

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

al 31 de diciembre de 2009

junto al
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

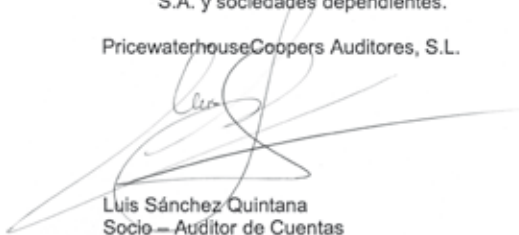
A los Accionistas de Zeltia, S.A.

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 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria 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., Protección de Maderas, S.A.U., Pharma Mar USA Inc., Copyr, S.p.A. y Sylentis, S.A., cuyos activos y ventas del ejercicio representan, aproximadamente, el 7% y el 6% 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 del resultado global consolidado, 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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que difieren en su presentación de la contenida en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, debido a la adopción de la NIC 1 revisada en 2007. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 28 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 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 2009 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.U., para la indicación de sarcoma tejido blando, en el último trimestre de 2007. En noviembre de 2009, Pharma Mar, S.A.U. ha obtenido por parte de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) la autorización para la comercialización de Yondelis para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible en varios países. 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 2009 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 2009 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 2009 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Luis Sánchez Quintana
Socio – Auditor de Cuentas

16 de abril de 2010

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Nota	31-12-09	31-12-08
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizaciones materiales	6	39.062	39.903
Inmuebles de inversión	7	6.014	6.014
Activos intangibles	8	12.528	11.769
Fondo de comercio	9	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	10	2.390	2.323
Instrumentos financieros derivados	14	7	75
Activos por impuestos diferidos	27	22.379	19.983
ACTIVOS CORRIENTES		84.928	82.615
Existencias	17	24.039	26.440
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	35.157	29.007
Activos financieros corrientes	10	26.050	24.535
Otros activos corrientes	16	3.894	4.827
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	37.246	37.807
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	19	0	2.309
		126.386	124.925
TOTAL ACTIVO		211.314	207.540

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

PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-09	31-12-08
CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD			
Capital social	20	11.110	11.110
Prima de emisión	20	323.286	323.286
Acciones propias	20	(11.993)	(27.177)
Reservas por revalorización y otras reservas	21	5	(31)
Ganancias acumuladas y otras reservas	21	(281.272)	(257.844)
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		41.136	49.344
INTERESES MINORITARIOS	22	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO		41.136	49.344
PASIVO			
PASIVOS NO CORRIENTES			
Recursos ajenos	26	91.703	86.840
Pasivos por impuestos diferidos	27	5.459	5.060
Ingresos diferidos no corrientes	24	833	720
Otros pasivos no corrientes	25	277	252
		98.272	92.872
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	30.183	29.491
Recursos ajenos	26	32.776	23.888
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	4.939	4.394
Ingresos diferidos corrientes	24	1.896	3.706
Otros pasivos corrientes	25	2.112	3.845
		71.906	65.324
TOTAL PASIVOS		170.178	158.196
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		211.314	207.540

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 2009 y 2008

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	31-12-09	31-12-08
Ingresos ordinarios	5	123.387	105.260
Coste de bienes vendidos	5	(43.949)	(39.088)
BENEFICIO BRUTO		79.438	66.172
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	33	20.238	17.592
Gastos de comercialización	32	(39.385)	(32.242)
Gastos de administración	31	(18.977)	(18.897)
Gastos de investigación y desarrollo	30	(53.347)	(57.534)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8	793	557
Otros gastos de explotación	33	(9.963)	(12.703)
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN		(21.203)	(37.055)
Costes financieros netos	36	(5.016)	(5.936)
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		(26.219)	(42.991)
Impuesto sobre las ganancias	27	(1.917)	(746)
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO		(28.136)	(43.737)
Atribuibles a :			
Accionistas de la sociedad		(25.875)	(40.646)
Intereses minoritarios	22	(2.261)	(3.091)

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

(Expresadas en euros por acción)

	Nota		
- Básicas	37	(0,12)	(0,19)
- Diluidas	37	(0,12)	(0,19)

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 2009 y 2008

(Expresados en miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADO (RESULTADO GLOBAL)	31-12-09	31-12-08
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(28.136)	(43.737)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	(7)	(31)
POR VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	(10)	(43)
a) Activos financieros disponibles para la venta	(10)	(43)
EFFECTO IMPOSITIVO	3	12
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	43	0
POR VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	61	0
a) Activos financieros disponibles para la venta	61	0
EFFECTO IMPOSITIVO	(18)	0
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	(28.100)	(43.768)
Atribuidos a la entidad dominante	(25.839)	(40.677)
Atribuidos a intereses minoritarios	(2.261)	(3.091)

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

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008
(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 2008	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 2008	11.110	323.286	(27.177)	(31)	(257.844)	0	49.344
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	36	0	0	36
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	36	0	0	36
Resultado 2009	0	0	0	0	(25.875)	(2.261)	(28.136)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN 2009	0	0	0	36	(25.875)	(2.261)	(28.100)
Compra de acciones	0	0	(88)	0	0	0	(88)
Ventas de acciones	0	0	13.246	0	(4.049)	0	9.197
Planes de acciones	0	0	2.026	0	(365)	0	1.661
Otros movimientos	0	0	0	0	3.557	0	3.557
Cambio de la participación en dependientes por minoritarios	0	0	0	0	3.305	2.261	5.566
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	11.110	323.286	(11.993)	5	(281.272)	(0)	41.136

Bajo el epígrafe "otros movimientos" se recoge el movimiento neto de impuestos diferidos en relación a una operación de compraventa de acciones entre sociedades del Grupo realizada en ejercicios anteriores.

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 2009 y 2008 (Expresados en miles de euros)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2009	31-12-2008
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(22.666)	(35.656)
1. Resultado antes de impuestos	(26.219)	(42.991)
2. Ajustes por:	5.493	9.052
Amortización	5.278	5.674
Deterioro	592	260
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	104	393
Ingresos por intereses	(1.176)	1.666
Periodificación incentivos	1.661	1.480
Resultados en la venta de inmovilizado material	(458)	1.200
Intereses pagados netos	1.294	(1.964)
Periodificación otros ingresos de explotación	(1.802)	343
3. Cambios en el capital corriente	329	(1.007)
Existencias	2.401	(7.111)
Clientes y deudores	(8.777)	(1.128)
Otros activos y pasivos	4.802	(326)
Proveedores y otros saldos acreedores	1.798	7.479
Partidas diferidas o de periodificación	105	79
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(2.269)	(710)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(2.269)	(710)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(6.661)	27.926
1. Pagos por inversiones:	(7.217)	(9.169)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(5.635)	(8.566)
Otros activos financieros	(1.582)	(603)
2. Cobros por desinversiones:	556	37.095
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	556	298
Otros activos financieros	0	36.797
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	28.766	9.012
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	9.109	(7.559)
Amortización	0	(1.096)
Adquisición	(88)	(8.954)
Enajenación	9.197	2.491
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	13.751	16.571
Emisión	21.465	23.732
Devolución y amortización	(7.714)	(7.161)
3. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	5.906	0
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	5.906	0
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(561)	1.282
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(561)	1.282
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	37.807	36.525
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	37.246	37.807

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

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

y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009
(Expresada en miles de euros)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

31 de diciembre de 2009	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	88,87%	11,13%*	100%	Avda. Reyes, 1 - Colmenar Viejo - Madrid. España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcarria, 7 - Coslada - Madrid. España
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Tomeiros - Porriño - Pontevedra. España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid. España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras - Porriño - Pontevedra. España
Noscira, S.A. (1)	57,62%	-	57,62%	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%	Vía Stephenson, 29 Milán. Italia
Sylentis, S.A. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid. España

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

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

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

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

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

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

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

(5) Auditada por PricewaterhouseCoopers, AG

En el ejercicio 2009 se realizó una ampliación de capital en Sylentis por importe de 1.250.000 euros, mediante la compensación parcial de la deuda que mantiene con Zeltia. Para ello se emitieron y se pusieron en circulación 5.000.000 nuevas acciones con un valor nominal de 0,01 euros por acción y una prima de emisión de 0,24 céntimos por acción.

En el ejercicio 2009 el perímetro de consolidación ha tenido las siguientes variaciones:

Con fecha 23 de enero de 2009, Noscira anunció el lanzamiento de una ampliación de capital. A finales de abril se cerró la ampliación con la suscripción y desembolso de un total de 1.310.482 acciones, captándose un total de once millones ciento treinta y nueve mil noventa y siete euros (11.139.097 €).

Zeltia adquirió un total de 610.000 acciones pasando a tener un 57,62% del capital de la Sociedad, manteniéndose como principal accionista de la compañía.

Durante el ejercicio 2009 se ha procedido a la fusión por absorción de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.U y Zeltia Belgique S.A. por parte de Zeltia, S.A. Las Juntas Generales de las tres compañías celebradas con fecha 22 de junio aprobaron la fusión simplificada entre Zeltia, S.A. como Sociedad absorbente y Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.U. y Zeltia Belgique S.A.U. como Sociedades absorbidas íntegramente participadas por la absorbente. Ambas quedaron disueltas sin liquidación, adquiriendo Zeltia, S.A. la totalidad del patrimonio de las sociedades absorbidas por sucesión universal.

Como consecuencia de dicha fusión Zeltia, S.A. integra los porcentajes de participación que tenían sobre Pharma Mar, S.A.U. tanto Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.U. (1,55%) como Zeltia Belgique, S.A.U. (8,84%), aumentando así Zeltia su participación directa en PharmaMar del 78,48% al 88,87%.

