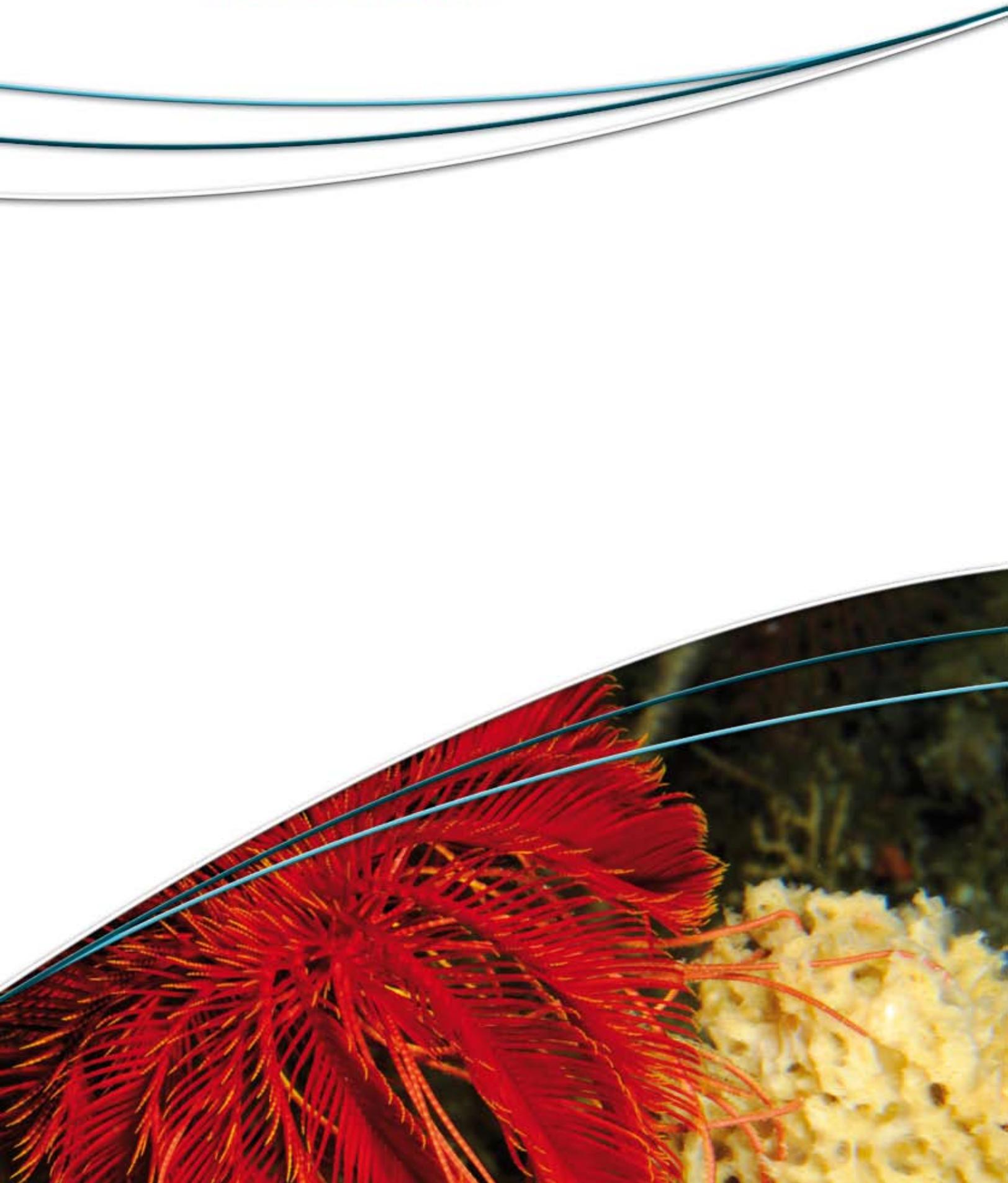




INFORME ANUAL 2010



INFORME ANUAL 2010





5951568
010-01/A/001

7951568

MA063121

ÍNDICE

Consejo de Administración	5
Información consolidada	7
Hitos del periodo	7
Cartera de Productos	12
Carta del Presidente	14
INFORME DE GESTIÓN	17
1. El entorno	18
2. Evolución de los negocios del Grupo	19
3. Áreas de actividad del Grupo	21
4. Información sobre Riesgos	32
5. Zeltia en Bolsa	39
6. Información adicional a los efectos del artículo 116 BIS de la ley de Mercado de Valores	41
7. Hechos posteriores al cierre	45
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	47
INFORMACIÓN ADJUNTA FORMATO CD	124
Cuentas Anuales Zeltia, S.A. (Individuales)	124
Informe Anual de Gobierno Corporativo	124
Informe Responsabilidad Social Corporativa	124





