587)
Otros activos	(326)	(29)
Proveedores y otros saldos acreedores	7.479	5.094
Partidas diferidas o de periodificación	79	318
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(710)	(314)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(710)	(314)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	27.926	(19.018)
1. Pagos por inversiones:	(9.169)	(19.412)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(8.566)	(3.859)
Otros activos financieros	(603)	(15.553)
2. Cobros por desinversiones:	37.095	394
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	298	394
Otros activos financieros	36.797	0
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	9.012	50.762
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(7.559)	40.322
Emisión	0	41.360
Amortización	(1.096)	(1.089)
Adquisición	(8.954)	(2)
Enajenación	2.491	53
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	16.571	10.440
Emisión	23.732	38.153
Devolución y amortización	(7.161)	(27.713)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	1.282	(17.414)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	1.282	(17.414)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	36.525	53.939
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	37.807	36.525

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

y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

31 de diciembre de 2008	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	78,48%	21,52%*	100%	Avda. Reyes, 1 - Colmenar Viejo - Madrid. España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcarria, 7 - Coslada - Madrid. España
Zeltia Belgique, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Príncipe, 24 - Vigo - Pontevedra. España
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Tomeiros - Porriño - Pontevedra. España
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100%	-	100%	Tomeiros - Porriño - Pontevedra. España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid. España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra. España
Noscira, S.A. (1)	58,99%	-	58,99%	José Abascal, 2 Madrid. España
Pharma Mar, USA (3)	-	100%**	100%	Cambridge - Massachusetts - U.S.A
Pharma Mar, AG (Suiza) (5)	-	100%**	100%	Aeschenvorstadt, 71 - Basilea - Suiza
Pharma Mar, SARL (Francia)	-	100%**	100%	120, Av. Charles Gaulle - Neuilly Sur Seine - Francia
Pharma Mar, GMBH (Alemania)	-	100%**	100%	Rosenheimer Platz, 6 - München - Alemania
Pharma Mar, Ltd (Inglaterra)	-	100%**	100%	90 High Holborn, 7 Floor - London - U.K.
Copyr, S.p.A. (Italia) (4)	-	100%***	100%	Via Stephenson, 29 - Milan. Italia
Sylentis, S.A. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid. España

(*) La participación indirecta del 21,52% en Pharma Mar S.A.U. la detentan las siguientes sociedades: Protección de Maderas, 11,13%, Zeltia Belgique, 8,84% y Cooper Zeltia Veterinaria 1,55 %.

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

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

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

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

(5) PricewaterhouseCoopers AG

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

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

En el ejercicio 2008 el perímetro de consolidación se ha visto modificado por el aumento en la participación del Grupo en Noscira, S.A., que ha pasado al 58,99% como consecuencia de la compra de 909 acciones (0,01% del capital) de esta dependiente.

31 de diciembre de 2007	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	78,48%	21,52%*	100%	Avda. Reyes, 1 - Colmenar Viejo - Madrid. España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcarria, 7 - Coslada - Madrid. España
N.V. Zeltia Belgique	100%	-	100%	Avenue Louise, 331-333. 1050 Bruselas. Bélgica
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Tomeiros - Porriño - Pontevedra. España
Zelnova, S.R.L.	-	100%***	100%	Pescantina (VR), Vía Ponte (Italia)
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100%	-	100%	Tomeiros - Porriño - Pontevedra. España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid. España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra. España
Neuropharma, S.A. (1)	58,98%	-	58,98%	José Abascal, 2 Madrid. España
Pharma Mar, USA (3)	-	100%**	100%	Cambridge - Massachusetts - U.S.A
Zeltia Luxemburgo S.A.	99,97%	-	99,97%	33 boulevard Prince Henri - Luxemburgo
Pharma Mar, AG (Suiza) (5)	-	100%**	100%	Aeschenvorstadt, 71 - Basilea - Suiza
Pharma Mar, SARL (Francia)	-	100%**	100%	120, Av. Charles Gaulle - Neuilly Sur Seine - Francia
Pharma Mar, GMBH (Alemania)	-	100%**	100%	Rosenheimer Platz, 6 - München - Alemania
Pharma Mar, Ltd (Inglaterra)	-	100%**	100%	90 High Holborn, 7 Floor - London - U.K.
Copyr, S.p.A. (Italia) (4)	-	100%***	100%	Corso Italia, 6 Milan. Italia
Sylentis, S.A. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid. España

(*) La participación indirecta del 21,52% en Pharma Mar S.A.U. la detentan las siguientes sociedades: Protección de Maderas, 11,13%, Zeltia Belgique, 8,84% y Cooper Zeltia Veterinaria 1,55 %.

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

(***) Zelnova, SR.L. y Copyr, S.A. son filiales participadas al 100% por Zelnova, S.A..

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (3) Auditada por Walter & Suffain, P.C.

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

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

(5) PricewaterhouseCoopers AG

En el ejercicio 2007 el perímetro de consolidación se vio modificado por la reducción en la participación del Grupo en Neuropharma, S.A., (actualmente denominada Noscira, S.A.) que ha pasado al 58,98% como consecuencia de la venta de 4.353 acciones (0,05% del capital) de esta dependiente.

La actividad principal de cada una de estas sociedades, en todos los casos consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 es la siguiente:

- **Pharma Mar, S.A.U. (Pharma Mar):** Investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos bioactivos de origen marino, para su aplicación en oncología. En el ejercicio 2007, el 19 de julio, el Comité de Especialidades Farmacéuticas de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) emitió una opinión positiva respecto del fármaco en más avanzado estado de desarrollo de Pharma Mar, Yondelis®, recomendando la concesión de la autorización de comercialización de este producto antitumoral para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos ("STB"). Con posterioridad, el 20 de septiembre de 2007, la Comisión Europea otorgó dicha autorización, permitiéndose desde entonces la comercialización de Yondelis® para dicha indicación en Europa, una vez que se hayan concluido las negociaciones y trámites de fijación de precio en cada país de la Unión. En el último trimestre de 2007 se produjeron las primeras ventas en virtud de la autorización, habiéndose concluido al final del año 2008 dichos trámites en Alemania, Reino Unido, España, Austria, Suecia, Dinamarca, Noruega y Finlandia. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2008, Pharma Mar continúa con el desarrollo del resto de sus productos, así como del propio Yondelis® para indicaciones distintas de sarcoma de tejidos blandos (Ver Nota 2.J).
- **Genómica, S.A.U. (Genómica):** Su actividad en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el desarrollo de aplicaciones de biofarmacia, diagnóstico y servicios relacionados con estas actividades.
- **Zeltia Belgique, S.A.U. (Zeltia Belgique):** Su actividad en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido la adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión. A finales del ejercicio 2008 la Sociedad cambia su domicilio social de Bélgica, a su nuevo domicilio social en España (Vigo-Pontevedra).
- **Zelnova, S.A. (Zelnova):** Su actividad en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido la de fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- **Zelnova S.R.L. :** Sociedad disuelta en 2008. No tuvo actividad en 2008 ni en 2007.
- **Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A. (Cooper-Zeltia Veterinaria):** Tenencia de bienes. Esta participada no ha tenido actividad en 2008 ni en 2007.
- **Protección de Maderas, S.A.U. (Protección de Maderas):** La actividad de esta participada es la prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- **Xylazel, S.A. (Xylazel):** Su actividad en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- **Noscira, S.A. (Noscira):** Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenido mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Durante los ejercicios 2008 y 2007 esta participada ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado. A mediados del ejercicio 2008 la Sociedad cambió su denominación social de Neuropharma, S.A. a Noscira, S.A.
- **Pharma Mar USA:** Su actividad en los ejercicios 2008 y 2007 ha sido la investigación y desarrollo de productos farmacéuticos.
- **Zeltia Luxemburgo:** adquisición y tenencia de valores. Sociedad disuelta en 2008.

- **PharmaMar AG, PharmaMar SARL, PharmaMar GMBH y PharmaMar LTD**, constituidas por Pharma Mar para realizar actividades de investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos farmacéuticos, no han tenido actividad en 2008 ni 2007.

- **Copyr, S.p.A. (Copyr)**: Sociedad adquirida por Zeltia durante el ejercicio 2006. Creada en 1962 y con sede en los alrededores de Milán, su actividad principal tanto en 2008 como en 2007 ha continuado siendo la de fabricación y venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copymatic. Copyr también opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica. Copyr ha cambiado su domicilio social en 2008, siendo el nuevo Via Stephenson, 29 Milan, Italia.

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

Las acciones de Zeltia, S.A. están admitidas a cotización en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

El Consejo de Administración formuló estas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 el 30 de marzo de 2009 y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

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

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 uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

A. BASES DE PRESENTACIÓN

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2008 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2008.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de activos financieros disponibles para la venta y de otros activos y pasivos financieros a valor razonable.

La preparación de cuentas anuales consolidadas 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 de la Sociedad. 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 consolidadas.

a) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2008

NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y NIIF 7 (Modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar" – Reclassificación de instrumentos financieros.

CINIIF 11, "NIIF 2 – Transacciones de grupo y con acciones propias" que establece los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o entidades del Grupo (por ejemplo, opciones sobre las acciones de la dominante) debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de la dominante y de las entidades del Grupo. El Grupo adoptó esta interpretación anticipadamente en 2007, su aplicación no ha tenido ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2008 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo.

La CINIIF 12 "Contratos de prestación de servicios", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, no tiene efecto sobre las operaciones del Grupo. A la fecha de formulación de estas cuentas, la Unión Europea no había adoptado esta interpretación.

CINIIF 14, "NIC 19 – Límite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos". La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo o pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. Esta interpretación no es relevante para el Grupo habida cuenta de los planes que opera.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente.

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado:

La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeneiza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. La aplicación de la nueva norma de información por segmentos, que está siendo analizada por la Dirección, no afectará a la determinación del resultado o patrimonio del Grupo.

NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009 y está actualmente analizando su efecto. Esta modificación ha sido adoptada por parte de la Unión Europea.

NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma modificada prohíbe la presentación de partidas de ingreso y gasto (es decir, cambios en el patrimonio por operaciones con terceros no accionistas) en el estado de cambios en el patrimonio neto, y exige que los cambios en el patrimonio neto por operaciones con terceros no accionistas se presenten separados de los cambios en el patrimonio neto por operaciones con accionistas. Todos los cambios en el patrimonio neto por operaciones con terceros no accionistas se deben presentar en un estado de resultados, si bien las entidades pueden optar por presentar un único estado (el estado de ingresos totales) o dos estados (el estado de resultados y el estado de ingresos totales). Cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo. El Grupo aplicará la NIC 1 (Revisada) desde el 1 de enero de 2009. El Grupo no ha tomado una decisión sobre la forma de presentar el resultado global.

NIIF 2 (Modificación) "Pagos basados en acciones" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación aborda las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos y las cancelaciones. En ella se aclara que únicamente las condiciones de servicio y de rendimiento pueden considerarse condiciones de concesión. Otras características de los pagos basados en acciones no se consideran condiciones de concesión, sino que deben incluirse en el cálculo del valor razonable a la fecha de concesión en las transacciones con empleados y terceros que presten servicios similares, de forma que no tienen efecto en el número de premios que se espera que se vayan a consolidar ni la valoración posterior a la fecha de concesión. El Grupo aplicará la NIIF 2 (Modificación) desde el 1 de enero de 2009. No se espera que tenga un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

NIC 32 (Modificación) "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros" – "Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Estas modificaciones exigen a las entidades que reclasifiquen los instrumentos financieros rescatables y los instrumentos (o componentes de los mismos) que conllevan la obligación para la entidad de entregar a un tercero una fracción de sus activos netos en el supuesto de liquidación como patrimonio, siempre que el instrumento tenga ciertas características y cumpla determinadas condiciones. El Grupo aplicará la NIC 32 y la NIC 1 (modificadas) a partir del 1 de enero de 2009, si bien no se espera que las mismas tengan ningún efecto sobre los estados financieros.

NIC 27 (Revisada) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. La participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados. El Grupo aplicará la NIC 27 (Revisada) con efecto prospectivo a las transacciones con socios minoritarios desde el 1 de enero de 2010. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 3 (Revisada) "Combinaciones de negocios" (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos de la compra de un negocio se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. El Grupo aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010, si es adoptada por la Unión Europea.

NIIF 1 (Revisada) "Adopción por primera vez de las NIIF" (vigente a partir del 1 de enero de 2009). En 2007, el Consejo propuso, como parte de su proyecto de mejoras anuales, modificar la NIIF 1 para hacerla más comprensible para el lector y diseñarla de forma que se acomode mejor a cambios futuros. En esta versión, revisada en noviembre de 2008, se mantiene la sustancia de la versión anterior, pero dentro de una estructura modificada. Esta norma revisada está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. El Grupo está actualmente evaluando el impacto.

NIC 39 (Modificación) "Partidas susceptibles de designarse como partida cubierta" (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación introduce dos cambios importantes al prohibir designar la inflación como un componente que se pueda cubrir en una deuda a tipo fijo e incluir el valor temporal en la parte del riesgo cubierta cuando se designen opciones como coberturas. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" (y correspondiente modificación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF") (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Esta modificación aclara que todos los activos y pasivos de una dependiente deben clasificarse como mantenidos para la venta si se produce la pérdida de control de la misma como consecuencia de un plan parcial para su venta. En caso de que se cumplan las condiciones para que se considere una actividad interrumpida, se deben incluir los desgloses correspondientes sobre la dependiente. En consecuencia, la NIIF 1 también se ha adaptado para tener en cuenta esta modificación, de forma que su aplicación se hará de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF. El Grupo adoptará a NIIF 5 (Modificada) con efecto prospectivo a todas las ventas parciales de dependientes que tenga lugar a partir del 1 de enero de 2010.