La mencionada fusión por absorción fue registrada en el Registro Mercantil de Pontevedra con fecha 8 de septiembre de 2009.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprendían el Grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2008 era 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 - Milán. 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%

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

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

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

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

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

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

(5) Auditada por PricewaterhouseCoopers AG

En el ejercicio 2008 el perímetro de consolidación se vió modificado por el aumento en la participación del Grupo en Noscira, S.A., que pasó al 58,99% como consecuencia de la compra de 909 acciones (0,01% 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 2009 y de 2008 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. Con fecha 2 de noviembre de 2009 la Comisión Europea ha otorgado la autorización para que Pharma Mar pueda iniciar la comercialización de Yondelis® (trabectedina) administrado con doxorubicina liposomal pegilada para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible en los 27 países de la Unión Europea más Noruega, Islandia y Liechtenstein. En el ejercicio 2007, la Comisión Europea había otorgado autorización para la comercialización de Yondelis® en la indicación en sarcoma de tejidos blandos (STB). Por otra parte, al 31 de diciembre de 2009, Pharma Mar continúa con el desarrollo del resto de sus productos, así como del propio Yondelis® para indicaciones distintas de sarcoma de tejidos blandos y ovario (Ver Nota 2.J).
- **Genómica, S.A.U. (Genómica):** Su actividad en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el desarrollo de aplicaciones de biofarmacia, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- **Zeltia Belgique, S.A.U. (Zeltia Belgique):** En 2009, ha sido absorbida por Zeltia, S.A. Su actividad 2008 era la adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión. A finales del ejercicio 2008 la Sociedad había cambiado su domicilio social de Bélgica, a su nuevo domicilio social en España (Vigo-Pontevedra).
- **Zelnova, S.A. (Zelnova):** Su actividad en los ejercicios 2009 y 2008 ha sido la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- **Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A. (Cooper-Zeltia Veterinaria):** En 2009, ha sido absorbida por Zeltia, S.A. Su objeto social era la Tenencia de bienes. Esta sociedad no había tenido actividad en 2008.
- **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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 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:** Durante el ejercicio 2008 la sociedad Pharma Mar USA Inc. abandonó la actividad de preclínica que venía desarrollando hasta entonces y se centró, fundamentalmente, en el área de desarrollo de negocio en el mercado estadounidense.
- **Sylentis, S.A. (Sylentis):** Sociedad constituida en 2006. Su principal actividad desde su constitución es la investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como los derivados farmacéuticos de los mismos en diferentes formulaciones y aplicados por diferentes vías a todo tipo de enfermedades, sin que tenga ningún tipo de producto en el mercado a fecha actual.

- **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 2009 ni 2008.
- **Copyr, S.p.A. (Copyr)**: Sociedad adquirida por Zelnova durante el ejercicio 2006. Creada en 1962 y con sede en los alrededores de Milán, su actividad principal tanto en 2009 como en 2008 ha continuado siendo la fabricación y venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. Copyr también opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica. Copyr cambió su domicilio social en 2008, siendo el nuevo Via Stephenson, 29 Milan, Italia.

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 2009 el 25 de marzo de 2010 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 estos estados financieros consolidados. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

A. BASES DE PRESENTACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las interpretaciones CINIIF y la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF-UE.

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

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

a) Normas nuevas y modificaciones adoptadas por el grupo

NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar” (modificación) - vigente desde el 1 de enero de 2009. Esta modificación exige que se amplíen los desgloses sobre la valoración a valor razonable y sobre el riesgo de liquidez. En concreto, la modificación requiere que se desglosen las valoraciones del valor razonable según un orden jerárquico de parámetros del valor razonable. Como el cambio en la política contable únicamente implica realizar desgloses adicionales, no hay ningún impacto en las ganancias por acción.

NIC 1 (revisada) "Presentación de estados financieros". Esta norma revisada requiere que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se venían presentando en el estado de cambios en el patrimonio neto, se presenten de forma separada dentro del Estado del resultado global. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo estado que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"). El Grupo ha optado por presentar de forma separada una Cuenta de resultados y un Estado de resultado global.

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.

NIIF 8 "Segmentos operativos". La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y exige que la información por segmentos se presente sobre la misma base que la Dirección utiliza para la gestión a efectos internos; es decir, la información financiera por segmentos se presenta en línea con la información interna que se prepara y suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas de la entidad para asignar recursos y evaluar rendimientos. El Grupo ha identificado al Comité de Dirección como dicha máxima autoridad.

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 gratificaciones que se espera que se vayan a consolidar ni la valoración posterior a la fecha de concesión. Todas las cancelaciones tanto las realizadas por la entidad como por terceros, deben seguir el mismo tratamiento contable. El Grupo y la Sociedad han adoptado la modificación de la NIIF 2 desde el 1 de enero de 2009. Esta modificación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad ni del Grupo.

NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses" (vigente desde el 1 de enero de 2009). En relación con los costes por intereses relativos a activos cualificados para los que la fecha de inicio de la capitalización es posterior al 1 de enero de 2009, el Grupo capitaliza, como parte del coste de dicho activo, los costes por intereses que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción del mismo. Con anterioridad, el Grupo reconocía los costes por intereses directamente como gasto. Este cambio de política contable tiene su origen en la adopción de la NIC 23 "Costes por intereses" (2007) de acuerdo con las disposiciones transitorias de la norma; las cifras comparativas no se han reexpresado. El cambio en la política contable no tiene efecto material sobre las ganancias por acción.

b) Normas, interpretaciones y modificaciones a normas publicadas que todavía no han entrado en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo.

Se han publicado algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones de normas ya existentes que son obligatorias para los períodos contables del Grupo comenzados a partir del 1 de enero de 2010 o posteriores, pero que el Grupo no ha adoptado de forma anticipada:

CINIIF 17 “Distribución de activos distintos del efectivo a los propietarios” (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta interpretación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB publicado en abril de 2009. Esta interpretación proporciona unas pautas para la contabilización de aquellos acuerdos en virtud de los cuales una entidad distribuye activos distintos del efectivo a sus propietarios, bien como distribución de reservas o como dividendos. La NIIF 5 se ha modificado también para exigir que los activos se clasifiquen como mantenidos para su distribución sólo si están disponibles para su distribución en su condición actual y siempre que la misma sea altamente probable. El Grupo y la Sociedad aplicarán la CINIIF 17 desde el 1 de enero de 2010. No se espera que tenga un impacto material en el Grupo o en los estados financieros de la Sociedad.

NIC 27 (revisada) “Estados financieros consolidados y separados” (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada requiere que los efectos de todas las transacciones con las participaciones no dominantes se registren en el patrimonio neto si no se produce un cambio en el control, de forma que estas transacciones ya no originen fondo de comercio ni pérdidas o ganancias. La norma también establece el tratamiento contable a seguir cuando se pierde el control. Cualquier participación residual que se mantenga en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable, y se reconoce una ganancia o una pérdida en la cuenta de resultados. El Grupo aplicará la NIC 27 (revisada) con carácter prospectivo a todas las transacciones con participaciones no dominantes desde el 1 de enero de 2010.

NIIF 3 (revisada) “Combinaciones de negocio” (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada mantiene el método de adquisición a las combinaciones de negocio, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos para la adquisición de un negocio se reconocen a su valor razonable en 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 resultados. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de cada combinación de negocios, consistente en valorar las participaciones no dominantes 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. El Grupo aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010.

NIC 38 (modificación) “Activos intangibles”. Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras publicado por el IASB en abril de 2009. El Grupo y la Sociedad aplicarán la NIC 38 (Modificada) desde la fecha en que se adopte la NIIF 3 (Revisada). La modificación proporciona unas pautas para valorar el valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios y permite la agrupación de activos intangibles en un único activo si cada uno de ellos tiene una vida útil similar. La modificación no va a tener un impacto material sobre los estados financieros del Grupo o de la Sociedad.

NIIF 5 (modificación) “Valoración de activos no corrientes (o grupos enajenables) clasificados como mantenidos para la venta”. Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras publicado por el IASB en abril de 2009. La modificación aclara que la NIIF 5 establece los requisitos de desglose de los activos no corrientes (o grupos enajenables) clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas. También aclara que los requisitos generales de la NIC 1 son de aplicación, en concreto el párrafo 15 (para lograr la imagen fiel) y el párrafo 125 (causas de incertidumbre en las estimaciones) de la NIC 1. El Grupo y la Sociedad aplicarán la NIIF 5 (modificada) desde el 1 de enero de 2010. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 1 (modificación) “Presentación de estados financieros”. Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras publicado por el IASB en abril de 2009. La modificación aclara que la liquidación potencial de un pasivo mediante la emisión de patrimonio neto no es relevante a la hora de clasificarlo como corriente o no corriente. Al cambiar la definición de pasivo corriente, la modificación permite que un pasivo se clasifique como no corriente (siempre que la entidad tenga el derecho incondicional de post-poner la liquidación mediante la transferencia de efectivo o de otros activos por un periodo de, al menos, 12 meses después del ejercicio contable) a pesar del hecho de que la contraparte pueda obligar a la entidad a liquidar mediante acciones en cualquier momento. El Grupo y la Sociedad aplicarán la NIC 1 (modificada) desde el 1 de enero del 2010. No se espera que tenga un impacto material en los estados financieros de la Sociedad ni del Grupo.