NIC 23 (Modificación) "Costes por intereses" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23. El Grupo aplicará la NIC 23 (Modificada) de forma prospectiva respecto de los costes por intereses asociados a activos cualificados desde el 1 de enero de 2009.

NIC 36 (Modificación) "Deterioro de activos" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. En los casos en que el valor razonable menos los costes para la venta se calcule en función de los flujos de efectivo descontados, se deben presentar los desgloses equivalentes a dichos cálculos del valor en uso. El Grupo aplicará la NIC 36 (Modificada) y presentará, en su caso, los desgloses exigidos para las pruebas de deterioro, desde el 1 de enero de 2009.

NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Un pago anticipado sólo podría reconocerse cuando se hubiera realizado en concepto de anticipo para obtener un derecho de acceso a ciertos bienes o servicios. Por este motivo, el gasto por envío de catálogos se contabilizará en el momento en que estos estén disponibles. El Grupo empezará a aplicar la NIC 38 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009 y no se espera que se regularicen pagos anticipados contra ganancias acumuladas.

NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008.

Esta modificación aclara que las mejoras de un plan que impliquen un cambio en la medida en que las promesas de prestaciones se vayan a ver afectadas por aumentos futuros de salarios se considera una reducción, mientras que las modificaciones que implican un cambio en las prestaciones atribuibles a servicios pasados dan lugar a un coste de servicios pasados negativo siempre que resulte en una disminución en el valor actual de la obligación por prestación definida.

La definición de rendimiento de los activos afectos al plan se ha modificado para indicar que los costes de administración del plan se deducen del cálculo del rendimiento de los activos afectos al plan sólo en la medida en que tales costes se hayan excluido de la valoración de la obligación por prestación definida.

La distinción entre prestaciones a los empleados a corto y a largo plazo se basa en si las prestaciones se van a liquidar en los doce meses siguientes a la fecha en que se han prestado los servicios, o con posterioridad a dicha fecha.

La NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes" requiere que los pasivos contingentes se desglosen, no que se reconozcan, en los estados financieros. La NIC 19 se ha modificado en línea con este criterio.

La Dirección no prevé que la aplicación de la NIC 19 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009 afecte significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008.

Esta modificación aclara que es posible que existan movimientos de y hacia la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en los casos en que un derivado comience (o cese) su calificación como instrumento de cobertura en una cobertura de flujos de efectivo o de inversión neta.

La definición de activo financiero o pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados se modifica también, en la medida en que se refiera a partidas mantenidas para negociar. Un activo o pasivo financiero que forma parte de una cartera de instrumentos financieros que se gestiona de forma conjunta y para la que existe evidencia de un patrón reciente de beneficios a corto plazo se incluye en dicha cartera desde el reconocimiento inicial.

Las pautas actuales para designar y documentar relaciones de cobertura establecen que un instrumento de cobertura tiene que involucrar a un tercero ajeno a la unidad que presenta información financiera y cita como ejemplo de tal un segmento de la entidad. Ello significa que, para aplicar la contabilidad de cobertura a nivel de segmento, es necesario que el segmento cumpla con los requisitos de contabilidad de cobertura. La modificación elimina los ejemplos de segmentos, para hacerlos coherentes con la NIIF 8 "Segmentos de explotación" que exige que la información por segmentos se base en la información que se presenta a los miembros de la Dirección responsables de la toma de decisiones.

Cuando se valore de nuevo un instrumento de deuda, una vez haya cesado la contabilidad de cobertura de valor razonable, la modificación aclara que se debe utilizar el tipo de interés efectivo revisado.

El Grupo aplicará la NIC 39 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009. La Dirección está actualmente valorando el efecto de dicha modificación.

NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. En ella se aclara que algunos, y no todos, los instrumentos financieros clasificados como mantenidos para negociar, de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" son ejemplos de activos y pasivos corrientes respectivamente. El Grupo aplicará esta modificación desde el 1 de enero de 2009, y el efecto está siendo analizado por la Dirección.

Otros cambios menores a la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones y errores", la NIC 10 "Hechos posteriores a la fecha del balance", la NIC 18 "Ingresos ordinarios" y la NIC 34 "Información financiera intermedia" que no es probable que tengan efecto en los estados financieros del Grupo, por lo que no se han analizado en detalle.

CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes" (vigente desde el 1 de julio de 2008). La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. El Grupo estima que la aplicación de esta interpretación, considerando las políticas comerciales que opera actualmente, no tendrá efectos significativos sobre sus cuentas anuales consolidadas.

NIC 40 (Modificación) "Inversiones inmobiliarias" (y correspondientes modificaciones a la NIC 16) (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Los inmuebles que están en construcción o en desarrollo para su uso futuro como inversión inmobiliaria se incluyen dentro del alcance de la NIC 40. Por lo tanto, cuando se utilice el modelo del valor razonable, dichos inmuebles deben valorarse a su valor razonable. Sin embargo, cuando el valor razonable de las inversiones inmobiliarias en construcción no pueda determinarse con fiabilidad, el inmueble se valorará a su coste hasta la fecha en que se finalice la construcción o, si ocurriera antes, hasta la fecha en la que el valor razonable se pueda determinar de forma fiable.

NIC 20 (Modificación) "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", y el importe recibido reconociéndose conforme a la NIC 20. El efecto de la aplicación de esta modificación está siendo actualmente valorado por la Dirección del Grupo.

d) Normas y modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo.

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación y que son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y que no son relevantes en el contexto de las actividades del Grupo:

NIIF 1 (Modificación) "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). La norma modificada permite que los primeros adoptantes utilicen el valor razonable o el valor contable resultante de aplicar los principios contables anteriores como coste atribuido de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La modificación también elimina de la NIC 27 la definición del método del coste y lo reemplaza por el requisito de presentar los dividendos como ingresos en los estados financieros separados del inversor. La Dirección no prevé que esta modificación tenga ningún efecto en los estados financieros del Grupo.

NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas" (y correspondientes cambios a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7: "Instrumentos financieros: Información a revelar") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. El Grupo no posee inversiones en asociadas.

CINIIF 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero" (vigente desde el 1 de octubre de 2008). Esta interpretación aclara el tratamiento contable a aplicar respecto a la cobertura de una inversión neta, incluyendo el hecho de que la cobertura de la inversión neta se refiere a las diferencias en la moneda funcional, y no la de presentación, así como el que el instrumento de cobertura puede mantenerse en cualquier parte del Grupo. El requisito de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" son de aplicación a la partida cubierta. La CINIIF 16 no es relevante para las operaciones del Grupo dado que ninguna de las entidades del Grupo posee coberturas sobre inversiones en el extranjero. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

NIC 16 (Modificación) "Inmovilizado material" (y correspondiente modificación de la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual

de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Aquellas entidades cuya actividad principal consista en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo de las actividades de explotación. Esta modificación no tendrá impacto en las actividades del Grupo dado que ninguna de las sociedades del Grupo se dedica al alquiler y venta de activos.

NIC 27 (Modificación) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. En los casos en que una inversión en una dependiente que se contabilice conforme a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", se clasifique como mantenida para la venta, de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", seguirá siendo de aplicación la NIC 39. Esta modificación no tendrá ningún impacto en el Grupo puesto que se aplica el criterio de contabilizar las inversiones en dependientes por su coste en los estados financieros individuales.

NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28 además de los requisitos exigidos por la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación", y por la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del Grupo, dado que el Grupo no posee inversiones en asociadas.

NIC 29 (Modificación) "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Se modifican las pautas de la norma para aclarar que determinados activos y pasivos se deben valorar por su valor razonable en vez de a coste histórico. Esta modificación no tendrá ningún efecto sobre las operaciones del Grupo, ya que ninguna de las dependientes operan en economías hiperinflacionarias.

NIC 31 (Modificación) "Participaciones en negocios conjuntos" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 y NIIF 7) (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Cuando se contabiliza una inversión en un negocio conjunto de acuerdo con la NIC 39, únicamente se requieren algunos de los desgloses de la NIC 31 además de los exigidos por la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Esta modificación no tendrá ningún efecto en las operaciones del Grupo dado que la Sociedad no mantiene participaciones en negocios conjuntos.

NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Esta modificación elimina la mención de "en raras ocasiones, o quizá en ninguna" para justificar el uso de un método que resulte en una tasa de amortización inferior a la que resulte de aplicar el método lineal. Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del Grupo, dado que todos los activos intangibles se amortizan conforme al método lineal.

NIC 41 (Modificación) "Agricultura" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Exige que se utilice un tipo de descuento de mercado en aquellos casos en que el valor razonable se calcula en función de los flujos de efectivo descontados y la eliminación de la prohibición de considerar la transformación biológica a la hora de calcular el valor razonable. Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del Grupo dado que éste no realiza actividades en el sector agrícola.

CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta interpretación aclara si, para determinadas transacciones, debe aplicarse la NIC 18 "Ingresos ordinarios" o la NIC 11 "Contratos de construcción". Es probable que la NIC 18 sea de aplicación a un mayor número de transacciones. Esta interpretación no es relevante para las operaciones del Grupo dado que todas los ingresos se contabilizan conforme a la NIC 18 no a la NIC 11. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

CINIIF 17 "Distribución a los accionistas de activos distintos del efectivo". Esta interpretación aclara como deberían ser valoradas las distribuciones de activos, distintos del efectivo, cuando una entidad distribuya dividendos a sus accionistas. Esta interpretación exige que los dividendos a cuenta se registren cuando hayan sido autorizados de forma apropiada, que el dividendo se valore al valor razonable de los activos netos a distribuir y que la diferencia entre el valor razonable del dividendo pagado y el valor en libros de los activos netos distribuidos se reconozca en la cuenta de resultados. Esta interpretación es de aplicación prospectiva para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2009 y está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

CINIIF 18 "Trasposos de elementos de inmovilizado material de clientes". Esta Interpretación aborda la contabilización de trasposos de elementos de inmovilizado material por parte de entidades que reciben estos trasposos de sus clientes. Los acuerdos que caen dentro del alcance de esta Interpretación son aquellos acuerdos en los que una entidad recibe de un cliente un elemento de inmovilizado material que la entidad debe entonces usar para conectar al cliente a una red o para proporcionarle un acceso continuo a una oferta de bienes o servicios, o para ambos. Esta Interpretación aplica también a acuerdos en los que una entidad recibe efectivo de un cliente cuando este efectivo debe usarse sólo para construir o adquirir un elemento de inmovilizado material que la entidad debe usar para conectar al cliente a una red o para proporcionarle un acceso continuo a una oferta de bienes o servicios, o para los dos anteriores. La CINIIF 18 no aplica a acuerdos en los que el traspaso es una subvención de capital según define la NIC 20 o infraestructura usada en un acuerdo de concesión de servicio que se encuentre bajo el alcance de la CINIIF 12. Esta Interpretación aplicará de forma prospectiva a trasposos de activos de clientes recibidos el, o a partir del, 1 de julio de 2009. La Dirección no prevé que esta interpretación tenga ningún efecto en los estados financieros del Grupo.

Otras modificaciones menores de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", de la NIC 40 "Inversiones inmobiliarias" y de la NIC 41 "Agricultura", incluidas también en el proyecto de mejoras publicado por el IASB en mayo de 2008, tampoco tendrán efecto relevante en los estados financieros del Grupo por los motivos indicados anteriormente.

B. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. 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 la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos

netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados. Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

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

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

C. TRANSACCIONES E INTERESES MINORITARIOS

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con tenedores de instrumentos de capital del Grupo. Para las adquisiciones de intereses minoritarios, la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se deduce del patrimonio neto. Las ganancias y/o pérdidas que resulten de la venta de intereses minoritarios se reconocen igualmente en el patrimonio neto. En la enajenación de intereses minoritarios, la diferencia entre la contraprestación recibida y la correspondiente proporción de intereses minoritarios también se reconocen en el patrimonio neto.

D. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones destinado a producir bienes o servicios sujetos a riesgos y beneficios específicos y diferentes de los producidos por otros segmentos de negocio.

Un segmento geográfico está destinado a producir bienes y servicios en un entorno económico determinado, sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los producidos por otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

E. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Moneda funcional y presentación

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

(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. 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 patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre 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 se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el 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 patrimonio neto en la reserva de revalorización.

(c) Entidades del Grupo.

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

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios;
- Los restantes componentes del patrimonio se convierten a su correspondiente tipo de cambio histórico.

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

F. INMOVILIZADO MATERIAL

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones de las sociedades dependientes en Colmenar Viejo, Madrid (Pharma Mar), Porriño, Pontevedra (Zelnova y Xylazel) y Tres Cantos, Madrid (Noscira, S.A.). 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 las partidas. El Grupo no capitaliza eventuales gastos financieros atribuibles a activos como parte del coste de los mismos, imputándose estos a gastos en el ejercicio en que se incurren.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

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

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

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

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

G. INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

H. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

I. ACTIVOS INTANGIBLES

I.1 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 ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

I.2 Marcas comerciales y licencias

Los bienes recogidos bajo este epígrafe figuran contabilizados en el activo por el coste de adquisición de los derechos. 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.

I.3 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 gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

J. 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 inmaterial 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 en un ejercicio posterior. Por este motivo, la autorización comercial de Yondelis® para la indicación de STB a la dependiente Pharma Mar explicada en la Nota 1 no ha supuesto la capitalización de gastos de desarrollo, incurridos, en lo que a esta indicación respecta, con anterioridad a dicha fecha. 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. Con fecha 4 de diciembre de 2008, Pharma Mar ha presentado una solicitud de registro ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) para Yondelis® administrado en combinación con DOXIL®/CAELYX™ (doxorubicina liposomal pegilada) para el tratamiento del cáncer de ovario refractario. Unos días antes, el 20 de noviembre de 2008, Ortho Biotech Products LP, filial de J&J, presentó ante la FDA (Food and Drug Administration) la solicitud de registro de nuevo fármaco para la misma indicación.

K. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS

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

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

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes de la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

Para realizar los test de deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo por el que hay flujos de efectivo inidentificables por separado (unidades generadoras de efectivo - UGEs).

L. ACTIVOS FINANCIEROS

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

a) 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. No existen otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados a excepción de los derivados (Nota 2.M).

b) 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 se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance.

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo no tenía activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

d) 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 adquisiciones y enajenaciones 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 no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contable 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 contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable por motivos distintos de la conversión de moneda de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

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 "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

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

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considera si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

M. 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 "otras ganancias / (pérdidas) - netas".

N. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen 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 importante 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.

O. EXISTENCIAS

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

El precio de coste se obtiene como sigue:

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

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

P. CUENTAS COMERCIALES A COBRAR

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

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

Q. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al 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 recursos ajenos en el pasivo corriente.

R. CAPITAL SOCIAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

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

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

S. SUBVENCIONES OFICIALES

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes (incluyendo las relacionadas con gastos de I+D) se

reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

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.

T. PROVEEDORES

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

U. RECURSOS AJENOS

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, a valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran a 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.

Los recursos ajenos 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.

V. IMPUESTOS

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 patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

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

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible. Cuando las diferencias temporarias surgidas en estas inversiones dan lugar a un activo por impuesto diferido, éste sólo se reconoce cuando la diferencia vaya a revertir en un futuro previsible y en la medida en que vayan a existir beneficios fiscales futuros con los que se compensen.

X. PRESTACIONES A EMPLEADOS

(1) Obligaciones por pensiones y similares

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

a) Planes de aportación definida.

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

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

b) Planes de prestación definida.

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

(2) Compensaciones basadas en acciones

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

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

(3) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada.

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

Z. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

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

En relación con el contrato de Licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar con Ortho Biotech Products L.P.(Johnson & Johnson), el Grupo sigue el criterio indicado en la Nota 4 en relación con el reconocimiento de ingresos.

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

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

A) RIESGO DE MERCADO

i) Riesgo de tipo de cambio

Algunas de las operaciones del Grupo se extienden fuera del ámbito de la zona Euro y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. 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 2008 y de 2007 y durante los ejercicios finalizados en esas fechas, el segmento de química de consumo no mantenía saldos ni había realizado transacciones en moneda extranjera por importes significativos (compras por importes de 333 y 506 miles de euros en los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente), motivo por el cual, la Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer una política específica sobre contratación de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio, evaluándose puntualmente la necesidad de suscribir contratos de esta naturaleza en función de las previsiones de transacciones que se espera realizar. Así, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 más significativo, fundamentalmente en dólares estadounidenses. Si bien los saldos reconocidos en balance no resultan significativos, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro, fundamentalmente en dólares estadounidenses, ascendió en los ejercicios 2008 y 2007 a, aproximadamente, 3.124 miles de euros y 3.197 miles de euros, respectivamente. La Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer políticas de cobertura al respecto sin que durante ninguno de esos ejercicios las entidades del segmento de biofarmacia hayan suscrito ningún tipo de contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El Grupo posee varias inversiones en operaciones 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 2008, el euro se hubiera revaluado un 10% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 82 miles de euros (57 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) inferior principalmente como resultado de las ganancias por diferencias de cambio por la conversión a dólares americanos de los clientes y otras cuentas a cobrar y ganancias por diferencias de cambio de la conversión de recursos ajenos denominados en dólares americanos.

ii) Riesgo de precio

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

Las inversiones en títulos de capital clasificados como mantenidos para la venta corresponden a valores de compañías extranjeras de la industria de biofarmacia, que generalmente presentan una volatilidad significativa. No obstante, el volumen de inversiones 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 a valor razonable con cambios en resultados 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 estos son requeridos por las operaciones de investigación y desarrollo del segmento de biofarmacia. Por este motivo, estos activos financieros son en su práctica totalidad fondos de inversión en renta fija, razón por la cual, su valor de cotización experimenta fluctuaciones poco relevantes, si bien, su valor se encuentra afectado por eventuales variaciones en la solvencia de la deuda en que participan.

Una parte de los productos del segmento de química de consumo tiene como un componente importante el petróleo. En consecuencia, los costes de explotación de este segmento y sus resultados se encuentran influenciados por la evolución del coste de esta materia prima. Es política del Grupo a este respecto traspasar las variaciones en el aumento de estos costes a sus precios de venta. No

obstante, si el precio medio del petróleo se hubiera incrementado en un 25% en el ejercicio 2008, manteniéndose el resto de variables constantes, la pérdida después de impuestos del ejercicio habría aumentado en 278 miles de euros (489 miles de euros en el ejercicio 2007).

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 los recursos ajenos a largo plazo.

Los activos financieros remunerados consisten fundamentalmente en pagarés bancarios e imposiciones a plazo remunerados a tipo de interés variable, generalmente referenciados al Euríbor.

Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos 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 los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Si bien la totalidad de los recursos ajenos son a tipo de interés variable, la política del Grupo consiste en mantener contratos de cobertura de tipo de interés para un 23,25% de sus recursos ajenos aproximadamente. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratado. Así, en los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo ha mantenido los contratos de cobertura de tipo de interés descritos en la Nota 14.

Si al 31 de diciembre de 2008, los tipos de interés aplicables a los recursos ajenos y a los activos remunerados hubieran sido 100 puntos básicos superiores, manteniéndose constante el resto de variables, la pérdida después de impuestos del periodo habría sido 85 miles de euros (326 miles de euros a 31 de diciembre de 2007) superior, principalmente como consecuencia de un mayor ingreso de los activos remunerados frente a los gastos por intereses de los préstamos a tipo variable.

B) RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

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

- Fondos de renta fija que invierten en deuda de patrimonio público o privado (bonos, letras, pagarés de empresa), generalmente seguros, que ofrecen un pago periódico de intereses.
- Fondos monetarios que se componen de renta fija a corto plazo (máximo 18 meses), en los que se prima la seguridad a cambio de dar una rentabilidad generalmente inferior a la de otras inversiones.
- Fondos de renta variable que invierten en acciones de empresas cotizadas.
- Fondos de gestión alternativa que combinan la inversión en activos de renta fija y variable (bonos, convertibles) o valores no cotizados con la utilización de instrumentos derivados y el apalancamiento financiero.

En la Nota 11 se presenta la calidad crediticia de las instituciones financieras y clientes con los que el Grupo mantiene saldos al 31 de diciembre de 2008 y de 2007. En la Nota 13 se indica la composición de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones en función de la política de inversión de los mismos.

Por lo que a concentración de riesgo de crédito respecta, a 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantiene fondos de inversión y deuda pública con 3 entidades de crédito por importe de 20,2 millones de euros. Dichas entidades tienen una calificación crediticia de A2 y Aa1. A 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantenía depósitos, imposiciones a plazo y pagarés bancarios con 4 entidades de crédito por importe de 38.140 miles de euros. Dichas entidades presentaban una calificación crediticia de Aa1, Aa3 y A2.

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 y de cada dependiente tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito, así como de fondos suficientes en activos financieros con los que hacer frente a sus obligaciones, especialmente las del segmento de biofarmacia.

Por lo que se refiere a la situación de la tesorería a diciembre de 2008, la posición neta de tesorería ascendería a 38,4 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (62,3 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (23,9 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 86,8 millones de euros, de los que 55,6 corresponden a entidades de crédito y 31,2 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

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 recursos ajenos, instrumentos derivados y proveedores y otras cuentas a pagar.

31 de diciembre de 2008 (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	20.012	6.063	24.848	24.977	75.900
Deudas con organismos oficiales	4.036	4.799	17.016	9.412	35.263
Instrumentos financieros derivados	4	0	0	0	4
Deudas por arrendamientos financieros	2	0	0	0	2
Proveedores	28.611	0	0	0	28.611
Otras cuentas a pagar	880	0	0	0	880
	53.545	10.862	41.864	34.389	140.660

31 de diciembre de 2007 (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	20.814	5.472	20.763	29.784	76.833
Deudas con organismos oficiales	3.540	3.881	14.520	10.795	32.736
Instrumentos financieros derivados	0	10	0	0	10
Deudas por arrendamientos financieros	29	0	0	0	29
Proveedores	22.716	0	0	0	22.716
Otras cuentas a pagar	13	0	0	0	13
	47.112	9.363	35.283	40.579	132.337

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, encontrándose el resto en fase de desarrollo. Debido a esta circunstancia, este segmento es aún dependiente de la suficiencia de los fondos generados por el Grupo en ejercicios anteriores, bien a través de operaciones de crédito, como de captación de capital o, en menor medida, de los fondos generados por otros segmentos del Grupo, así como de la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de financiación de entre las disponibles en el mercado. El Grupo realiza un seguimiento periódico de sus previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, especialmente los correspondientes a este segmento, estimando la Dirección que mantiene suficiente efectivo y valores negociables, así como líneas de crédito disponibles para hacer frente a sus necesidades de liquidez en los plazos que estima serán necesarios. Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo disponía de líneas de crédito no dispuestas por importe de 27.847 miles de euros (36.625 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

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 recursos ajenos (incluyendo los recursos ajenos 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-08	Saldo al 31-dic-07
Deudas financiera a largo plazo	86.840	72.538
Deudas financiera a corto plazo	23.888	21.629
Tesorería y equivalentes de tesorería	(37.807)	(36.525)
Activos Financieros	(24.610)	(61.805)
Patrimonio neto	49.344	98.814
Capital total	97.655	94.651
Apalancamiento	49%	- 4%

La evolución del apalancamiento se debe fundamentalmente a la reducción del patrimonio neto a consecuencia de las pérdidas registradas y a la disminución de los activos financieros empleados para financiar la actividad de I+D del ejercicio, financiado aproximadamente en un 25% con recursos ajenos, que se han visto aumentados en este ejercicio también fundamentalmente a raíz de la financiación concedida por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) (Nota 26.a) y en un 75% con recursos propios.

3.3. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio.

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

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

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.

INVENTARIOS DE LANZAMIENTO DE YONDELIS

Como se indica en la Nota 1, en el último trimestre del ejercicio 2007 se inició por parte del segmento de biofarmacia la comercialización de Yondelis® para una de sus indicaciones. Dicha comercialización se inició en virtud de la autorización concedida por la Unión Europea en septiembre de 2007 tras la recomendación favorable del Comité de Especialidades Farmacéuticas de la EMEA, ocurrida en julio de ese mismo ejercicio. El proceso hasta conseguir esta autorización se inició en ejercicios anteriores, con posterioridad a la decisión de EMEA de 2003 en relación con el mismo fármaco e indicación, en dicha ocasión en sentido negativo. Así, tras la finalización de los correspondientes estudios y dossier que la Dirección del Grupo entendía solventaban los condicionantes argumentados por EMEA en dicha resolución negativa de 2003, en julio de 2006 se procedió a solicitar nuevamente la autorización de comercialización.

Como parte del proceso de lanzamiento, adicionalmente a la preparación de la solicitud de registro ante las autoridades sanitarias, el Grupo procedió a adquirir y fabricar los inventarios a comercializar una vez lograda la autorización, en línea con las prácticas de la industria. Dicha práctica, común de cara a disponer de los inventarios suficientes en el momento de lanzamiento del producto, conlleva una inversión significativa cuyo importe depende, entre otros factores, de las expectativas de aprobación y del período de tiempo requerido por el proceso de fabricación, que en el caso de Yondelis® es hasta la fecha significativo. De acuerdo asimismo con la práctica existente entre las compañías del sector de biofarmacia, dichos costes de fabricación de inventarios fueron cancelados y llevados a la cuenta de resultados hasta el momento en que se cumplieran los requisitos de probabilidad de éxito del proyecto al que se refieren. Una vez cumplidos dichos requisitos, momento que hasta la fecha el Grupo considera que coincide con el de la decisión de las autoridades correspondientes de EMEA de recomendar la comercialización, o momento de la presentación de solicitud de registro de la autorización para la comercialización, de una nueva indicación de un fármaco previamente autorizado, y en línea asimismo con las prácticas de la industria, los inventarios por importe de 3.976 miles de euros en el ejercicio 2008 han sido capitalizados (7.600 miles de euros en 2007). Al objeto de facilitar la comparabilidad de las cifras de la cuenta de resultados, el Grupo ha procedido a registrar dicha capitalización de inventarios con abono al epígrafe Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas de la cuenta de resultados. Habida cuenta de que dichos inventarios han venido produciéndose en varios ejercicios y que las cifras de ingresos ordinarios del segmento de biofarmacia son aún reducidas (la comercialización de Yondelis® se inició en el último trimestre de 2007), la Dirección del Grupo consideró que su registro como menor coste de ventas habría producido una distorsión considerable en los márgenes brutos reportados en las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 que se derivan, fundamentalmente, de las ventas y correspondientes costes de ventas del segmento de química de consumo.