NIIF 2 (modificada) “Transacciones con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo del grupo”. Además de incorporar la CINIIF 8, “Alcance de la NIIF 2” y la CINIIF 11, “NIIF 2 – Transacciones con acciones propias y del grupo”, las modificaciones amplían las pautas recogidas en la CINIIF 11 para abordar la clasificación de los acuerdos de grupo que no quedaban cubiertos por esta interpretación. No se espera que las nuevas pautas tengan un impacto material sobre los estados financieros del Grupo.

NIIF 2 Alcance de la NIIF2 y NIIF 3 (revisada) La modificación confirma que, además de las combinaciones de negocio definidas por la NIIF 3 (revisada), “Combinaciones de negocio”, las aportaciones de un negocio en la creación de un negocio conjunto y transacciones bajo control común, quedan excluidas del alcance de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2009. Ligado a la aplicación de la NIIF 3 (revisada). Aplicable a ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de julio de 2009. Se aplica de manera retrospectiva. Se permite la aplicación anticipada. Si una entidad aplica la NIIF3 (revisada) durante un periodo anterior, la modificación también es de aplicación para dicho periodo. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIIF 5 Información a revelar sobre activos no corrientes (o grupos enajenables) clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas. Se modifica para aclarar que la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, especifica la información a revelar respecto de los activos no corrientes (o grupos enajenables) clasificados como mantenidos para la venta y actividades interrumpidas. Asimismo aclara que los requisitos generales de la NIC 1 son de aplicación, en particular el párrafo 15 (para conseguir una presentación razonable) y el párrafo 125 (fuentes de estimación de la incertidumbre) de la NIC1. En vigor para ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2010. De aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIIF 8 Información a revelar sobre activos de los segmentos. Mínima modificación de redacción de la norma y de las bases para las conclusiones, al objeto de aclarar que una entidad está obligada a desglosar la valoración de los activos de un segmento sólo si se informa sobre esa valoración a la máxima instancia de toma de decisiones. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. Se aplica de manera retroactiva. Se permite la aplicación anticipada. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 1 Clasificación corriente / no corriente de instrumentos convertibles. Se aclara que la potencial liquidación de un pasivo mediante la emisión de patrimonio no es un factor relevante para su clasificación como corriente o no corriente. Mediante el cambio de la definición de pasivo corriente, la modificación permite que un pasivo se clasifique como no corriente (siempre que la entidad tenga el derecho incondicional a aplazar la liquidación mediante la transferencia de efectivo u otros activos durante al menos 12 meses después de la fecha de cierre del ejercicio) con independencia de que la entidad pueda ser requerida por la contraparte para liquidar mediante acciones. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. Se aplica de manera retroactiva. Se permite la aplicación anticipada.

No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 7 Clasificación de desembolsos relativos a activos no reconocidos. La modificación exige que sólo puedan clasificarse como flujos de efectivo de las actividades de inversión los desembolsos que resulten en un activo reconocido en el estado de situación financiera. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. Se aplica de manera retroactiva. Se permite la aplicación anticipada. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 17 Clasificación de los arrendamientos de terrenos y construcciones. Se eliminan las pautas específicas relativas a la clasificación de los arrendamientos de terrenos a efectos de eliminar la inconsistencia existente con las pautas generales sobre clasificación de arrendamientos. En consecuencia, los arrendamientos de terrenos deben clasificarse como financieros u operativos, en función de los criterios generales de la NIC 17. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. Nota: se debe aplicar de manera retroactiva a los arrendamientos existentes si la información estuviera disponible al inicio del arrendamiento. Si no es así, los arrendamientos de terrenos se deben volver a evaluar a la fecha de la adopción de esta modificación. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 36 Unidad contable para el las pruebas de deterioro del valor del fondo de comercio. La modificación aclara que la mayor unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades) a la que se debe asignar el fondo de comercio a efectos de llevar a cabo las pruebas por deterioro del valor es un segmento operativo tal y como este se define en el párrafo 5 de la NIIF 8, "Segmentos de explotación" (es decir, antes de la agregación de segmentos con características económicas similares permitida por el párrafo 12 de la NIIF 8). En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. De aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 38 Modificaciones añadidas que surgen como consecuencia de la NIIF 3 (revisada). Se modifican los párrafos 36 y 37 de la NIC 38 "Activos intangibles", para aclarar los requisitos de la NIIF 3 (revisada) en relación con la contabilización de los activos financieros adquiridos en una combinación de negocios. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. Ligado a la aplicación de la NIIF 3 (revisada). De aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada. Si una empresa aplica la NIIF 3 (revisada) en un periodo anterior, la modificación también es aplicable en dicho periodo. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 38 Valoración del valor razonable de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios. Se modifican los párrafos 40 y 41 de la NIC 38 para aclarar la descripción de las técnicas de valoración utilizadas más habitualmente para calcular el valor razonable de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios que no se comercializan en mercados activos. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. De aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 39 Tratamiento de los pagos anticipados de préstamos como derivados estrechamente relacionados. Se aclara que las opciones de reembolso anticipado cuyo precio de ejercicio compensa al prestatario de la pérdida de intereses mediante la reducción de la pérdida derivada del riesgo de reinversión, deben considerarse estrechamente relacionada con el contrato principal. En vigor para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2010. Se debe aplicar de manera retroactivo. Se permite su aplicación anticipada. No se espera que tenga un impacto material sobre los estados financieros del Grupo ni de la Sociedad.

NIC 39 Se exceptúa del alcance a los contratos de combinaciones de negocio. Se modifican las excepciones al alcance del párrafo 2(g) de la NIC 39 para aclarar que: (a) sólo aplica a los contratos vinculantes (futuros) entre un vendedor y un comprador en una combinación de negocios para comprar un adquirido en una fecha futura (b) El plazo del contrato a futuro no debería exceder el periodo que razonablemente sería normalmente necesario para obtener cualquier aprobación requerida y para completar la transacción; y (c) la excepción no se debe aplicar a los contratos de opción (sean o no ejercitables) que en caso de ejercitarse resulten en el control de una entidad, ni tampoco por analogía a las inversiones en asociadas y transacciones similares. En vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010. De aplicación prospectiva a todos los contratos pendientes de vencimiento. Se permite la aplicación anticipada.

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

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

E. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Moneda funcional y presentación

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

Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio relacionadas con financiación ajena y efectivo y equivalentes se presentan en el estado de resultados dentro de "ingresos financieros" o "costes financieros". Las otras pérdidas y ganancias por tipo de cambio se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "otras (pérdidas)/ganancias - netas".

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 en activos y pasivos financieros no monetarios tales como títulos a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del ejercicio como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión en activos financieros no monetarios tales como títulos clasificados como disponibles para la venta se incluyen en la reserva por valor razonable en el patrimonio neto.

(c) Entidades del Grupo.

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

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios;
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

F. INMOVILIZADO MATERIAL

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones de las sociedades dependientes en Colmenar Viejo, Madrid (Pharma Mar), Porriño, Pontevedra (Zelnova y Xylazel) y Tres Cantos, Madrid (Noscira, 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 resto del inmovilizado material se reconoce por su coste histórico menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

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

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar 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

El Grupo clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta y dicha venta se considera altamente probable. Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta, si su valor contable va a recuperarse principalmente mediante la venta en lugar de por su 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 pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

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 o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

I.2 Marcas comerciales y licencias

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

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

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

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

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

K. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

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

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. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. (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 del Grupo comprenden las partidas del balance de clientes y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo 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 2009 y 2008 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 de conversión que resultan de cambios 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 resultado global. 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 otro resultado global.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como "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 capitalizan al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo y a corto plazo la correspondiente a la parte a pagar en los próximos doce meses. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

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

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 DE EFECTIVO

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

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

U. RECURSOS AJENOS

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

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 CORRIENTES Y DIFERIDOS

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

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

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

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos

diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

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 de 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 o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para fomentar la renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

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. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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

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

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 y a servicios de análisis clínicos.

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. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

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

a) RIESGO DE MERCADO

i) Riesgo de tipo de cambio

Algunas de las operaciones del Grupo se extienden fuera del ámbito de la zona Euro y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el 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 2009 y de 2008 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 286 y 333 miles de euros en los ejercicios 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, este segmento no tiene suscrito ningún contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El segmento de biofarmacia realiza transacciones (ventas) en moneda extranjera por importe 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 2009 y 2008 a, aproximadamente, 7.742 miles de euros y 3.124 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 2009, 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 30 miles de euros (82 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) 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 éstos son requeridos por las operaciones de investigación y desarrollo del segmento de biofarmacia. Por este motivo, estos activos financieros son en su práctica totalidad fondos de inversión en renta fija, razón por la cual, su valor de cotización experimenta fluctuaciones poco relevantes, si bien, su valor se encuentra afectado por eventuales variaciones en la solvencia de la deuda en que participan.

Una parte de los productos del segmento de química de consumo tiene como un componente importante el petróleo. En consecuencia, los costes de explotación de este segmento y sus resultados se encuentran influenciados por la evolución del coste de esta materia prima. Es política del Grupo a este respecto traspasar las variaciones en el aumento de estos costes a sus precios de venta. No obstante, si el precio medio del petróleo se hubiera incrementado en un 25% en el ejercicio 2009, manteniéndose el resto de variables constantes, la pérdida después de impuestos del ejercicio habría aumentado en 366 miles de euros (278 miles de euros en el ejercicio 2008).

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 deuda pública, pagarés bancarios e imposiciones a plazo remunerados a tipo de interés variable, generalmente referenciados al Euribor.

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. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados. Así, en los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo ha mantenido los contratos de cobertura de tipo de interés descritos en la Nota 14.

Si al 31 de diciembre de 2009, 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 125 miles de euros (85 miles de euros a 31 de diciembre de 2008) superior, principalmente como consecuencia de un mayor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable frente a los ingresos de los activos remunerados.

B) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de depósitos, imposiciones a plazo y pagarés contratados con bancos e instituciones financieras, de deuda detenida 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 inversiones financieras y clientes con los que el Grupo mantiene saldos al 31 de diciembre de 2009 y de 2008. 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 2009 el Grupo mantiene deuda pública con 3 entidades de crédito por importe de 22,3 millones de euros. El 68,5% de las inversiones son productos de una calidad crediticia Aaa. A 31 de diciembre de 2008 el Grupo mantenía fondos de inversión y deuda pública con 3 entidades de crédito por importe de 20,2 millones de euros. Dichas inversiones presentaban una calificación crediticia de A2 y Aa1.

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 2009, la posición neta de tesorería ascendería a 30,5 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (63,3 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (32,8 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 91,7 millones de euros, de los que corresponden

26,3 millones de euros a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos 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 2009 (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	29.250	16.497	28.449	17.711	91.907
Otras deudas financieras	649	8.462	0	0	9.111
Deudas con organismos oficiales	4.754	5.624	13.683	6.947	31.008
Instrumentos financieros derivados	12	0	0	0	12
Proveedores / Acreedores	29.066	0	0	0	29.066
Otras cuentas a pagar	1.117	0	0	0	1.117
	64.199	22.121	42.132	24.658	153.110

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 / Acreedores	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

Como se indica en la Nota 1, las operaciones de comercialización del segmento de biofarmacia comenzaron en el último trimestre de 2007 para uno de sus productos, reforzándose con la aprobación en la segunda mitad del año de 2009 para su segunda indicación para su comercialización, 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 2009 el Grupo disponía de líneas de crédito no dispuestas por importe de 18.945 miles de euros (27.847 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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 31-12-2009	Saldo al 31-12-2008
Deudas financieras a largo plazo	91.703	36.840
Deudas financieras a corto plazo	32.776	23.896
Tesorería y equivalentes de tesorería	(37.246)	(37.807)
Activos financieros	(26.057)	(24.610)
Patrimonio neto	41.136	49.344
CAPITAL TOTAL	102.312	97.655
APALANCAMIENTO	60%	49%

La evolución del apalancamiento se debe fundamentalmente a la reducción del patrimonio neto a consecuencia de las pérdidas registradas, se han mantenido constantes los activos financieros empleados para financiar la actividad de I+D del ejercicio, financiada aproximadamente en un 23% con recursos ajenos y en un 77% con recursos propios.

3.3. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Con fecha 1 de enero de 2009, el Grupo ha adoptado la modificación de la NIIF 7 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable, lo que requiere el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).

Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2)

Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2009:

31 de diciembre de 2009 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS				
- Derivados de negociación	0	7	0	7
- Títulos de negociación	5.640	21.232	871	27.743
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
- Títulos de patrimonio neto	25	0	0	25
TOTAL ACTIVOS	5.665	21.239	871	27.775
PASIVOS				
PASIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS				
- Derivados de negociación	0	12	0	12
TOTAL PASIVOS	0	12	0	12

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de las entidades. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable de un instrumento son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

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

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

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

INVENTARIOS DE LANZAMIENTO DE YONDELIS

Como parte del proceso de lanzamiento de un fármaco y en línea con las prácticas de la industria, adicionalmente a la preparación de la solicitud de registro ante las autoridades sanitarias, el Grupo debe adquirir y fabricar los inventarios a comercializar una vez lograda la autorización. 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 periodo 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 son cancelados y llevados a la cuenta de resultados hasta el momento en que se cumplan 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 una vez más con las prácticas de la industria, fueron capitalizados en 2008 inventarios por importe de 3.976 miles de euros. No se han producido capitalizaciones adicionales en el ejercicio 2009.

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 reconoció un ingreso de 6.402 miles de euros en el 2008 y recuperó los derechos de comercialización en Japón al haber renunciado OBP a dicho mercado en el mismo ejercicio, quedando pendiente de registrarse un milestone de conseguir el Grupo comercializar el fármaco en este país. Adicionalmente, en 2009 el Grupo ha reconocido un ingreso de 7.817 miles de euros por la venta del derecho de comercialización en Japón a un tercero.
- 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 2009, la Dirección del Grupo ha reestimado las proyecciones de ingresos y gastos para estas dependientes. Así, como resultado de la evaluación reciente de estas sociedades y de las mejores estimaciones de la Dirección acerca de su actividad y de la coyuntura económica actual y previsible, el Grupo ha procedido a ajustar el importe que, a la fecha, puede ser considerado probable a efectos de cuantificar los activos por impuestos diferidos a reconocer. Dicho ajuste ha supuesto un aumento de los activos por impuestos diferidos netos en el ejercicio 2009 de 1.997 miles de euros.

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 2009 y 2008, 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 flujos futuros de caja, utilizando tasas de descuento en línea con las prácticas del sector. Los flujos futuros de caja se basan en las previsiones de la empresa, e implican por tanto un juicio. Acontecimientos futuros podrían causar un deterioro del valor de estos activos que tendría un efecto negativo en los resultados del Grupo.

Los 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 la Nota 9, se considera garantizada en el contexto actual de crecimiento y rentabilidad de la unidad generadora de efectivo compuesta por las sociedades Zelnova y Copyr.
- Activos por impuestos diferidos netos por importe de 16,9 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 27).

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

La dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el comité ejecutivo, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas. El comité considera el negocio desde un punto de vista tanto geográfico como por línea de negocio.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Grupo está organizado en 2 segmentos principales de negocio:

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

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

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

Los resultados de los segmentos y los activos y pasivos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

RESULTADOS DE LOS SEGMENTOS AÑO 2009 (Miles euros)	Biofarmacéutico			Química de Gran Consumo			Sin asignar	Grupo
	España	USA	Total	España	UE	Total	España	
Ventas netas	51.134	0	51.134	58.728	12.444	71.172	1.081	123.387
Coste de ventas	(8.735)	0	(8.735)	(27.601)	(6.934)	(34.535)	(679)	(43.949)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	18.006	0	18.006	1.985	0	1.985	247	20.238
Gastos I+D	(53.133)	0	(53.133)	(214)	0	(214)	0	(53.347)
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	793	0	793	0	0	0	0	793
Otros gastos	(31.724)	(416)	(32.140)	(25.199)	(3.689)	(28.888)	(7.297)	(68.325)
RESULTADO NETO DE EXPOTACIÓN	(23.659)	(416)	(24.075)	7.699	1.821	9.520	(6.648)	(21.203)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(3.219)	(13)	(3.232)	(600)	(198)	(798)	(986)	(5.016)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(26.878)	(429)	(27.307)	7.099	1.623	8.722	(7.634)	26.219)
Gastos por impuestos de sociedades	(1.499)	0	(1.499)	(2.272)	(247)	(2.519)	(2.101)	(1.917)
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	(28.377)	(429)	(28.806)	4.827	1.376	6.203	(5.533)	(28.136)

ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTOS AÑO 2009 (Miles euros)	Biofarmacéutico			Química de Gran Consumo			Sin asignar	Grupo
	España	USA	Total	España	UE	Total	España	
Activos no corrientes	56.883	10	56.893	22.175	747	22.922	5.113	84.928
Activos corrientes	37.127	47	37.174	30.072	7.775	37.847	51.366	126.387
Pasivos no corrientes	81.282	0	81.282	2.881	193	3.074	13.915	98.271
Pasivos corrientes	45.955	24	45.979	11.007	4.538	15.545	10.382	71.906
Inversión en el inmovilizado	3.852	0	3.852	1.147	0	1.147	110	5.109

RESULTADOS DE LOS SEGMENTOS AÑO 2008 (Miles euros)	Biofarmacéutico			Química de Gran Consumo			Sin asignar	Grupo
	España	USA	Total	España	UE	Total	España	
Ventas netas	33.390	0	33.390	58.928	11.725	70.653	1.217	105.260
Coste de ventas	(4.428)	0	(4.428)	(27.363)	(6.655)	(34.018)	(642)	(39.088)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	17.538	13	17.551	39	0	39	2	17.592
Gastos I+D	(57.534)	0	(57.534)	0	0	0	0	(57.534)
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	557	0	557	0	0	0	0	557
Otros gastos	(32.508)	5.082	(27.426)	(24.764)	(4.080)	(28.844)	(7.572)	(63.842)
RESULTADO NETO DE EXPOTACIÓN	(42.985)	5.095	(37.890)	6.840	990	7.830	(6.995)	(37.055)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(4.526)	0	(4.526)	(796)	(288)	(1.084)	(326)	(5.936)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(47.511)	5.095	(42.416)	6.044	702	6.746	(7.321)	(42.991)
Gastos por impuestos de sociedades	(735)	0	(735)	(1.591)	(267)	(1.858)	1.847	(746)
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	(48.246)	5.095	(43.151)	4.453	435	4.888	(5.474)	(43.737)

ACTIVOS Y PASIVOS POR SEGMENTOS AÑO 2008 (Miles euros)	Biofarmacéutico			Química de Gran Consumo			Sin asignar	Grupo
	España	USA	Total	España	UE	Total	España	
Activos no corrientes	47.324	136	47.460	22.353	955	23.308	11.847	82.615
Activos corrientes	33.713	70	33.783	26.948	6.885	33.833	57.309	124.925
Pasivos no corrientes	85.905	0	85.905	3.587	166	3.753	3.214	92.872
Pasivos corrientes	37.242	98	37.340	9.626	4.570	14.196	13.788	65.324
Inversión en el inmovilizado	7.376	0	7.376	486	571	1.057	133	8.566

Durante los ejercicios 2009 y 2008 no existen transacciones relevantes entre segmentos.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 ninguno de los segmentos registró pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Durante los ejercicios 2009 y 2008 el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importes de 556 miles de euros y 260 miles de euros respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios mayoritariamente al segmento de química de gran consumo.

Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. En el cuadro inferior se observa la distribución territorial de dichas ventas de las que un 97,48 % del total fueron realizadas en la zona euro en 2009 (97,03% en 2008).

A) VENTAS

VENTAS (Miles de euros)	2009	2008
España	58.180	56.289
Resto de la Unión Europea	62.100	45.847
Estados Unidos y resto del mundo	3.107	3.125
	123.387	105.261

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 2009 y de 2008 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)	2009	2008
España	39.020	39.847
Resto de la Unión Europea	42	56
	39.062	39.903

C) ANÁLISIS DE LAS VENTAS POR CATEGORÍA

ANÁLISIS DE LAS VENTA POR CATEGORÍA (Miles de euros)	2009	2008
Venta de productos	120.326	102.733
Ingresos por prestación de servicios	3.061	2.528
	123.387	105.261

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 2009 y 2008 es la siguiente:

INVERSIÓN EN INMOVILIZADO (Miles de euros)	2009	2008
España	5.110	8.419
Resto de la Unión Europea	0	140
Estados Unidos y resto del mundo	0	7
	5.110	8.566

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2009 y 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-09
Terrenos y construcciones	25.903	243	(7)	207	26.346
Instalaciones técnicas y maquinaria	24.087	2.266	(154)	383	26.582
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	17.200	290	0	102	17.592
Anticipos e inmovilizado material en curso	391	1.201	0	(692)	900
Otro inmovilizado material	5.845	420	0	(19)	6.246
COSTE	73.426	4.420	(161)	(19)	77.666
Construcciones	(4.927)	(651)	0	0	(5.578)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(13.705)	(2.524)	63	0	(16.166)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(10.454)	(1.556)	0	0	(12.010)
Anticipos e inmovilizado material en curso	0	(26)	0	0	(26)
Otro inmovilizado material	(4.437)	(406)	0	19	(4.824)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(33.523)	(5.163)	63	19	38.604
INMOVILIZACIONES MATERIALES	39.903	(743)	(98)	0	39.062

(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 material	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

Las adiciones del ejercicio 2009 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia en un 65% aproximadamente y el resto corresponde al segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio corresponden al segmento de biofarmacia en un 96%.

En el 2009 la sociedad Zelnova ha registrado 475 miles de euros en el epígrafe Maquinaria y 340 miles de euros en el epígrafe Amortización Acumulada correspondiente al pago final por la máquina objeto de litigio con un suministrador cuya sentencia se ha ejecutado en 2009. El importe de la amortización Acumulada neto del efecto impositivo (238 miles de euros) se ha registrado contra Reservas al considerarse gasto procedente de ejercicios anteriores.

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.

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 162 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (226 miles de euros al 31 de diciembre de 2008) y equipos informáticos por un valor neto contable de 2 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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 2009 ascendía a 13.630 miles de euros (13.907 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). El importe inicial de la operación, firmada en el año 2002, ascendió a 12.600 miles de euros. La operación tiene vencimiento final en el año 2015 e inicialmente tuvo un periodo de carencia de 3 años. A 31 de diciembre de 2009, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 8.004 miles de euros (8.031 miles de euros al 31 diciembre de 2008).

Durante los ejercicios 2009 y 2008 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-09	Saldo al 31-dic-08
SALDO INICIAL	6.014	8.350
Bajas	0	(27)
Traspasos	0	(2.309)
INMUEBLES DE INVERSIÓN	6.014	6.014

En el ejercicio 2009 no presenta variaciones el saldo de inmuebles de inversión respecto al año anterior.

A finales del ejercicio 2008 se reclasificó a activos disponibles para la venta 2.309 miles de euros correspondiente a unos terrenos que se han enajenado en 2009 a una empresa vinculada a un consejero de la Sociedad dominante (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 2009 y 2008 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 2009 y 2008 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-09
Gastos I+D	557	793	0	1.350
Concesiones, patentes, marcas	10.080	177	0	10.257
Aplicaciones informáticas	3.799	245	(54)	3.990
COSTE	14.436	1.215	(54)	15.597
Concesiones, patentes, marcas	(93)	(63)	0	(156)
Aplicaciones informáticas	(2.574)	(393)	54	(2.913)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(2.667)	(456)	54	(3.069)
ACTIVO INTANGIBLE	11.769	(759)	0	12.528

(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

En el ejercicio 2009 se ha procedido a capitalizar en el epígrafe de I+D 793 miles de euros (557 miles de euros en 2008), en relación a un estudio en fase III de Yondelis, para la indicación de sarcoma tejido blando- indicación para la que el Grupo dispone de autorización para su comercialización –multicéntrico, aleatorizado y pivotal en pacientes con Sarcomas Relacionados con Translocaciones (SRT) no resecable 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 55% y un 58%, 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 2009 de 12.444 miles de euros y un resultado de 428 miles de euros, neto de impuestos (11.725 miles de euros y 436 miles de euros en el ejercicio 2008 respectivamente). La actividad de la entidad adquirida es muy similar a la de la propia Zelnova, consistiendo en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles, ambientadores e insecticidas de uso doméstico y tratamientos para la agricultura ecológica. Entre los factores que contribuyeron al coste de la operación, que tuvo como consecuencia el reconocimiento de un fondo de comercio, se encontraban el aprovechamiento de los propios potenciales de Copyr como unidad independiente, el potencial impulso del catálogo de productos de gran consumo de Zelnova en el mercado italiano y en otros europeos (sobre todo del área mediterránea) en los que Copyr ya venía operando, así como obtener sinergias en los costes de adquisición de materias primas y en los costes de producción de Zelnova y de la propia sociedad adquirida. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocios fue asignado 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 2009 (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	1.798	0	1.798
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	25	25
Otros	567	0	0	567
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	0	7	0	7
Activos financieros corrientes				
Clientes (Nota 15)	34.487	0	0	34.487
Deudores (Nota 15)	1.300	0	0	1.300
Activos financieros corrientes (Nota 13)	105	25.945	0	26.050
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	37.246	0	0	37.246
	73.705	27.750	25	101.480
PASIVOS EN BALANCE				
Recursos ajenos no corrientes (Nota 26)				
	91.703	0	0	91.703
Recursos ajenos corrientes (Nota 26)				
	32.764	0	0	32.764
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)				
	0	12	0	12
	124.467	12	0	124.479

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 (Nota 15)	28.405	0	0	28.405
Deudores (Nota 15)	1.612	0	0	1.612
Activos financieros corrientes (Nota 13)	260	24.275	0	24.535
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	37.807	0	0	37.807
	68.822	25.800	135	94.757
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

11. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS (Miles de euros)	2009	2008
CUENTAS A COBRAR:		
Clientes sin rating crediticio externo		
Grupo1	899	7.291
Grupo2	31.046	19.326
Grupo3	1.131	778
TOTAL CUENTAS A COBRAR	33.076	27.395
CAJA EN BANCOS Y DEPÓSITOS BANCARIOS A CP		
Según valoración de STANDARD & POOR'S		
A+	14	0
AA-	0	1
Según valoración de FITCH		
AA-	12	0
Según valoración de MOODY'S		
A1	1.575	3.293
A2	5.716	2.000
A3	8.297	817
AA	0	205
AAA	0	648
Aaa	1.524	0
Aa1	705	7.253
Aa2	3.952	46
Aa3	1.815	3.976
Baa1	32.804	25.038
BBB+	1.498	751
Sin rating	7.774	20.638
	65.686	64.666
ACTIVOS FINANCIEROS DERIVADOS		
A1	7	0
AA	0	16
Aa1	0	58
	7	74
<small>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.</small>		

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 biofarma. 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-09	Saldo al 31-dic-08
Saldo inicio periodo	135	179
Adiciones	141	0
Bajas	(258)	0
Revalorizaciones	7	(44)
TOTAL	25	135

Debido a la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial en el ejercicio 2009 la sociedad ha registrado un beneficio a través de otro resultado global por importe de 7 miles de euros (pérdida en 2008 por importe de 44 miles de euros).

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-09	Saldo al 31-dic-08
NO CORRIENTES		
Títulos sin cotización oficial	1.798	1.450
CORRIENTES		
Títulos sin cotización oficial	20.254	6.617
Títulos con cotización oficial	5.691	17.658

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2009 incluyen fundamentalmente deuda pública con un rendimiento entre el 0,18% y 0,60%, pagarés bancarios con rendimiento entre el 0,55% y 0,96%, imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 0,70% y el 2,75% con vencimiento entre enero y mayo.