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 suscrito por una de sus afiliadas, Pharma Mar, con Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson. Dicho acuerdo incluye, entre otras, ciertas contraprestaciones a favor de Pharma Mar entre las que figuran un cobro inicial recibido a la fecha del contrato (up-front), así como ciertos cobros posteriores (milestones), cuyo cobro está sujeto a que se alcancen ciertos hitos en el desarrollo de Yondelis® (producto al que se refiere el acuerdo). Dichos cobros (up-front y milestones), percibidos de forma irrevocable una vez alcanzadas las fechas e hitos correspondientes, son registrados inicialmente como ingresos diferidos y se reconocen como ingreso a lo largo de la vida del contrato suscrito con OBP, que incluye dos fases diferenciadas: desarrollo y comercialización. El importe de up-front y milestones atribuido a la fase de desarrollo

se reconoce como ingreso durante el periodo de desarrollo en función del grado de avance de éste y de los costes totales estimados del proyecto, incluidos los que se encuentran aún por incurrir. 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; Como se explica en la Nota 33, el Grupo ha reconocido un ingreso de 6.402 miles de euros y ha recuperado los derechos de comercialización en Japón al haber renunciado OBP a dicho mercado, quedando pendiente de registrarse un milestone de conseguir el Grupo comercializar el fármaco en este país.
- El Grupo retiene los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo, que será eventualmente suministrado a OBP sobre una base "cost plus";
- El Grupo mantendrá las patentes asociadas a Yondelis®, siendo su responsabilidad las obligaciones administrativas relativas al mantenimiento de las mismas, así como otras que eventualmente puedan ser necesarias para su uso efectivo.

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

De cara a la preparación de los estados financieros del ejercicio 2008, la Dirección del Grupo ha reestimado las proyecciones de ingresos y gastos para estas dependientes. Así, como resultado de la evaluación reciente de estas sociedades y de las mejores estimaciones de la Dirección acerca de su actividad y de la coyuntura económica actual y previsible, el Grupo ha procedido a ajustar el importe que, a la fecha, puede ser considerado probable a efectos de cuantificar los activos por impuestos diferidos a reconocer. Dicho ajuste no ha supuesto ninguna reducción y ningún aumento de los activos por impuestos diferidos netos en el ejercicio 2008.

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 2008 y 2007, 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 9,8 millones de euros, que no se amortizan y se someten anualmente a un test de deterioro del valor por haberlas considerado la Dirección del Grupo como de vida útil indefinida. Dichas marcas fueron adquiridas en ejercicios anteriores y se refieren a productos del segmento de química de gran consumo, en concreto, a marcas de productos de limpieza y de insecticidas con una larga y asentada presencia en el mercado. El test de deterioro de valor está basado en el descuento de futuros flujos de caja, utilizando tasas de descuento en línea con las prácticas del sector. Los futuros flujos 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 tres tipos de activos más representativos a recuperar que se muestran en las cuentas anuales consolidadas son:

- Marcas por importe de 9,8 millones 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 2,5 millones de euros. La recuperabilidad del fondo de comercio, como se indica en esta 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.
- Activos por impuestos diferidos netos por importe de 14,9 millones de euros. Los impuestos diferidos han sido reconocidos considerando la recuperabilidad de dichos impuestos en base a la capacidad del Grupo de generar beneficios fiscales (Nota 26).

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

A. SEGMENTO PRIMARIO – SEGMENTO DE NEGOCIO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Grupo está organizado en 2 segmentos principales de negocio:

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

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

Otras operaciones del Grupo comprenden la prestación de servicios de reparación y conservación de obras fundamentalmente.

Los importes no asignados corresponden a ingresos y gastos obtenidos e incurridos en la gestión del Grupo por parte de Zeltia, así como a activos y pasivos de la Compañía matriz con los que se financian el resto de actividades.

a) Resultados de los segmentos

Los resultados de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

RESULTADOS DE LOS SEGMENTOS AÑO 2008 (Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de Gran Consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	33.390	70.653	1.254	(36)	105.261
Coste de ventas	(4.428)	(34.018)	(642)	0	(39.088)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	17.551	39	7	(5)	17.592
Gastos I+D	(57.534)	0	0	0	(57.534)
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	557	0	0	0	557
Otros gastos	(23.022)	(27.560)	(779)	(6.547)	(57.908)
Amortización	(4.404)	(1.096)	(3)	(171)	(5.674)
Deterioro	(1)	(188)	(71)	0	(260)
RESULTADO NETO DE EXPOTACIÓN	(37.891)	7.830	(234)	(6.759)	(37.054)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(4.526)	(1.084)	37	(364)	(5.937)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(42.417)	6.746	(197)	(7.123)	(42.991)
Gastos por impuestos de sociedades	(735)	(1.858)	26	1.821	(746)
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	(43.152)	4.888	(171)	(5.302)	(43.737)

RESULTADOS DE LOS SEGMENTOS AÑO 2007 (Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de Gran Consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	10.027	74.149	1.261	22	85.459
Coste de ventas	(2.256)	(35.318)	(643)	0	(38.217)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	14.219	183	7	3	14.412
Gastos I+D	(51.691)	0	0	0	(51.691)
Otros gastos	(12.823)	(29.327)	(737)	(6.668)	(49.555)
Amortización	(4.357)	(1.094)	(11)	(128)	(5.590)
Deterioro	(4)	(105)	(39)	0	(148)
RESULTADO NETO DE EXPOTACIÓN	(46.885)	8.488	(162)	(6.771)	(45.330)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(1.411)	(1.102)	(17)	868	(1.662)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(48.296)	7.386	(179)	(5.903)	(46.992)
Gastos por impuestos de sociedades	(1.887)	(2.454)	471	197	(3.673)
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	(50.183)	4.932	292	(5.706)	(50.665)

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no existen transacciones relevantes entre segmentos.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 ninguno de los segmentos registró pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importes de 260 miles de euros y 148 miles de euros respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios al segmento de química de gran consumo.

b) activos y pasivos de los segmentos

Los activos y pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como la inversión realizada durante esos ejercicios son como sigue:

ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTOS AÑO 2008 (Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de Gran Consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	47.460	23.308	8.427	3.420	82.615
Activos corrientes	33.783	33.833	6.444	50.865	124.925
Pasivos no corrientes	85.905	3.753	992	2.222	92.872
Pasivos corrientes	37.340	14.196	2.162	11.626	65.324
Inversión en el inmovilizado	7.376	1.057	19	114	8.566

ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTOS AÑO 2007 (Miles de euros)	Biofarmacéutico	Química de Gran Consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	40.173	23.435	4.596	14.556	82.760
Activos corrientes	38.791	34.151	1.982	74.642	149.566
Pasivos no corrientes	71.593	4.735	992	739	78.059
Pasivos corrientes	26.720	14.612	197	13.924	55.453
Inversión en el inmovilizado	2.786	1.004	2	67	3.859

B. SEGMENTO SECUNDARIO – SEGMENTO GEOGRÁFICO

Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. En el cuadro inferior se observa la distribución territorial de dichas ventas de las que un 97,03 % del total fueron realizadas en la zona euro en 2008 (96,26% en 2007).

a) Ventas

VENTAS (Miles de euros)	2008	2007
España	56.289	60.357
Resto de la Unión Europea	45.847	21.905
Estados Unidos y resto del mundo	3.124	3.197
	105.260	85.459

Las ventas se asignan en función del país en el que se localiza el cliente.

b) Activos

El total de los activos se asigna en base a la localización de los mismos. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 los activos situados fuera de España representan menos del 1% del total de activos del Grupo. El detalle del inmovilizado material por localización es el siguiente:

ACTIVOS (Miles de euros)	2008	2007
España	39.847	37.299
Resto de la Unión Europea	56	42
Estados Unidos y resto del mundo	0	1.991
	39.903	39.332

c) Análisis de las ventas por categoría

ANÁLISIS DE LAS VENTA POR CATEGORÍA (Miles de euros)	2008	2007
Venta de productos	102.733	83.244
Ingresos por prestación de servicios	2.527	2.215
	105.260	85.459

d) Inversión en inmovilizado

La inversión en inmovilizado se asigna en base a la localización de los activos. El detalle de las inversiones al 31 de diciembre 2008 y 2007 es la siguiente:

INVERSIÓN EN INMOVILIZADO (Miles de euros)	2008	2007
España	8.419	3.524
Resto de la Unión Europea	140	204
Estados Unidos y resto del mundo	7	131
	8.566	3.859

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2008 y 2007 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-08
Terrenos y construcciones	22.431	3.472	0	0	25.903
Instalaciones técnicas y maquinaria	23.961	2.620	(2.494)	0	24.087
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	18.840	276	(1.930)	14	17.200
Anticipos e inmovilizado material en curso	0	405	0	(14)	391
Otro inmovilizado	5.917	424	(496)	0	5.845
COSTE	71.149	7.197	(4.920)	0	73.426
Construcciones	(4.283)	(644)	0	0	(4.927)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12.798)	(2.522)	1.615	0	(13.705)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(10.380)	(1.563)	1.489	0	(10.454)
Otro inmovilizado material	(4.356)	(493)	412	0	(4.437)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(31.817)	(5.222)	3.516	0	(33.523)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	39.332	1.975	(1.404)	0	39.903

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-06	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-07
Terrenos y construcciones	22.370	61	0	0	22.431
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.855	2.558	(452)	0	23.961
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	18.589	217	(41)	75	18.840
Anticipos e inmovilizado material en curso	0	52	0	(52)	0
Otro inmovilizado	5.512	453	(25)	(23)	5.917
COSTE	68.326	3.341	(518)	0	71.149
Construcciones	(3.636)	(647)	0	0	(4.283)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(10.693)	(2.253)	148	0	(12.798)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(8.843)	(1.578)	41	0	(10.380)
Otro inmovilizado material	(3.691)	(690)	25	0	(4.356)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(26.863)	(5.168)	214	0	(31.817)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	41.463	(1.827)	(304)	0	39.332

Las adiciones del ejercicio 2008 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones en terrenos y construcciones por parte de la dependiente Pharma Mar y a las adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia en un 66% aproximadamente y el resto corresponde al segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio corresponden al segmento de biofarmacia.

Las adiciones del ejercicio 2007 corresponden fundamentalmente a adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia (Nota 5), al igual que las bajas del ejercicio.

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

Hay determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero: mobiliario por un valor neto contable de 226 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (290 miles de euros al 31 de diciembre de 2007) y equipos informáticos por un valor neto contable de 7 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 (12 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

Una de las construcciones está hipotecada en garantía de uno de los préstamos con entidades de crédito. Se trata del edificio propiedad de Pharma Mar (sector biofarmacéutico) sito en la provincia de Madrid, municipio de Colmenar Viejo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a 13.907 miles de euros (14.390 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). El importe inicial de la operación, firmada en el año 2002, ascendió a 12.600 miles de euros. La operación tiene vencimiento final en el año 2015 e inicialmente tuvo un período de carencia de 3 años. A 31 de diciembre de 2008, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 8.031 miles de euros (10.217 miles de euros al 31 diciembre de 2007).

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor en ninguno de los elementos del inmovilizado material.

7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

Los movimientos habidos en las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

INMUEBLES DE INVERSIÓN	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
SALDO INICIAL	8.350	8.350
Altas	0	0
Bajas	(27)	0
Traspasos	(2.309)	0
SALDO FINAL	6.014	8.350

A finales del ejercicio 2008 se ha reclasificado a activos disponibles para la venta 2.309 miles de euros correspondiente a unos terrenos que se prevé enajenar a una empresa vinculada a un consejero de la Sociedad dominante, se espera que la fecha de finalización de la transacción sea a finales del ejercicio 2009 (Nota 38 y 19).

Los inmuebles de inversión del Grupo (mantenidos por el mismo para su revalorización) consisten en su totalidad en terrenos. Por tanto no se aplica sobre ellos ninguna amortización. El valor en libros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 coincide con el valor razonable a 1 de enero de 2004, toda vez que estos terrenos fueron revalorizados en primera aplicación de acuerdo con lo establecido por NIIF 1 y dicho valor se ha considerado su coste atribuido desde esa fecha. La valoración a 1 de enero de 2004 se basó en el precio de venta obtenido en la enajenación de unos terrenos colindantes que eran propiedad del Grupo. El Grupo dispone de una valoración reciente realizada por un tercero independiente que acredita que no se ha producido deterioro en el valor de los terrenos desde la valoración efectuada a la fecha de transición.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de este epígrafe en 2008 y 2007 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-07	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-08
Gastos I+D	0	557	0	557
Concesiones, patentes, marcas	9.892	188	0	10.080
Aplicaciones informáticas	3.636	624	(461)	3.799
COSTE	13.528	1.369	(461)	14.436
Concesiones, patentes, marcas	(74)	(19)	0	(93)
Aplicaciones informáticas	(2.535)	(433)	394	(2.574)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(2.609)	(452)	394	(2.667)
ACTIVO INTANGIBLE	10.919	917	(67)	11.769

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-06	Adiciones	Saldo al 31-dic-07
Concesiones, patentes, marcas	9.862	30	9.892
Aplicaciones informáticas	3.148	488	3.636
COSTE	13.010	518	13.528
Concesiones, patentes, marcas	(73)	(1)	(74)
Aplicaciones informáticas	(2.114)	(421)	(2.535)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(2.187)	(422)	(2.609)
ACTIVO INTANGIBLE	10.823	96	10.919

En el ejercicio 2008 se ha procedido a capitalizar en el epígrafe de I+D 557 miles de euros, en relación a un estudio en fase III de Yondelis, para la indicación de sarcoma tejido blando, indicación para el que el Grupo dispone de autorización para su comercialización multicéntrico y aleatorizado en pacientes con Sarcomas Relacionados con Translocaciones (SRT) no reseccable localmente avanzado o metastático, confirmado anatomopatológicamente en el que se evaluará como objetivo principal la eficacia de trabectedina frente a quimioterapia basada en doxorubicina estándar (QTDX) como tratamiento de primera línea en pacientes con SRT avanzado, mediante comparación de la supervivencia libre de progresión (SLP) en cada brazo de tratamiento.

Las marcas comerciales constituyen la práctica totalidad del saldo del epígrafe en el que se incluyen. Son marcas comerciales pertenecientes a una de las filiales del segmento de química de gran consumo adquiridas a terceros. Se han valorado por el precio pagado en el momento de su adquisición (años 1994 y 2003 fundamentalmente) y al considerarse de vida útil indefinida, no se amortizan. Anualmente se someten a un test de deterioro conjunto con el fondo de comercio mencionado en la siguiente nota. El valor neto contable por el que hoy figuran en el activo las marcas comerciales es de 9.786 miles de

euros. El test de deterioro se ha basado en proyecciones de ingresos futuros de la unidad generadora de efectivo compuesta por Zelnova y Copyr, dadas las enormes sinergias existentes en los negocios de ambas sociedades. El test de deterioro se ha realizado considerando un margen bruto que oscila entre un 50% y un 60%, una tasa de crecimiento anual del 3 % y una tasa de descuento del 9%. De haber considerado una evolución del margen bruto que oscilase entre el 25% y el 30%, una tasa de crecimiento del 0%, manteniendo la tasa de descuento del 9% y considerando únicamente los flujos generados en los primeros cinco años, el valor recuperable de las marcas comerciales junto con el fondo de comercio, no mostraría deterioro alguno.

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

9. FONDO DE COMERCIO

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

Copyr ha aportado una cifra de negocio en el ejercicio 2008 de 11.725 miles de euros y un resultado de 436 miles de euros, neto de impuestos (11.370 miles de euros y 562 miles de euros en el ejercicio 2007 respectivamente). La actividad de la entidad adquirida es muy similar a la de la propia Zelnova, consistiendo en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles, ambientadores e insecticidas de uso doméstico y tratamientos para la agricultura ecológica. Entre los factores que contribuyeron al coste de la operación, que tuvo como consecuencia el reconocimiento de un fondo de comercio, se encontraban el aprovechamiento de los propios potenciales de Copyr como unidad independiente, el potencial impulso del catálogo de productos de gran consumo de Zelnova en el mercado italiano y en otros europeos (sobre todo del área mediterránea) en los que Copyr ya venía operando, así como obtener sinergias en los costes de adquisición de materias primas y en los costes de producción de Zelnova y de la propia sociedad adquirida. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocio fue asignado al grupo de unidades formado 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. La revisión se ha basado en la estimación de flujos para esta unidad y considerando las mismas hipótesis que las indicadas a efectos de la prueba de deterioro realizada sobre las marcas indicadas en la Nota 8. El test de deterioro se ha realizado de forma conjunta con las marcas, con las hipótesis y análisis de sensibilidad detallado en la Nota 8.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

31 de diciembre de 2008 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
ACTIVOS EN BALANCE				
Activos financieros no corrientes				
Mantenidos para negociar (Nota 13)	0	1.450	0	1.450
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	135	135
Otros	738	0	0	738
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	0	75	0	75
Activos financieros corrientes				
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 15)	28.405	0	0	28.405
Activos financieros corrientes (Nota 13)	260	24.275	0	24.535
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	37.807	0	0	37.807
	67.210	25.800	135	93.145
PASIVOS EN BALANCE				
Recursos ajenos no corrientes (Nota 26)	86.840	0	0	86.840
Recursos ajenos corrientes (Nota 26)	23.884	0	0	23.884
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	0	4	0	4
	110.724	4	0	110.728

31 de diciembre de 2007 (Miles de euros)	Préstamos y partidas a cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Disponibles para la venta	Total
ACTIVOS EN BALANCE				
Activos financieros no corrientes				
Mantenidos para negociar (Nota 13)	0	901	0	901
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	179	179
Otros	640	0	0	640
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	0	473	0	473
Activos financieros corrientes				
Clientes y cuentas a cobrar (Nota 15)	25.023	0	0	25.023
Activos financieros corrientes (Nota 13)	450	60.882	0	61.332
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	36.525	0	0	36.525
	62.638	62.256	179	125.073
PASIVOS EN BALANCE				
Recursos ajenos no corrientes (Nota 26)	72.528	0	0	72.528
Recursos ajenos corrientes (Nota 26)	21.629	0	0	21.629
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	0	10	0	10
	94.157	10	0	94.167

11 CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de las entidades donde están contratados 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:

CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	2008	2007
CUENTAS A COBRAR:		
Cientes sin rating crediticio externo		
Grupo1	7.291	834
Grupo2	19.326	22.428
Grupo3	778	824
TOTAL CUENTAS A COBRAR	27.395	24.086
CAJA EN BANCOS Y DEPÓSITOS BANCARIOS A CP		
Según valoración de STANDARD & POOR'S		
A+	1	3.340
AA-	3.663	2.030
Según valoración de MOODY'S		
A+	14	8.260
A1	4.293	9.536
A2	6.788	0
A3	1.008	0
AA	205	0
AA-	3.016	0
Aa1	5.736	23.565
Aa2	40	0
Aa3	11.022	21.551
Baa1	1.501	175
BBB+	751	0
Sin rating	6.386	180
	44.424	68.637
ACTIVOS FINANCIEROS DERIVADOS		
AA	16	0
Aa1	58	0
	74	0

Grupo1 - Clientes nuevos (menos de seis meses)

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

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

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

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

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Saldo inicio periodo	179	174
Revalorizaciones	(44)	5
TOTAL	135	179

Debido al mantenimiento en la reducción del valor de estos títulos en los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro de valor de estos activos al 31 de diciembre de 2008, a través de cuentas de patrimonio.

13. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
NO CORRIENTES		
Títulos sin cotización oficial	1.450	901
CORRIENTES		
Títulos sin cotización oficial	6.617	32.112
Títulos con cotización oficial		
- Participaciones en fondos de inversión	17.658	28.770

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2008 incluyen fundamentalmente deuda pública con un rendimiento del 2,2%, pagarés bancarios con rendimiento del 5,04%, imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 2,53% y el 5,4% con vencimiento entre enero y octubre y fondos de inversión en renta fija.

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2007 incluían fundamentalmente pagarés bancarios con rendimientos entre el 4,45% y el 4,90% con vencimientos entre enero y marzo de 2008, imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 4,48% y el 5,15% con vencimiento entre febrero y junio de 2008 y fondos de inversión en renta fija.

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

FONDOS	2008		2007	
	Importe	%	Importe	%
Gestión alternativa	2.631	15%	11.932	41%
Monetario	14.074	80%	13.853	48%
Renta fija	953	5%	1.913	7%
Renta variables	0	0%	1.072	4%
	17.658	100%	28.770	100%

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La totalidad de los préstamos y créditos suscritos por el Grupo están sujetos a tipo de interés variable. Por este motivo el Grupo tiene contratados cuatro instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés (Nota 3.1). Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los contratos de cobertura de tipo de interés eran los siguientes:

FECHA DE INICIO	Importe nacional	Fecha de vencimiento	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable	Periicidad	Valor razonable al 31 de diciembre	
						2008	2007
4 de junio de 2004	1.000	4 de junio de 2010	3,22%	euribor / mes	Anual	10	30
5 de mayo de 2004	1.000	5 de mayo de 2010	3,21%	euribor / mes	Anual	7	25
8 de julio de 2004	15.000	8 de julio de 2009	2,35%*	euribor / 3 mes	Fijo Anual / Variable Trimestral	58	418
31 de julio de 2007	750	31 de julio de 2009	4,78%	euribor / 3 mes	Trimestral	(4)	(10)

* Excepto si el USD Libor o Euribor iguala o supera el 5,95%, en cuyo caso será el máximo de los dos

Ninguno de los derivados contratados por el Grupo califica para su registro mediante contabilidad de cobertura.

Dichos derivados han generado en 2008 un resultado negativo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias de importe 392 miles de euros (resultado positivo en 2007 por importe de 176 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantenía los siguientes contratos de cobertura de tipo de interés:

FECHA DE INICIO	Importe nacional	Fecha de vencimiento	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable	Periodicidad	Valor razonable al 31 de diciembre	
						2007	2006
4 de junio de 2004	1.500	4 de junio de 2010	3,22%	euribor / mes	Anual	30	17
5 de mayo de 2004	1.500	5 de mayo de 2010	3,21%	euribor / mes	Anual	25	8
8 de julio de 2004	15.000	8 de julio de 2009	2,35%*	euribor / 3 mes	Fijo Anual / Variable Trimestral	418	262
31 de julio de 2007	1.750	31 de julio de 2009	4,78%	euribor / 3 mes	Trimestral	(10)	0

* Excepto si el USD Libor o Euribor iguala o supera el 5,95%, en cuyo caso será el máximo de los dos

Ninguno de los derivados contratados por el Grupo califica para su registro mediante contabilidad de cobertura.

Dichos derivados generaron en 2007 un resultado positivo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias de importe 176 miles de euros (resultado positivo en 2006 por importe de 523 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2008, al igual que a 31 de diciembre de 2007, no hay ningún contrato de cobertura de tipos de cambio.

15. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Cientes por ventas y prestación de servicio	28.405	25.023
Provisiones	(1.010)	(937)
NETO	27.395	24.086
Otros deudores	1.612	1.190
Anticipo a proveedores	0	2.603
TOTAL	29.007	27.879

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 "Otros deudores" incluye fundamentalmente deudores varios. En el ejercicio 2007, en anticipos a proveedores se recogían dos pagos por importe total de 2.603 miles de euros realizados a la empresa Lonza Group LTD por la fabricación de producto intermedio de Yondelis®, que fue entregado en el primer trimestre de 2008, para su posterior utilización en la fabricación de viales de uso comercial.

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2008 ascienden a 1.789 miles de euros (1.613 miles de euros al 31 de diciembre de 2007). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados por mantener el Grupo el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2008, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 2.264 miles de euros, (2.408 miles de euros al 31 de diciembre de 2007), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente, en miles de euros:

CUENTAS A COBRAR VENCIDAS Y NO PROVISIONADAS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Entre 3 y 6 meses	1.692	1.549
Más 6 meses	572	859
TOTAL	2.264	2.408

Las cuentas vencidas no provisionadas tanto al 31 de diciembre de 2008 como al 31 de diciembre de 2007 por no haber sufrido pérdidas por deterioro corresponden en gran parte a hospitales públicos incluidos dentro del Sistema Nacional de Salud. Sus periodos medios de cobro se sitúan en torno a los 200 días. El Grupo no provisiona dichos saldos ni realiza ajuste alguno para reflejar el efecto del diferimiento de su cobro por haber sido este efecto considerado inconsecuente. 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. Asimismo al 31 de diciembre de 2007, 475 miles de euros correspondían a una operación realizada con el Gobierno de Panamá a través de un crédito comprador en un 80% con fondos españoles y el resto asegurado por CESCE (Seguros de crédito), con lo que el cobro del 100% de la operación está asegurado, dicho Seguro de crédito a 31 de diciembre de 2008 a finalizado.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2008 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 260 miles de euros (148 miles de euro en 2007). La antigüedad y el movimiento de estas cuentas es la siguiente, en miles de euros:

PÉRDIDA POR DETERIORO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Entre 3 y 6 meses	260	121
Más 6 meses	0	27
TOTAL	260	148

MOVIMIENTO PROVISIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
SALDO INICIAL	(937)	(1.109)
Dotación	(260)	(148)
Pérdidas incobrables	187	320
SALDO FINAL	(1.010)	(937)

La dotación de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido dentro de "Otros gastos" en la cuenta de resultados (Nota 33).

Todo el saldo incluido en el epígrafe "clientes" procedente de ventas y prestaciones de servicios se espera se haga efectivo en un plazo inferior a 12 meses. El valor razonable de las cuentas a cobrar una vez registrados los correspondientes deterioros se asimilan a su valor en libros habida cuenta de las condiciones de cobro acordadas. No existen saldos significativos en moneda distinta del euro.