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 de 2009 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	2009		2008	
	Importe	%	Importe	%
Gestión alternativa	318	6%	2.631	15%
Monetario	5.373	94%	14.074	80%
Renta fija	0	0%	953	5%
	5.691	100%	17.658	100%

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La mayoría de los préstamos y créditos suscritos por el Grupo están sujetos a tipo de interés variable. Por este motivo el Grupo tiene contratados dos instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés (Nota 3.1). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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	Periodicidad	Valor razonable al 31 de diciembre	
						2009	2008
4 de junio de 2004	500	4 de junio de 2010	3,22%	euribor / mes	Anual	(12)	10
5 de mayo de 2004	500	5 de mayo de 2010	3,21%	euribor / mes	Anual	7	7
8 de julio de 2004	15.000	8 de julio de 2009	2,35%*	euribor / 3 mes	Fijo Anual / Variable Trimestral	0	58
31 de julio de 2007	750	31 de julio de 2009	4,78%	euribor / 3 mes	Trimestral	0	(4)

* 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 2009 un resultado negativo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias de importe 75 miles de euros (resultado negativo en 2008 por importe de 392 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2009, al igual que a 31 de diciembre de 2008, 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 2009 y 2008 es el siguiente:

CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Clientes por ventas y prestación de servicios	34.487	28.405
Provisiones	(1.411)	(1.010)
NETO	33.076	27.395
Otros deudores	1.300	1.612
Anticipo a proveedores	781	0
TOTAL	35.157	29.007

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 "Otros deudores" incluye fundamentalmente deudores varios. En el ejercicio 2009, en anticipos a proveedores se recoge un pago por importe total de 781 miles de euros realizado a la empresa Lonza Group LTD para la producción del intermedio de Trabectedina denominado ETH06 cuya entrega se prevé en octubre del 2010.

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 1.768 miles de euros (1.789 miles de euros al 31 de diciembre de 2008). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados por mantener el Grupo el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2009, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 2.813 miles de euros, (2.264 miles de euros al 31 de diciembre de 2008), 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-09	Saldo al 31-dic-08
Entre 3 y 6 meses	1.491	1.692
Más 6 meses	1.322	572
TOTAL	2.813	2.264

Las cuentas vencidas no provisionadas tanto al 31 de diciembre de 2009 como al 31 de diciembre de 2008 por no haber sufrido pérdidas por deterioro corresponden en gran parte a hospitales públicos incluidos dentro del Sistema Nacional de Salud y los distribuidores de la venta de viales de las dos indicaciones aprobadas. 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.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2009 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 517 miles de euros (260 miles de euro en 2008). La antigüedad y el movimiento de estas cuentas es la siguiente, en miles de euros:

MOVIMIENTO PROVISIÓN (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
SALDO INICIAL	(1.010)	(937)
Dotación	(556)	(260)
Reversión	6	0
Pérdidas incobrables	149	187
SALDO FINAL	(1.411)	(1.010)

PÉRDIDA POR DETERIORO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Entre 3 y 6 meses	340	260
Más 6 meses	216	0
TOTAL	556	260

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

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.

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Euros	35.152	29.007
Dólares americanos	5	0
TOTAL	35.157	29.007

16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el que se indica a continuación:

OTROS ACTIVOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Gastos anticipados	755	415
Administraciones públicas	3.139	4.412
TOTAL	3.894	4.827

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS DEUDORAS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Por IVA	1.601	3.513
Por impuesto sobre sociedades	1.519	848
Otros	19	51
TOTAL	3.139	4.412

17. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

EXISTENCIAS (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Comerciales	463	497
Materiales primas y otros aprovisionamientos	3.328	3.508
Productos en curso y semiterminados	12.147	13.621
Productos terminados	7.930	8.579
Subproductos, residuos y materiales recuperados	171	235
TOTAL	24.039	26.440

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

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes asciende a 37.081 miles de euros en 2009 (31.112 miles de euros en 2008).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2009 y 2008.

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

18. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Caja y saldos con entidades de crédito	5.249	10.397
Equivalentes de efectivo	31.997	27.410
TOTAL	37.246	37.807

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2009 incluyen principalmente inversiones en deuda pública con rendimientos entre el 0,19% y 0,55% con vencimientos entre enero y marzo de 2010.

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.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

19. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

En 2009, no existen activos clasificados como mantenidos para la venta. Los activos que se presentaban como mantenidos para la venta en 2008 correspondían a terrenos por valor de 2.309 miles de euros y fueron vendidos dentro del ejercicio 2009.

20. CAPITAL

El movimiento de las cuentas de capital, prima de emisión y acciones propias fue el siguiente en los ejercicios 2009 y 2008:

Miles de euros / Acciones	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias
SALDO AL 1 DE ENERO DE 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	221	0	0	1.412
SALDO AL 1 DE ENERO 2009	218.231	11.110	323.286	(27.177)
Venta de acciones propias	1.940	0	0	13.246
Compra de acciones propias	(20)	0	0	(88)
Planes de acciones	296	0	0	2.026
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	220.448	11.110	323.286	(11.993)

Al 31 de diciembre de 2009 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (11.110 miles de euros en 2008) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (222.204.887 acciones al 31 de diciembre de 2008) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2009 como en 2008. 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 2009 asciende a 220.448 miles de acciones (218.231 miles de acciones a diciembre de 2008). 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 2009 la Sociedad dominante posee 1.757 miles de acciones en autocartera, de las cuales 658 miles de acciones corresponden a acciones ejecutables en relación a los planes de incentivos (Nota 39).

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 2009 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 3.980 miles de euros (4.380 miles de euros en 2008) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes.

La propuesta de distribución del resultado de 2009 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2008 aprobada es la siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
BASE DE REPARTO		
Resultado del ejercicio	9.946	12.592
	9.946	12.592
DISTRIBUCIÓN		
Reserva Legal	0	173
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	9.946	12.419
	9.946	12.592

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 2009 se llevó a cabo una ampliación de capital en Noscira, S.A.. Se emitieron 1.310.482 acciones nuevas, de las cuales 596.000 acciones fueron adquiridas por nuevos socios. De las restantes, Zeltia adquirió 610.000 acciones, reduciendo su participación en Noscira un 1,37%, pasando a tener un 57,62%.

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

El movimiento habido en intereses minoritarios en los ejercicios 2009 y 2008 es el que se muestra a continuación:

(Miles de euros)	INTERESES MINORITARIOS
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2008	3.091
Resultado 2008	3.091
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2009	0
Ampliación de capital	5.832
Gastos de ampliación de capital	(113)
Compensación resultados 2008 pendientes de imputar a minoritarios	(2.296)
Disminución participación dominante	(1.162)
Resultado 2009	(2.261)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	0

El resultado neto 2009 de Noscira, única sociedad del Grupo con accionistas minoritarios, ha arrojado unas pérdidas de 12.216 miles de euros, de los que a los minoritarios hubieran correspondido 5.177 miles de euros, equivalentes a su porcentaje de participación en la sociedad, 42,38%. Únicamente se les ha podido imputar 2.261 miles de euros de las mencionadas pérdidas al no existir saldo suficiente en la cuenta de intereses minoritarios para absorber la totalidad.

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-09	Saldo al 31-dic-08
Deudas por compras o prestación de servicios	29.066	27.845
Deudas con partes vinculadas	926	766
Otras cuentas a pagar	191	880
TOTAL	30.183	29.491

Todas las cuentas a pagar vencen dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio. Las deudas con partes vinculadas se refieren principalmente a las asignaciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración y asignaciones por pertenencia a comités de Zeltia devengadas y no cobradas (702 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 714 miles de euros en 2008), a las asignaciones devengadas y no cobradas de dos consejeros de Noscira que a su vez lo son de Zeltia (176 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 y 52 miles de euros en 2008) y la retribución del consejo de Genómica 48 miles de euros.

24. INGRESOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

INGRESOS DIFERIDOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Subvenciones de capital	833	720
TOTAL	833	720
INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Subvenciones de capital	75	83
Otros ingresos diferidos	1.821	3.623
TOTAL	1.896	3.706

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 2009 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 1.821 miles de euros. De acuerdo con las estimaciones de la Dirección, el importe que podrá ser imputado a resultados en el ejercicio 2010 será de 1.179 miles de euros y 643 miles de euros en 2011, 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 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, había diferido un importe de 3.623 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-09	Saldo al 31-dic-08
Obligación por prestaciones de jubilación	239	166
Otros	0	48
Fianzas y depósitos recibidos	38	38
TOTAL	277	252

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.

OTROS PASIVOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Administraciones públicas	2.112	1.845
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	2.000
TOTAL	2.112	3.845

En el ejercicio 2008, se incluía 2.000 miles de euros en relación a la venta de un terreno clasificado como mantenido para la venta.

26. RECURSOS AJENOS

El detalle de los recursos ajenos no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

RECURSOS AJENOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Deudas con entidades de crédito	57.449	55.613
Deuda financiera con organismos oficiales	26.254	31.227
Otras deudas financieras	8.000	0
TOTAL	91.703	86.840
RECURSOS AJENOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Deudas con entidades de crédito	28.010	19.846
Deuda financiera con organismos oficiales	4.754	4.036
Acreedores por arrendamientos financieros	0	2
Otras deudas financieras	12	4
TOTAL	32.776	23.888

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 2009, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de dos préstamos otorgados a Zeltia por importe de 1,6 millones de euros y 3,8 millones de euros, con vencimientos 2013 y 2012 respectivamente. PharmaMar tiene concedido un préstamo por el Banco Europeo de Inversiones, otro con el Instituto de Crédito Oficial por importe de 24,7 millones de euros y 16,5 millones de euros respectivamente con vencimiento en 2017, dos préstamos por un total de 4,1 millones de euros con vencimiento en 2011, y por último, un préstamo hipotecario importe de 6,7 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 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.

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-09	Saldo al 31-dic-08
2010	0	5.935
2011	14.873	8.223
2012	9.655	8.349
2013	8.103	8.129
2014 y siguientes	24.818	24.977
TOTAL	57.449	55.613

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-09	Saldo al 31-dic-08
Préstamos bancarios	7.271	3.390
Pólizas de crédito	18.708	14.113
Efectos y certificaciones descontados pendientes de vecimiento	1.768	1.789
Deuda por intereses	186	546
Otras deudas	77	8
TOTAL	28.010	19.846

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 2009 41 pólizas de crédito por un límite total de 38 millones de euros (40 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 2.600 miles de euros y dos pólizas de crédito por importe 2.100 miles de euros han sido transformados en préstamos de los cuales el 70% son a largo plazo.