16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el que se indica a continuación:

OTROS ACTIVOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Gastos anticipados	415	440
Administraciones públicas	4.412	4.061
TOTAL	4.827	4.501

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS DEUDORAS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Por IVA	3.513	3.260
Por impuesto sobre sociedades	848	327
Otros	51	474
TOTAL	4.412	4.061

17. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

EXISTENCIAS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Comerciales	497	688
Materiales primas y otros aprovisionamientos	3.508	2.900
Productos en curso y semiterminados	13.621	7.771
Productos terminados	8.579	7.767
Subproductos, residuos y materiales recuperados	235	203
TOTAL	26.440	19.329

La variación en productos en curso y semiterminados se debe en gran medida para disponer de las existencias necesarias para la comercialización del producto, ya que con fecha 4 de diciembre de 2008, se presentó una solicitud de registro ante la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) para Yondelis® administrado en combinación con DOXIL®/CAELYX™ (doxorubicina liposomal pegilada) para el tratamiento del cáncer de ovario refractario (ROC).

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes asciende a 31.112 miles de euros en 2008 (32.422 miles de euros en 2007).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2008 y 2007.

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 depósitos y otros tipos de inversiones como pagarés bancarios e imposiciones a plazo fijo con un vencimiento no superior a 3 meses desde la fecha de compra hasta su vencimiento.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Caja y saldo con entidades de crédito	10.397	7.876
Equivalentes de efectivo	27.410	28.649
TOTAL	37.807	36.525

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2008 incluyen principalmente inversiones en deuda pública con rendimientos entre el 1,48% y 2,41% con vencimientos entre enero y marzo de 2009.

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2007 incluyen fundamentalmente pagarés bancarios con vencimiento entre enero y marzo de 2008 remunerados a un tipo de interés que oscila entre el 4,58% y el 4,94%. Adicionalmente incluye Eurodepósitos e imposiciones a plazo fijo con vencimiento en enero de 2008 remunerados al 4,58%.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

19. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos correspondientes a terrenos por valor de 2.309 miles de euros, clasificados dentro del segmento "Otros" han presentado como mantenidos para la venta de acuerdo con la aprobación a finales del ejercicio 2008 por parte de la Dirección para enajenarlas. Se espera que la fecha de finalización de la transacción sea a finales de 2009.

El valor de estos activos al 31 de diciembre de 2008 no difiere del valor razonable determinado en base a una valoración realizada por un experto independiente.

20. CAPITAL

El movimiento de las cuentas de capital, prima de emisión y acciones propias fue el siguiente en los ejercicios 2008 y 2007:

Miles de euros / Acciones	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007	212.705	10.785	283.980	(26.388)
Devolución prima de emisión	0	0	(1.090)	0
Planes de acciones devengadas	216	0	0	1.643
Ampliación de capital	6.499	325	42.545	0
Gastos de ampliación de capital	0	0	(1.053)	0
SALDO AL 1 DE ENERO 2008	219.420	11.110	324.382	(24.745)
Devolución prima de emisión	0	0	(1.096)	0
Venta de acciones propias	625	0	0	5.110
Compra de acciones propias	(2.034)	0	0	(8.954)
Planes de acciones devengadas	221	0	0	1.412
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	218.231	11.110	323.286	(27.177)

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (11.110 miles de euros en 2007) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (222.204.887 acciones al 31 de diciembre de 2007) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2008 como en 2007. 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. Por este motivo, el número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2008 asciende a 218.231 miles de acciones (219.420 miles de acciones a diciembre de 2007). 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 2008 la Sociedad dominante posee 3.974 miles de acciones en autocartera, de las cuales 630 miles de acciones corresponden a acciones ejecutables en relación a los planes de incentivos (Nota 39).

AMPLIACIÓN DE CAPITAL

En el ejercicio 2007 Zeltia alcanzó un acuerdo con Santander Global Banking&Markets relativo a una operación de Línea de Capital de un año de duración, que permite a la Sociedad adoptar diversos aumentos de capital social hasta un total de 15 millones de acciones nuevas que dicha entidad suscribirá y desembolsará íntegramente.

A través de esta línea de capital la Sociedad realizó dos ampliaciones de capital en 2007:

- En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 23 de mayo de 2007, acordó ampliar su capital social en la cuantía de 215 miles de euros, mediante la emisión de 4.296.513 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 6,2964 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 6,3464 euros, y un precio total de la emisión de 27.267 miles de euros.
- En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 30 de noviembre de 2007, acordó ampliar su capital social en la cuantía de 110 miles de euros, mediante la emisión de 2.202.181 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 7,0347 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 7,0874, y un precio total de la emisión de 15.602 miles de euros.

21. DISPONIBILIDAD Y RESTRICCIONES SOBRE RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, 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 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. Por ello, en el mes de julio de 2008, se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de 0,005 céntimos de euro de prima de emisión, a cada una de las 219.126.834 acciones en circulación a la fecha (excluidas las acciones propias en poder de la Sociedad), es decir, un total de 1.096 miles de euros; por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad que se celebró con fecha 30 de junio de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 4.380 miles de euros (4.370 miles de euros en 2007) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes.

La propuesta de distribución del resultado de 2008 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2007 aprobada es la siguiente:

(Miles de euros)	2008	2007
BASE DE REPARTO		
Resultado del ejercicio	12.592	(14.764)
	12.592	(14.764)
DISTRIBUCIÓN		
Reserva Legal	173	0
Resultado negativos de ejercicios anteriores	12.419	(14.764)
	12.592	(14.764)

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 Anónimas. De acuerdo con la legislación actual vigente, los importes máximos a distribuir y las limitaciones y restricciones aplicables se basan en los importes presentados por la Sociedad en sus cuentas anuales que se preparan bajo Principios y Normas Contables Generalmente Aceptados en España.

22. INTERESES MINORITARIOS

En el ejercicio 2008 Zeltia ha adquirido 909 acciones de Noscira, aumentando su participación en esta dependiente en un 0,01%.

En el ejercicio 2007 Zeltia vendió 4.353 acciones de Neuropharma (actual Noscira), libres de cargas y gravámenes. Con esta operación Zeltia pasó a tener del 59,03% a un 58,98%, del capital social de Neuropharma.

El movimiento habido en intereses minoritarios en los ejercicios 2008 y 2007 es el que se muestra a continuación:

(Miles de euros)	INTERESES MINORITARIOS
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007	8.678
Otros movimientos	(1)
Resultado 2007	(5.586)
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008	3.091
Resultado 2008	(3.091)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	0

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Deudas por compras o prestación de servicios	27.845	22.034
Deudas representadas por efectos a pagar	0	4
Deudas con partes vinculadas	766	678
Otras cuentas a pagar	880	13
TOTAL	29.491	22.729

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 (714 miles de euros a 31 de diciembre de 2008 y 662 miles de euros a 31 de diciembre de 2007), y a las asignaciones devengadas y no cobradas de dos consejeros de Noscira que a su vez lo son de Zeltia (51 miles de euros al 31 de diciembre de 2008 y 16 miles de euros al 31 de diciembre de 2007).

24. INGRESOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

INGRESOS DIFERIDOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Subvenciones de capital	720	796
TOTAL	720	796

INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Subvenciones de capital	83	271
Otros ingresos diferidos	3.623	3.280
TOTAL	3.706	3.551

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

Al 31 de diciembre de 2008 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 34.330 miles de euros por los conceptos de cobro inicial ("upfront payment") y cobros por cumplimiento de determinados hitos ("milestones") de los que, a esa fecha, ha diferido un importe de 3.623 miles de euros. De acuerdo con las estimaciones de la Dirección, la totalidad de este importe podrá ser imputado a resultados en el ejercicio 2009 en función de las expectativas de avance que se producirán en ese ejercicio en el programa de desarrollo de Yondelis®. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 30.373 miles de euros por los conceptos de cobro inicial ("upfront payment") y cobros por cumplimiento de determinados hitos ("milestones") de los que, a esa fecha, había diferido un importe de 3.280 miles de euros.

25. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

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

OTROS PASIVOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Obligación por prestaciones de jubilación	166	134
Otros	48	60
Fianzas y depósitos recibidos	38	36
TOTAL	252	230

El epígrafe otros pasivos corrientes recoge fundamentalmente importes adeudados a haciendas públicas en relación con cotizaciones a la seguridad social y retenciones por I.R.P.F. y un anticipo por importe de 2 millones de euros en relación a la venta de un terreno clasificado como mantenido para la venta (Nota 19).

26. RECURSOS AJENOS

El detalle de los recursos ajenos no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

RECURSOS AJENOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Deudas con entidades de crédito	55.613	43.332
Deuda financiera con organismos oficiales	31.227	29.196
TOTAL	86.840	72.528

RECURSOS AJENOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Deudas con entidades de crédito	19.846	18.060
Deuda financiera con organismos oficiales	4.036	3.540
Acreedores por arrendamientos financieros	2	29
Otras deudas financieras	4	0
TOTAL	23.888	21.629

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 2008, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de un préstamo de 1 millón de euros para la financiación de la compra de las marcas de Zelnova con vencimiento en 2010, otro préstamo de 2,2 millones de euros concedido a Zeltia con vencimiento en 2013, un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones de 26,6 millones de euros, otro con el Instituto de Crédito Oficial de 17,8 millones de euros ambos concedidos a Pharma Mar y con vencimiento en 2017, y por último, un préstamo con Banco Sabadell Atlántico firmado por Pharma Mar, por un importe de 8 millones de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2007, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de un préstamo de 2 millones de euros para la financiación de la compra de las marcas de Zelnova con vencimiento en 2010, otro préstamo de 0,7 millones de euros concedido a Zeltia con vencimiento en 2009, un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones de 18,9 millones de euros, otro con el Instituto de Crédito Oficial de 12,6 millones de euros ambos concedidos a Pharma Mar y con vencimiento en septiembre de 2015, y por último, un préstamo con Banco Sabadell Atlántico firmado por Pharma Mar, por un importe de 9,1 millones de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria.

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

CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
2009	0	2.833
2010	5.935	4.458
2011	8.223	5.778
2012	8.349	5.854
2013 y siguientes	33.106	24.409
TOTAL	55.613	43.332

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

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Préstamos bancarios	3.390	3.429
Pólizas de crédito	14.113	12.568
Efectos y certificaciones descontados pendientes de vencimiento	1.789	1.613
Deuda por intereses	546	450
Otras deudas	8	0
TOTAL	19.846	18.060

Una alta proporción de las 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 2008 49 pólizas de crédito por un límite total de 40 millones de euros (49,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 3,7 millones de euros hasta más allá del 1 de enero de 2010.

A excepción de los préstamos concedidos por BEI e ICO, los préstamos y pólizas de crédito están sujetos a un tipo de interés variable consistente en Euribor más un diferencial que oscila entre 0,50% y el 1,5%. Para limitar el riesgo de tipo de interés, el Grupo ha contratado ciertas permutas de tipos de interés (swap) (ver Nota 14). Habida cuenta de los tipos a que han sido contratados, el Grupo estima que no existen diferencias relevantes entre el importe en libros y el valor razonable de sus deudas con estas entidades financieras, tanto corrientes, como no corrientes. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el euribor más un spread del 1,25%.

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

TIPOS DE INTERES EFECTIVO	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Préstamos bancarios	5,67%	4,94%,
Pólizas de crédito	5,42%	4.84%
Arrendamiento financiero	4,78%	4,72%
Descuento de efectos	5,10%	5,29%

En mayo de 2007 Pharma Mar firmó un contrato de crédito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe máximo de 50 millones de euros (44,4 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2008) para la financiación de sus actividades de I+D. Del mencionado contrato de crédito el tramo que corresponde a BEI asciende a 30 millones de euros mientras que el tramo que corresponde a ICO es de 20 millones de euros. La devolución se realiza en cuotas anuales durante 10 años con las tres primeras de carencia y devengan un tipo de interés del euribor más un diferencial. El contrato contempla un periodo de disposiciones sucesivas del crédito, periodo que finalizará el 30 de marzo de 2009. Las disposiciones del crédito se realizarán previa justificación de las inversiones de Pharma Mar en I+D en el trimestre anterior (excepto la primera disposición que abarcará un semestre de inversiones); el importe de cada disposición podrá ser de hasta un máximo del 85% de la cantidad invertida en el mencionado periodo.

La exposición de los recursos ajenos del Grupo a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

EXPOSICIÓN DE RECURSOS AJENOS A LA VARIACIÓN DE TIPOS DE INTERES (Miles de euros)	2008	2007
Hasta seis meses	73.116	47.823
entre 6 y 12 meses	0	11.464
	73.116	59.287

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:

a) Financiación obtenida de organismos oficiales consistente en préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y de la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología (CICYT), cuyo objeto es la financiación de proyectos de investigación y desarrollo.

b) Ayudas estatales a la Investigación y Desarrollo concedidas por los Ministerios de Industria y de Educación y Ciencia, consistentes en anticipos reembolsables sin intereses, reintegrables en siete años después de tres de carencia (Programas PROFIT).

DEUDAS CON ORGANISMOS OFICIALES (Miles de euros)	2008		2007	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
CDTI	4.576	1.062	3.336	1.338
PROFIT	26.651	2.974	25.860	2.202
TOTAL	31.227	4.036	29.196	3.540

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

CALENDARIO DE AMORTIZACIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
2009	0	3.878
2010	4.787	4.446
2011	5.592	5.251
2012	5.705	4.849
2013 y siguientes	15.143	10.772
TOTAL	31.227	29.196

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 35,3 millones de euros (32,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), de los que 31,2 millones de euros correspondían a deuda no corriente (29,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2007) y 4 millones de euros a deuda corriente (3,5 millones de euros al 31 de diciembre de 2007).

Del importe total de deudas con organismos oficiales al 31 de diciembre de 2008, 5,6 millones de euros corresponden a deudas con CDTI y CYCIT (4,7 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), que, de acuerdo con las condiciones pactadas, devengan interés cero, y su objeto es la financiación de proyectos de I+D. El importe restante, 29,6 millones de euros (28 millones de euros al 31 de diciembre de 2007), corresponde a anticipos reembolsables, también sin intereses, y que asimismo están destinados a financiar actividades de I+D.

El tratamiento otorgado por el Grupo a estos préstamos y anticipos a tipo de interés cero al objeto de formulación de las cuentas anuales consolidadas, tanto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008 como en 2007, ha consistido en aplicar a dichos préstamos la consideración de "ayudas públicas". En consecuencia, la cuenta de resultados consolidada del Grupo para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 no incluye ingreso alguno derivado de dicha ayuda ni, en consecuencia, gastos financieros derivados de dicha financiación. Asimismo, en línea con el tratamiento otorgado en su presentación en las cuentas de resultados del Grupo, en el pasivo de los balances del Grupo al cierre de ambos ejercicios se refleja el importe de los préstamos y anticipos por el importe obtenido, sin que se haya realizado ajuste alguno para reducir dicho importe hasta su eventual valor razonable en su reconocimiento inicial considerando los tipos de interés de mercado aplicables al Grupo en los ejercicios en lo que fueron concedidos.

El valor razonable de estos préstamos y anticipos reembolsables a tipo cero, calculado en base de flujos de efectivo descontados a euribor más un diferencial en función del riesgo del Grupo ascendía a 28.703 miles de euros al 31 de diciembre de 2008.

c) Acreedores por arrendamientos financieros

ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
En el plazo de 1 año	2	29
TOTAL	2	29
VALOR ACTUAL		
En el plazo de 1 año	2	29
TOTAL	2	29

Los elementos arrendados son principalmente mobiliario, oficinas y ciertos equipos avanzados de laboratorio, como equipos de resonancia magnética nuclear y equipos de incubación, utilizados por las dependientes del sector biofarmacéutico.

27. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO BRUTO IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de euros)	31-dic-08	31-dic-07
SALDO INICIAL	14.923	17.883
Imputados a resultados	0	(2.963)
Imputado a patrimonio	0	3
SALDO FINAL	14.923	14.923

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes.

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de euros)	Revalorización Inmuebles de Inversión	Revalorización marcas vida útil indefinida	Subvenciones de capital	TOTAL
AL 1 DE ENERO DE 2007	(1.956)	(1.324)	(790)	(4.070)
Imputados a resultados	0	(261)	(164)	(425)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	(1.956)	(1.585)	(954)	(4.495)
Imputados a resultados	0	0	(565)	(565)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	(1.956)	(1.585)	(1.519)	(5.060)

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de euros)	Gastos de investigación y desarrollo	Ingresos a distribuir contrato OBP	Gastos de ampliación de capital	Otros	TOTAL
AL 1 DE ENERO DE 2007	18.417	1.098	1.520	918	21.953
Imputados a resultados	(2.054)	(114)	0	(370)	(2.538)
Imputados a patrimonio	0	0	3	0	3
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	16.363	984	1.523	548	19.418
Imputados a resultados	1.846	103	(1.523)	139	565
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	18.209	1.087	0	687	19.983

Al 31 de diciembre de 2008, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 87,9 millones de euros (75,2 millones de euros en 2007) 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 19,2 millones de euros (20,4 millones de euros en 2007) y 111,57 millones de euros (98,4 en 2007), respectivamente. Dichas diferencias no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2008 y 2007 como resultado del análisis realizado por el Grupo en relación con lo indicado en la Nota 4 Estimaciones y juicios contables.

GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS (Miles de euros)	2008	2007
Impuesto corriente	(2.269)	(710)
Impuesto diferido	1.523	(2.963)
TOTAL	(746)	(3.673)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 las pérdidas del Grupo antes de impuestos ascendían a 42.991 miles de euros y 46.992 miles de euros, respectivamente. El tipo de gravamen aplicable al Grupo es, en su mayoría, el tipo impositivo legalmente establecido en España (30%), salvo por las operaciones de Copyr, sociedad italiana cuyos resultados tributan a un 38%. Habida cuenta de su escasa actividad, el tipo impositivo aplicable al resto de subsidiarias domiciliadas fuera de territorio español no tiene un efecto relevante.

La diferencia entre el importe resultante de aplicar al resultado antes de impuestos del ejercicio 2008 los tipos fiscales en vigor en España e Italia (19,9 millones de euros) y el gasto del ejercicio se deriva, fundamentalmente, del no registro del crédito fiscal por bases imponibles negativas surgido en el ejercicio (0,7 millones de euros) y del no reconocimiento de una parte significativa de las diferencias temporarias surgidas en el ejercicio en relación con Gastos de investigación y desarrollo.

La diferencia entre el importe resultante de aplicar al resultado antes de impuestos del ejercicio 2007 los tipos fiscales en vigor en España e Italia (16,4 millones de euros) y el gasto del ejercicio se deriva, fundamentalmente, del no registro del crédito fiscal por bases imponibles negativas surgido en el ejercicio (5,2 millones de euros) y del no reconocimiento de una parte significativa de las diferencias temporarias surgidas en el ejercicio en relación con Gastos de investigación y desarrollo.

28 PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 este epígrafe registra los importes de remuneraciones pendientes de pago a empleados del Grupo en relación con pagas extraordinarias devengadas y no cobradas, estimación de los bonus devengados al cierre del ejercicio y otras remuneraciones pendientes de pago al cierre conforme a los sistemas de liquidación que el Grupo tiene establecidos con sus trabajadores.

29. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

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

IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Ventas de producto	105.625	86.179
Prestación de servicios	2.527	2.215
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(2.892)	(2.935)
TOTAL	105.260	85.459

30. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 57.534 miles de euros, un 11% superior al mismo periodo del año anterior (51.691 miles de euros). De esta cifra, 40.535 miles de euros los ha invertido Pharma Mar (36.912 miles de euros en 2007), 13.905 miles corresponden a Noscira (13.497 en 2007), 714 miles de euros a Genómica y 2.380 miles de euros a Sylentis. Asimismo 557 miles de euros correspondientes a actividades de desarrollo han sido activadas (Nota 8).

31. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 18.995 miles de euros, lo que representa un aumento de un 42,5% con respecto a 2007, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 13.257 miles de euros. Durante el año 2008 se han incrementado notablemente las actividades relacionadas con la comunicación y servicios profesionales.

32. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

El incremento en gastos comerciales y de marketing se encuentra en las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a diciembre ha sido de 12,6 millones de euros (6,4 millones a diciembre 2007), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en Europa. En otra medida muy diferente las compañías de Química de gran Consumo le corresponden 19,6 millones de euros (22,9 a diciembre 2007), lo que significa una disminución del 14%. Por lo tanto los gastos de comercialización han ascendido a 32,2 millones de euros en 2008, lo que significa un incremento de un 10,1% con respecto a 2007 (29,3 millones en 2007).

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

El epígrafe otras ganancias netas recoge, entre otros conceptos, subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio por un importe de 5.408 miles de euros y 1.304 miles de euros procedentes de la capitalización de inventarios de Yondelis® producidos con anterioridad a la obtención de la autorización para su comercialización (Nota 4). Adicionalmente recoge ingresos en relación con el contrato de licencia con OBP por 3.615 miles de euros (1.548 miles de euros en 2007) y renegociación de los derechos de comercialización en Japón por 6.402 miles de euros. El epígrafe otros gastos de explotación hace referencia especialmente a los gastos no asignados directamente al resto de funciones y son similares a los del ejercicio anterior.

34. GASTOS POR NATURALEZA

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

GASTOS POR NATURALEZA (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	(2.632)	(1.799)
Materias primas y consumibles utilizados	38.628	37.491
Gastos por prestaciones a los empleados	40.350	37.061
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor	5.934	5.738
Transporte	4.562	4.335
Costes de publicidad	19.068	15.977
Otros gastos	54.576	46.398
TOTAL	160.486	145.201

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

35. GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

El desglose de los gastos por prestaciones a empleados es:

GASTOS DE PERSONAL (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Sueldos y salarios	30.632	28.155
Indemnizaciones	255	235
Cotizaciones Seguridad Social	6.153	5.096
Opciones sobre acciones	2	5
Coste por pensiones	134	134
Planes de acciones	1.480	1.351
Otras cargas sociales	1.694	2.085
TOTAL	40.350	37.061

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

Nº MEDIO DE EMPLEADOS	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Personal de dirección	49	36
Profesionales técnicos	290	312
Personal administrativo	119	128
Personal comercial	74	75
Otro personal asalariado	129	97
TOTAL	661	648

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

CATEGORIA (HOMBRES)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Personal de dirección	30	23
Profesionales técnicos	112	134
Personal administrativo	47	46
Personal comercial	58	59
Otro personal asalariado	70	41
TOTAL	317	303

CATEGORIA (MUJER)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Personal de dirección	19	13
Profesionales técnicos	175	178
Personal administrativo	72	82
Personal comercial	19	16
Otro personal asalariado	59	56
TOTAL	344	345

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

	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Hombres	317	303
Mujeres	344	345
TOTAL	661	648

A 31 de diciembre de 2008 de los 11 miembros del Consejo de Administración 1 era mujer al igual que a 31 de diciembre de 2007. De los 8 directivos de la Compañía en la fecha de cierre (tal como se definen en la Nota 37 de la presente memoria), tres son mujeres.

36. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

RESULTADO FINANCIERO NETO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
GASTOS FINANCIEROS		
Por deudas con terceras y gastos asimilados	6.689	5.176
Pérdidas de inversiones financieras	70	31
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	399	0
Diferencias negativas de cambio	925	0
	8.083	5.207
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas	1.424	2.293
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	312	1.252
Ganancias en inversiones financieras	2	0
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	6	0
Diferencias positivas de cambio	403	0
	2.147	3.545
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO	(5.936)	(1.662)

37. RESULTADOS POR ACCIÓN

Las pérdidas básicas 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.

Las pérdidas por acción básicas de los ejercicios 2008 y 2007 son como sigue:

PÉRDIDAS POR ACCIÓN (BÁSICAS)	2008	2007
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(40.646)	(45.079)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	218.619	215.603
Pérdidas básicas por acción (euros)	(0,19)	(0,21)

Las pérdidas diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las pérdidas por acción diluidas de los ejercicios 2008 y 2007 son como sigue:

PÉRDIDAS POR ACCIÓN (DILUIDAS)	2008	2007
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(40.646)	(45.079)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	219.183	216.188
Pérdidas diluidas por acción (euros)	(0,19)	(0,21)

38. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A efectos de esta nota se consideran partes vinculadas con el Grupo los accionistas significativos de la Sociedad, administradores, directivos de la Sociedad, 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 5% del capital de la Sociedad. Se consideran directivos de la Sociedad 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 2008 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.387 miles de euros y se compone de los siguientes conceptos e importes:

CONCEPTO RETRIBUTIVO	2008	2007
Retribución fija	550	528
Retribución variable	107	98
Dietas de asistencia	307	278
Asignaciones estatutarias	1.153	1.039
Primas de seguro de vida	36	36
Otras (*)	234	0
	2.387	1.979

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.

(*) En 2008, este capítulo recoge 234 mil euros de remuneraciones extraordinarias, que no está previsto se repitan en años sucesivos.

El desglose de la Dietas de asistencia es el siguiente:

	2008	2007
Consejo de Administración de Zeltia	104	113
Comisión Ejecutiva de Zeltia	18	18
Comisión de Auditoría de Zeltia	23	26
Comisión de Remuneraciones y Nombramientos de Zeltia	28	13
Otros Consejos de Administración del Grupo	134	108
	307	278

El desglose de las Asignaciones Estatutarias es el siguiente:

	2008	2007
Consejo de Administración	646	599
Comisión Ejecutiva	177	169
Comisión de Auditoría	72	69
Comisión de Remuneraciones y Nombramientos	72	69
Otros Consejos de Administración del Grupo	186	133
	1.153	1.039

Asimismo, consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2008 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 27 miles de euros (25 miles de euros en 2007). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.

Los pagos en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan del acuerdo con uno de los administradores en el ejercicio 1985 y las retribuciones por este concepto ascendieron en 2008 a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2007).

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 2008 asciende a 45 miles de euros por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

Miembros del Consejo de Administración recibieron de la Sociedad como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad en 2008 un total de 61 miles de euros (61 miles de euros en 2007).

SOCIEDADES VINCULADAS A CONSEJEROS Y DIRECTIVOS Y FAMILIARES PRÓXIMOS

Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos en el año 2008 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.

Una sociedad que preside uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante tiene firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de microorganismos marinos por el que se ha facturado en el ejercicio 2008 303 miles de euros (185 miles de euros en 2007). Otras dos sociedades en las que participan sendos miembros del consejo de Zeltia, han prestado servicios por importe total de 236 miles de euros. Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.