La gran mayoría de 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 2,50%. 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 diferencial del 1,25%.

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

TIPOS DE INTERES EFECTIVO	31-dic-09	31-dic-08
Préstamos bancarios	3,72%	5,67%
Pólizas de crédito	3,39%	5,42%
Arrendamiento financiero	0,00%	4,78%
Descuento de efectos	2,92%	5,10%

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 2009, 44,4 millones de euros dispuestos a 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. 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)	2009	2008
Hasta seis meses	85.196	73.116
	85.196	73.116

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)	2009		2008	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
CDTI	3.352	1.249	4.576	1.062
PROFIT	22.902	3.505	26.651	2.974
TOTAL	26.254	4.754	31.227	4.036

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-09	Saldo al 31-dic-08
2010	0	4.787
2011	5.557	5.592
2012	5.669	5.705
2013	4.542	4.315
2014 y siguientes	10.486	10.828
TOTAL	26.254	31.227

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 31 millones de euros (35,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2008), de los que 26,3 millones de euros correspondían a deuda no corriente (31,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2008) y 4,8 millones de euros a deuda corriente (4 millones de euros al 31 de diciembre de 2008).

Del importe total de deudas con organismos oficiales al 31 de diciembre de 2009, 4,6 millones de euros corresponden a deudas con CDTI y CYCIT (5,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2008), que, de acuerdo con las condiciones pactadas, devengan interés cero, y su objeto es la financiación de proyectos de I+D. El importe restante, 26,4 millones de euros (29,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2008), 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 en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008 y anteriores, consistió en aplicar a dichos préstamos la consideración de "ayudas públicas". En consecuencia, la cuenta de resultados consolidada del Grupo para el ejercicio 2008 no incluyó 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 del ejercicio se reflejó el importe de los préstamos y anticipos por el importe obtenido, sin que se realizase 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 los que fueron concedidos. Como consecuencia de la entrada en vigor del proyecto de mejoras de las NIIF en 2008, en concreto a raíz de las modificaciones realizadas a la NIC 20, el Grupo ha reconocido estos préstamos y anticipos a tipo de interés cero a valor razonable en el reconocimiento inicial y a coste amortizado en valoraciones posteriores. Este tratamiento ha sido aplicado prospectivamente a partir del 1 de enero de 2009 tal y como indica la norma. Señalar que en el ejercicio 2009 el Grupo no ha recibido nuevos préstamos o anticipos de estas características a los que aplicar este nuevo tratamiento contable.

El valor razonable de estos préstamos y anticipos reembolsables a tipo cero, calculado en base a flujos de efectivo descontados a euríbor más un diferencial en función del riesgo del Grupo ascendía a 25.085 miles de euros al 31 de diciembre de 2009 (28.703 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

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)	31-12-09	31-12-08
SALDO INICIAL	14.923	14.923
Imputados a resultados	1.997	0
SALDO FINAL	16.920	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 2008	(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)
Imputados a resultados	504	(262)	(641)	(399)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	(1.452)	(1.847)	(2.160)	(5.459)

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 2008	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
Imputados a resultados	3.087	(540)	0	(151)	2.396
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	21.296	547	0	536	22.379

Al 31 de diciembre de 2009, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 97,7 millones de euros (87,9 millones de euros en 2008) 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 20,1 millones de euros (19,2 millones de euros en 2008) y 126,82 millones de euros (111,57 en 2008), respectivamente. Dichas diferencias no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2009 y 2008 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)	2009	2008
Impuesto corriente	(3.914)	(2.269)
Impuesto diferido	1.997	1.523
TOTAL	(1.917)	(746)

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 las pérdidas del Grupo antes de impuestos ascendían a 26.219 miles de euros y 42.991 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 37%. 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 2009 los tipos fiscales en vigor en España e Italia y el gasto del ejercicio se deriva, fundamentalmente, del no registro del crédito fiscal por bases imponibles negativas surgido en el ejercicio 1,9 millones de euros (0,7 millones de euros en 2008) y del no reconocimiento de una parte significativa de las diferencias temporarias surgidas en el ejercicio en relación con Gastos de investigación y desarrollo.

En el mes de octubre de 2009, se comunicó por parte de la Dependencia Regional de Inspección de la Agencia Tributaria, el inicio de actuaciones de comprobación e investigación respecto de Zeltia y algunas de las sociedades del Grupo fiscal (PhamaMar, Zelnova, Xylazel, Genómica y Noscira) para los ejercicios 2005 y 2006.

	Impuesto Sociedades		I.R.P.F		IVA	
	2005	2006	2 SEMESTRE 2005	2006	2 SEMESTRE 2005	2006
Zeltia	SI	SI	SI	SI	SI	SI
PharmaMar	SI	SI	SI	SI	SI	SI
Genomica	SI	SI	SI	SI	SI	SI
Xylazel	SI	SI	NO	NO	NO	NO
Zelnova	SI	SI	NO	NO	NO	NO
Noscira	SI	NO	SI	NO	SI	NO

28. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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-09	Saldo al 31-dic-08
Ventas de producto	123.479	105.625
Prestación de servicios	3.062	2.527
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(3.154)	(2.892)
TOTAL	123.387	105.260

30. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 53.347 miles de euros, un 7,3% inferior al mismo periodo del año anterior (57.534 miles de euros). De esta cifra, 35.813 miles de euros los ha invertido Pharma Mar (40.535 miles de euros en 2008), 13.871 miles de euros corresponden a Noscira (13.905 en 2008), 864 miles de euros a Genómica (714 miles de euros en 2008), 2.586 miles de euros a Sylentis (2.380 miles de euros en 2008) y 213 miles de euros a Zelnova. Asimismo 793 miles de euros correspondientes a actividades de desarrollo de Pharma Mar han sido activadas (557 miles de euros en 2008)(Nota 8).

31. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 18.977 miles de euros, lo que representa un aumento de un 0,4% con respecto a 2008, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 18.897 miles de euros.

32. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

El incremento en gastos comerciales y de marketing se encuentra en las compañías del segmento biofarmacéutico, el gasto a diciembre ha sido de 19,2 millones de euros (12,6 millones a diciembre 2008), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en Europa. A las compañías del segmento de química de gran consumo les corresponden 20,2 millones de euros (19,6 a diciembre 2008), lo que significa un aumento del 3%. Por lo tanto los gastos de comercialización han ascendido a 39,4 millones de euros en 2009, esto es, un incremento de un 22,2% con respecto a 2008 (32,2 millones en 2008).

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

El epígrafe otros ingresos de explotación/otras ganancias netas recoge, entre otros conceptos, subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio por un importe de 7.298 miles de euros (5.408 miles de euros en 2008). Adicionalmente recoge ingresos en relación con el contrato de licencia con

OBP por 2.464 miles de euros (3.615 miles de euros en 2008), los ingresos correspondientes al pago inicial que ha tenido lugar en relación con el acuerdo de licencia que firmaron el 30 de marzo, Pharma Mar y Taiho Pharmaceutical CO. LTD., para el desarrollo y comercialización de Yondelis® en Japón por importe de 7.817 miles de euros, resolución a favor del Grupo de la demanda presentada ante el tribunal Civil de Basilea por importe de 1.666 miles de euros y 458 miles de euros como resultado positivo de la venta de un terreno.

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

34. GASTOS POR NATURALEZA

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

GASTOS POR NATURALEZA (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	2.150	(2.632)
Materias primas y consumibles utilizados	38.382	38.628
Gastos por prestaciones a los empleados	42.729	40.350
Amortización	5.278	5.674
Cargos por pérdidas de deterioro de valor y otras provisiones	592	260
Transporte	4.639	4.562
Costes de publicidad	23.286	19.068
Otros gastos	48.565	54.576
TOTAL	165.621	160.486

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

35. GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

El desglose de los gastos por prestaciones a empleados es:

GASTOS DE PERSONAL (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
Sueldos y salarios	32.958	30.634
Indemnizaciones	560	255
Cotizaciones Seguridad Social	6.472	6.153
Coste por pensiones	128	134
Planes de acciones	1.169	1.480
Otras cargas sociales	1.442	1.694
TOTAL	42.729	40.350

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

Nº MEDIO DE EMPLEADOS	31-dic-09	31-dic-08
Personal de dirección	48	49
Profesionales técnicos	311	290
Personal administrativo	118	119
Personal comercial	88	74
Otro personal asalariado	121	129
TOTAL	686	661

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

CATEGORIA (HOMBRES)	31-dic-09	31-dic-08
Personal de dirección	32	30
Profesionales técnicos	122	112
Personal administrativo	45	47
Personal comercial	65	58
Otro personal asalariado	66	70
TOTAL	330	317

CATEGORIA (MUJER)	31-dic-09	31-dic-08
Personal de dirección	16	19
Profesionales técnicos	189	175
Personal administrativo	73	72
Personal comercial	23	19
Otro personal asalariado	55	59
TOTAL	356	344

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

	31-dic-09	31-dic-08
Hombres	330	317
Mujeres	356	344
TOTAL	686	661

A 31 de diciembre de 2009 de los 11 miembros del Consejo de Administración 1 es mujer al igual que a 31 de diciembre de 2008. De los 9 directivos de Zeltia, S.A. en la fecha de cierre (tal como se definen en la Nota 38 de la presente memoria), tres son mujeres (tres de ocho en 2008).

36. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

RESULTADO FINANCIERO NETO (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08
GASTOS FINANCIEROS		
Por deudas con terceras y gastos asimilados	5.183	6.689
Pérdidas de inversiones financieras	584	70
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	79	399
Diferencias negativas de cambio	550	925
	6.396	8.083
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos de participación de capital otras empresas	28	0
Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas	625	1.424
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	318	312
Ganancias en inversiones financieras	0	2
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	205	6
Diferencias positivas de cambio	204	403
	1.380	2.147
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO	(5.016)	(5.936)

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 2009 y 2008 son como sigue:

PÉRDIDAS POR ACCIÓN (BÁSICAS)	2009	2008
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(25.875)	(40.646)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de la ganancia diluida por acción (Miles de acciones)	219.021	218.619
PÉRDIDAS BÁSICAS POR ACCIÓN (euros)	(0,12)	(0,19)

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 diluidas.

Las pérdidas por acción diluidas de los ejercicios 2009 y 2008 son como sigue:

PÉRDIDAS POR ACCIÓN (DILUIDAS)	2009	2008
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(25.875)	(40.646)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	219.746	219.183
PÉRDIDAS DILUIDAS POR ACCIÓN (euros)	(0,12)	(0,19)

38. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Son accionistas significativos aquellos que poseen más de un 5% del capital de la Sociedad. Se consideran directivos del Grupo aquellos empleados que, a pesar de tener contrato laboral (y no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/85), dependen del presidente de la Sociedad, primer ejecutivo de la misma.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el periodo 2009 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.154 miles de euros (2.387 miles de euros en 2008) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

CONCEPTO RETRIBUTIVO (Miles de euros)	2009	2008
Retribución fija	610	550
Retribución variable	22	107
Dietas de asistencia	312	307
Asignaciones estatutarias	1.175	1.153
Primas de seguro de vida (*)	36	36
Otras (**)	0	234
	2.155	2.387

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

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

(**) En 2008, este capítulo recogía 234 miles de euros de remuneraciones extraordinarias, que no estaba previsto se repitieran en años sucesivos.

El desglose de las dietas de asistencia es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Consejo de Administración de Zeltia	111	104
Comisión Ejecutiva de Zeltia	19	18
Comisión de Auditoría de Zeltia	22	23
Comisión de Retribuciones y Nombramientos de Zeltia	24	28
Otros Consejos de Administración del Grupo	136	134
	312	307

El desglose de las asignaciones estatutarias es el siguiente:

(Miles de euros)	2009	2008
Consejo de Administración	644	646
Comisión Ejecutiva	179	177
Comisión de Auditoría	73	72
Comisión de Retribuciones y Nombramientos	73	72
Otros Consejos de Administración del Grupo	206	186
	1.175	1.153

Asimismo, consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2009 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 27 miles de euros (27 miles de euros en 2008). 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 2009 a 41 miles de euros (48 miles de euros en 2008).

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 2009 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2008) 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 dominante como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad en 2008 un total de 61 miles de euros.

SOCIEDADES VINCULADAS A CONSEJEROS, DIRECTIVOS Y FAMILIARES PRÓXIMOS

Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos en el año 2009 y 2008 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutaron de condiciones de mercado.

Una sociedad en la que participa uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante tiene firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de microorganismos marinos por el que se ha facturado en el ejercicio 2009 110 miles de euros (303 miles de euros en 2008). Otras dos sociedades en las que participan sendos miembros del Consejo de Zeltia, han prestado servicios por importe total de 768 miles de euros (236 miles de euros en 2008). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.

En 2008, una sociedad del Grupo comprometió la venta de un terreno de su propiedad a una sociedad presidida por un miembro del Consejo de Administración de Zeltia. Como consecuencia se recibió un cobro anticipado por importe de 2 millones de euros. La operación estaba sujeta a una condición resolutoria como era la obtención de la segregación de la parcela en cuestión. Una vez obtenida la segregación de la misma en 2009 quedó perfeccionada la compraventa, recibándose la parte pendiente de pago que ascendía a 541 miles de euros.

Una sociedad vinculada a un miembro del Consejo de Administración ha otorgado a Zeltia, S.A. un préstamo por importe de 8.000 miles de euros a un plazo de dos años. La operación ha sido realizada a precios de mercado de acuerdo con otras operaciones de financiación ofertadas a la Sociedad en las mismas fechas y sin garantías adicionales. Los intereses devengados durante 2009 han ascendido a 181 miles de euros.

OPERACIONES CON DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 900 miles de euros (781 miles de euros en 2008). A su vez, uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2009 ha recibido por este concepto la cantidad de 16 miles de euros (13 miles de euros en 2008), incluidos en la cifra agregada anterior.

OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Un accionista significativo de la Sociedad dominante es igualmente directivo de la Sociedad, por lo que percibe una retribución anual de 72 miles de euros (67 miles en 2008).

En el ejercicio 2008, accionistas significativos de la Sociedad recibieron como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad un total de 331 miles de euros. En 2009 no ha tenido lugar ninguna operación de dicha índole.

39. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes a 31 de diciembre de 2009 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 multiplicador atendiendo al nivel de desempeño de cada beneficiario.

En 2009 este plan ha llegado a su vencimiento final al haber transcurrido los tres años del periodo de fidelización, desbloqueándose las acciones que permanecían inmovilizadas. Además, se han ejercitado opciones correspondientes a este Plan por un total de 24.540 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.

Cada beneficiario podrá escoger entre recibir el importe concedido especificado en la mencionada lista o destinar hasta un máximo del 50% de la retribución líquida a percibir a la compra de 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 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 iguales al plan anterior y que se ejecutó en marzo de 2008. Las bases para la entrega de acciones y su funcionamiento son iguales a las del plan anterior correspondiente al ejercicio 2007.

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

En 2009 se han ejercitado acciones correspondientes a este Plan por un total de 80.207 acciones.

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 y que se ejecutó en marzo de 2009. 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 2009, a un total de 320 beneficiarios, 324.855 acciones, a un valor de 3,04 euros por acción.

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

La Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2009 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones, 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 actualmente pendiente de ejecución.

Acciones y opciones entregadas

El movimiento de 2009 y 2008, 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	2009		2008	
	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	3.412.862	630.277	3.271.970	526.488
Concedidas	987.559	324.855	1.552.898	324.874
Anuladas	(154.274)	(33.678)	(260.005)	(47.247)
Devengadas	(1.517.416)	(262.806)	(1.152.001)	(173.838)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	2.728.731	658.648	3.412.862	630.277

El siguiente cuadro muestra el número de acciones/opciones ejecutables a 31 de diciembre de 2009:

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 6 junio. 2006/concesión marzo 2007	0	152.915	152.915	6,60	marz - 10
Plan 7 junio. 2007/concesión marzo 2008	0	218.628	218.628	4,78	marz - 11
Plan 8 junio. 2008/concesión marzo 2009	84.190	227.455	311.645	3,04	marz - 12

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 dominante:

CONSEJERO	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Santiago Fernández Puentes	Instituto Biomar, S.A.	Investigación	3,60%	--
D. Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	44,72%	Presidente del Consejo de Administración
D. Pedro Fernández Puentes	Biofabri, S.L.*	Farmacéutico	--	Presidente del Consejo de Administración
D. José Luis Fernández Puentes	Instituto Biomar, S.A.	Investigación	6,15%	--
D. Carlos Cuervo-Arango Martínez	Vivotécnia, S.L.	CRO preclínica	5,36%	Consejero

* BIOFABRI, S.L. es una sociedad participada al 100% por CZ VETERINARIA, S.A.

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 2009 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.

Actualmente están siendo inspeccionados para Zeltia y alguna de las compañías del Grupo fiscal (PharmaMar, Zelnova, Xylazel, Genómica y Noscira) los ejercicios 2005 y 2006 (ver Nota 27).

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

B) ACTIVOS CONTINGENTES

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 prorrate 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 de 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. Durante el ejercicio 2009 se recibieron las dos actas, siendo favorables y recibiendo las cuotas del año 2002, 88 miles de euros con unos intereses de demora de 22 miles de euros y las del año 2003, 337 miles de euros con unos intereses de demora de 85 miles de euros.

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 presentó recurso ante el Tribunal Federal, fallando de nuevo a favor del Grupo. Finalmente, en el mes de octubre de 2009, se ejecutó la sentencia y el Grupo ha recibido un cobro de 1,5 millones de euros registrado en el epígrafe otros ingresos de explotación/ otras ganancias netas, con el que se da por finalizado dicho litigio.

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-09	Saldo al 31-dic-08
Menos de 1 año	1.871	1.876
Entre 1 y 5 años	3.508	3.598
TOTAL	5.379	5.474

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 sociedades. 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 sexto plan (junio 06), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2009, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 152.915 ejecutables en marzo de 2010.
- Del séptimo plan (junio 07), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2009, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 218.628 ejecutables en marzo de 2011.
- Del octavo plan (junio 08), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2009, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 84.190 en septiembre de 2010 y 227.455 ejecutables en marzo de 2012.

43. RETRIBUCIONES A LOS AUDITORES

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. del ejercicio 2009 ascienden a 230 miles de euros (224 miles de euros en 2008) 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, Noscira, 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 14 miles de euros (13 miles de euros en 2008) 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 80 miles de euros (95 miles de euros en 2008).

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 438 miles de euros (356 miles de euros en 2008).

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 proroga tácita.

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



INFORMACIÓN ADJUNTA EN FORMATO CD

Ejercicio 2009

CUENTAS ANUALES ZELTIA, S.A. (Individuales)

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

INFORME RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA



José Abascal, 2-1º
28003 Madrid

T. 91 444 45 00

F. 91 593 29 54

www.zeltia.com