Una sociedad del Grupo ha comprometido la venta de un terreno de su propiedad a una sociedad presidida por un miembro del Consejo de Administración de Zeltia. Como consecuencia se ha recibido un cobro anticipado por importe de 2 millones de euros. La operación está sujeta a una condición resolutoria como es la obtención de la segregación de la parcela en cuestión. A la fecha de elaboración de este informe, la operación no se ha perfeccionado aún al no haberse cumplido la mencionada condición (Notas 7 y 19).

OPERACIONES CON DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 781 miles de euros (851 miles de euros en 2007). A su vez, uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2008 ha recibido por este concepto la cantidad de 13 miles de euros.

OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Accionistas significativos de la Compañía recibieron de la Sociedad como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevo a cabo la Sociedad en 2008 un total de 331 miles de euros (320 miles de euros en 2007):

Un accionista significativo de la Sociedad es igualmente directivo de la Sociedad, por lo que percibe una retribución anual de 67 miles de euros.

39. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes a 31 de diciembre de 2008 dirigidos a los empleados del Grupo que perciban retribución variable con carácter anual, tengan un contrato indefinido y hayan superado el periodo de prueba. Dicha retribución variable se liquida en efectivo salvo que el empleado se acoja a los planes de incentivos vigentes en cada momento. Para participar en los planes de incentivos y tener acceso a sus ventajas, los empleados deberán suscribir el plan y destinar, dependiendo de los planes, entre el 25% y el 100% de su retribución variable a la compra de acciones u opciones sobre acciones de Zeltia y renunciar al equivalente en efectivo de la parte destinada a la compra de acciones y opciones sobre acciones. Los derechos políticos y económicos corresponderán al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones.

EJERCICIO 2006 (PLAN DE INCENTIVOS APROBADO POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE JUNIO DE 2005)

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 27 de junio de 2005 aprobó un plan de entrega gratuita de acciones y opciones sobre acciones, según el cual la Sociedad acuerda que para los directivos y empleados del grupo incluidos en una relación a tal efecto, les sean concedidos por sus respectivas sociedades empleadoras de forma gratuita, los importes en acciones y/u opciones detallados en la referida lista, fijando asimismo un coeficiente atendiendo al nivel de desempeño de cada beneficiario.

Cada beneficiario podrá escoger entre recibir el importe concedido especificado en la mencionada lista en acciones, en opciones sobre acciones o parte en opciones y parte en acciones.

Sobre las acciones entregadas se establecerá un sistema de inmovilización y quedarán depositadas a nombre del beneficiario en la entidad financiera que determine Zeltia. La inmovilización permanecerá en vigor durante un periodo de 3 años (periodo de fidelización) desde que se produzca la entrega de acciones. No obstante, sin perjuicio de lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se desbloquearán parte de las mismas, concretamente se levantará la inmovilización del número de acciones que resulte de dividir el total de acciones entregadas entre el coeficiente fijado en la lista más uno.

La entrega de acciones se somete a condición resolutoria que se entenderá 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 entenderá cumplido el periodo de fidelización. Las acciones sobre las que pesa la condición resolutoria son únicamente aquellas que debieran haber permanecido inmovilizadas los tres años.

En el caso de las opciones, en el momento de su ejercicio, el beneficiario deberá pagar un céntimo de euro por cada una de las acciones que adquiera como consecuencia del ejercicio de la opción conferida. El plazo para el ejercicio de la opción finalizará a los dos meses naturales de haber finalizado el periodo de fidelización. En caso de extinción de la relación laboral antes de que transcurra el periodo de fidelización bien por baja voluntaria o bien por despido procedente, el beneficiario perderá todos los derechos sobre las acciones conferidos. Si la relación laboral se extinguiera por otras causas distintas de las anteriores, el beneficiario conservará los derechos conferidos, pero no habrá lugar al vencimiento anticipado de las opciones.

En ejecución de este plan de incentivos, se adjudicaron en abril de 2006, a un total de 245 beneficiarios, 238.438 acciones y 26.491 opciones, a un valor de 6,15 euros por acción.

En 2008 se han ejercitado opciones correspondientes a este Plan por un total de 18.615 acciones.

EJERCICIO 2007 (PLAN DE INCENTIVOS APROBADO POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE JUNIO DE 2006)

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2006 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización son similares al plan anterior y que se ejecutó en marzo de 2007. Las bases para la entrega de acciones y su funcionamiento son similares a las del plan anterior, excepto que no se entregan opciones y que el máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros.

En ejecución de este plan de Incentivos, se adjudicaron en 2007, a un total de 269 beneficiarios, 241.265 acciones, a un valor de 6,60 euros por acción.

EJERCICIO 2008 (PLAN DE INCENTIVOS APROBADO POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE JUNIO DE 2007)

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización son similares al plan anterior y que se ejecutó en marzo de 2008. Las bases para la entrega de acciones y su funcionamiento son similares a las del plan anterior, excepto que no se entregan opciones y que el máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros.

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

EJERCICIO 2009 (PLAN DE INCENTIVOS APROBADO POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE JUNIO DE 2008)

La Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2008 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización son similares al plan anterior. El número máximo de acciones comprometidas es de 325.000 acciones, y su funcionamiento es esencialmente igual al del ejercicio anterior. El máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros. Este plan se encuentra pendiente de ejecución.

ACCIONES Y OPCIONES ENTREGADAS

El movimiento de 2008 y 2007, así como en el saldo total de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos, es como se muestra a continuación:

ACCIONES Y OPCIONES ENTREGADAS	2008		2007	
	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	3.271.970	526.488	2.885.436	492.272
Concedidas	1.552.898	324.874	1.592.349	241.265
Anuladas	(260.005)	(47.247)	(195.604)	(29.007)
Devengadas	(1.152.001)	(173.838)	(1.010.211)	(178.042)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	3.412.862	630.277	3.271.970	526.488

El siguiente cuadro muestra el número de acciones/opciones ejecutables a 31 de diciembre de 2008:

PLAN DE INCENTIVOS	Acciones compradas por empleados	Acciones aportadas por compañía	Número de acciones u opciones	Valor razonable de la acción u opción	Periodo de devengo
PLAN / FECHA DE CONCESIÓN					
Plan 5 junio 2005 / concesión abril 2006	0	158.059	158.059	6,15	abr - 09
Plan 6 junio 2006 / concesión marzo 2007	0	161.859	161.859	6,60	mar - 10
Plan 7 junio 2007 / concesión marzo 2008	80.207	230.152	310.359	4,78	mar - 11

40. DEBER DE LEALTAD

La información requerida por el apartado 4 del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido a raíz de la aprobación de la Ley 26/2003 de 19 de julio es la siguiente, según la información remitida por los propios Srs. Consejeros a la Sociedad:

CONSEJERO	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián	Ysios BioFund I FCR	Investigación	7,44%	Miembro Comité Supervisión
D. Santiago Fernández Puentes	Instituto Biomar, S.A.	Investigación	3,28%	-
D. Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	44,72%	Presidente del Consejo de Administración
D. José Luis Fernández Puentes	Instituto Biomar, S.A.	Investigación	5,59%	-
Carlos Cuervo-Arango Martínez	Vivotécnia, S.L.	CRO preclínica	5,36%	Consejero

Los restantes miembros del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. manifiestan que no ostentan participaciones en el capital ni desempeñan o han desempeñado durante el ejercicio 2008 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario del de Zeltia, S.A. y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el Grupo Zeltia. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de Zeltia, S.A. y de sus participadas.

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 las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección en Zeltia y sus subsidiarias o en las sociedades vendidas a terceros, surjan pasivos adicionales o se reduzca el importe de los activos reconocidos que pudieran afectar significativamente a las presentes cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

b) Activos contingentes

Durante los años 1999 a 2003 a Pharma Mar se le concedieron determinadas subvenciones de capital procedentes de fondos de la Unión Europea que se destinaron a la realización de determinadas inversiones y proyectos de investigación en el desarrollo de la actividad empresarial.

Dichas subvenciones, a los efectos de lo establecido en los art.102 y 104 dos de la ley 37/1992, de 28 de diciembre, del impuesto sobre el valor añadido, fueron computadas por quintas partes en el denominador de la prorrata de deducción.

En la medida en que todas las operaciones efectuadas por Pharma Mar otorgan derecho a la deducción del IVA, esta sociedad se ha visto perjudicada en la deducción de las cuotas de IVA soportado por el mero hecho de la percepción de subvenciones.

En base a este hecho y por entrar en contradicción con los preceptos de la directiva 77/388, del consejo, de 17 de mayo (sexta directiva) y su transposición a la normativa interna española mediante la ley 37/92 de 28 de diciembre del IVA, esta sociedad ha reclamado la devolución de las cuotas de IVA no deducidas:

Año 2002	88
Año 2003	337
TOTAL	425

Los recursos correspondientes a los años 2002 y 2003 ante la Unidad Regional de Grandes Empresas de la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, están pendientes de resolución. El Grupo no ha reconocido ningún derecho de cobro al 31 de diciembre de 2008 en tanto en cuanto no se ha producido aún ninguna liquidación por parte de las autoridades tributarias.

En el año 2000 el Grupo suscribió un contrato de compra-venta para una línea de máquinas para la fabricación de algunos de sus productos del segmento de química de gran consumo por un importe de 1,5 millones de

euros. La línea fue suministrada e instalada en el año 2001, no obstante, la Dirección del Grupo consideró que dicha línea no alcanzaba el rendimiento acordado. En el año 2003 el Grupo rescindió el contrato de compraventa y en 2005 presentó una demanda ante el Tribunal Civil de Basilea (Suiza), reclamando un importe de 1,3 millones de euros. En febrero de 2007 se recibió el dictamen judicial en el cual se da la razón en todas las demandas al Grupo. La contraparte apeló, y con fecha 26 de septiembre de 2008 el Tribunal de Apelación decidió de nuevo a favor del Grupo. Con fecha 2 de febrero de 2009 la contraparte ha presentado recurso ante el Tribunal Federal. El Grupo no ha reconocido derecho alguno por entender que el activo debe considerarse aún contingente en la medida en que el proveedor ha recurrido esta resolución.

42. COMPROMISOS

a) Compromisos por arrendamientos operativos

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

COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Saldo al 31-dic-07
Menos de 1 año	1.876	1.268
Entre 1 y 5 años	3.598	3.079
TOTAL	5.474	4.347

b) Obligaciones contractuales

Existe una obligación contractual con Ortho Biotech Products L.P., según la cual Pharma Mar debe garantizar anualmente su parte de la inversión en los estudios de desarrollo clínico que le corresponde afrontar en relación con el acuerdo suscrito entre estas dos compañías. Dentro del marco del acuerdo de licencia y co-desarrollo para Yondelis®, se deposita cada año la cantidad presupuestada para el ejercicio siguiente en una cuenta indisponible. El presupuesto se revisa al final del ejercicio y la cantidad depositada se adapta al mismo.

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

c) Planes de incentivos basados en acciones

- Del quinto plan (junio 05), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2008, del total de acciones y/u opciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 158.059 en abril 2009.

- Del sexto plan (junio 06), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2008, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 161.859 ejecutables en marzo de 2010.

- Del séptimo plan (junio 07), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2008, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 80.207 en septiembre de 2009 y 230.152 ejecutables en marzo de 2011.

43. RETRIBUCIONES A LOS AUDITORES

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. del ejercicio 2008 ascienden a 224 miles de euros y corresponden a la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad dominante, individuales y consolidadas, además de la auditoría de las cuentas anuales de las participadas Pharma Mar, Zelnova y Xylazel, así como las revisiones de las declaraciones de envases y otras que algunas de las sociedades participadas realizan por requerimiento legal.

Los honorarios percibidos por otras sociedades vinculadas, o que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 13 miles de euros y corresponden a servicios de asesoría fiscal.

Adicionalmente los honorarios pagados a los auditores de las sociedades del Grupo no auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ascienden a de 95 miles de euros.

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. del ejercicio 2007 ascienden a 196 miles de euros y corresponden a la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad dominante, individuales y consolidadas, además de la auditoría de las cuentas anuales de las participadas Pharma Mar Zelnova y Xylazel, así como las revisiones de las declaraciones de envases y otras que algunas de las sociedades participadas realizan por requerimiento legal.

Los honorarios percibidos por otras sociedades vinculadas en el ejercicio 2007, o que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers ascendieron a 17 miles de euros y corresponden a servicios de asesoría fiscal.

Adicionalmente los honorarios pagados en el ejercicio 2007 a los auditores de las sociedades del Grupo no auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han sido de 93 miles de euros.

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 356 miles de euros.

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

45. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

El Consejo de Administración de Noscira, en reunión celebrada el 20 de enero de 2009, acordó, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 18 de junio de 2008, aumentar el capital social por importe de 2.941.177 euros, mediante una prima de emisión y puesta en circulación de 2.941.177 acciones ordinarias representadas mediante anotaciones en cuenta de un euro de valor nominal cada una con una prima de emisión por acción de 7,5 euros, resultado un tipo de emisión por acción de 8,5 euros.

Se han adjudicado en 2009, a un total de 320 beneficiarios, 324.855 acciones a un valor de 3,04 euros/acción.

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



CUENTAS ANUALES ZELTIA, S.A. (Individuales)
Ejercicio 2008

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO
Ejercicio 2008



Zeltia

José Abascal, 2 - 1º
28003 Madrid - España
T. + 34 91 444 45 01
F. + 34 91 447 38 11
www.zeltia.com