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMISIONES

	EJECUTIVA	AUDITORÍA	RETRIBUCIONES Y NOMBRAMIENTOS
D. JOSÉ MARÍA FERNÁNDEZ SOUSA-FARO Presidente	**		
D. PEDRO FERNÁNDEZ PUENTES Vicepresidente	*	*	
D. JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ PUENTES Consejero			
D. SANTIAGO FERNÁNDEZ PUENTES Consejero			*
ROSP CORUNNA PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L. (Representada por ROSALÍA MERA GOYENECHEA) Consejero			
JEFPO, S.L. (Representada por JOSÉ FÉLIX PÉREZ-ORIVE CARCELLER) Consejero	*		*
EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S.L. (Representada por EDUARDO SERRA REXACH) Consejero		**	
JOSÉ ANTONIO URQUIZU ITURRARTE Consejero		*	**
ION JAÚREGUI BERECIARTUA Consejero		*	
JAIME ZURITA SÁENZ DE NAVARRETE Consejero			
CARLOS SOLCHAGA CATALÁN Consejero			
JOSÉ MARÍA BERGARECHE BUSQUET Consejero			

** Presidente de comisión

* Miembro de comisión



INFORMACIÓN CONSOLIDADA

(millones de euros)	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ventas netas	72,1	76,2	85,5	105,3	123,4	153,5
Ingresos totales	82,3	87,3	99,9	122,9	143,6	161,2
Ebitda	(33,7)	(42,1)	(39,6)	(31,3)	(16,1)	(3,9)
Resultado neto atribuido	(37,7)	(43,8)	(41,8)	(30,6)	(15,4)	(7,4)
Inversión i+d	45,7	49,7	51,7	57,5	53,3	55,7
Nº medio empleados	592	644	648	661	686	697

HITOS DEL PERIODO

FINANCIEROS

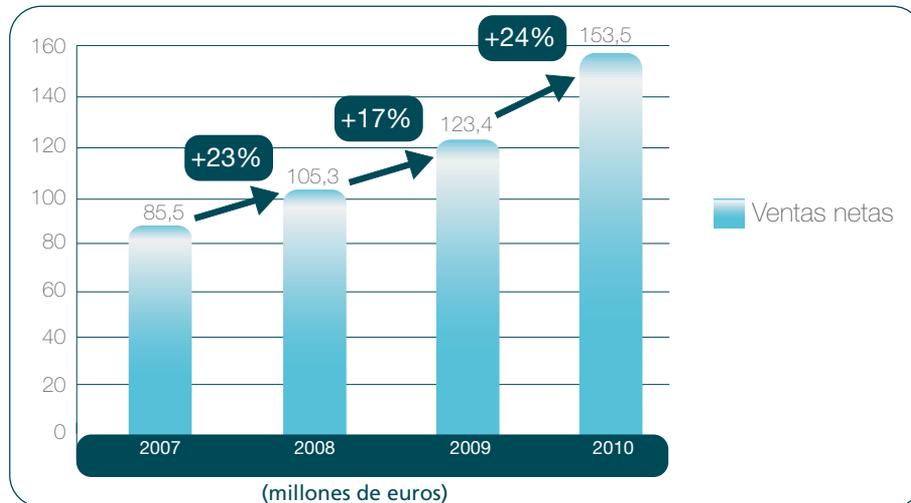
- Las ventas consolidadas alcanzan los 153,5 millones, lo que significa un incremento del 24,4% sobre el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Las ventas brutas de Yondelis® se incrementan un 70,3% respecto al mismo periodo de 2009.
- Las ventas del Segmento Biofarmacéutico se incrementan un 55,4% con respecto al ejercicio anterior.
- Aumentaron las exportaciones de kits de diagnóstico en plataforma AT.
- Buen comportamiento de las ventas del Segmento Química de Gran Consumo a pesar del entorno económico adverso.
- El EBITDA mejora un 74% gracias al buen comportamiento del sector biofarmacéutico.
- El resultado neto atribuido a la sociedad dominante mejora un 71,6% con respecto a 2009.
- La inversión en I+D alcanza los 55,7 millones de euros.

DE NEGOCIO

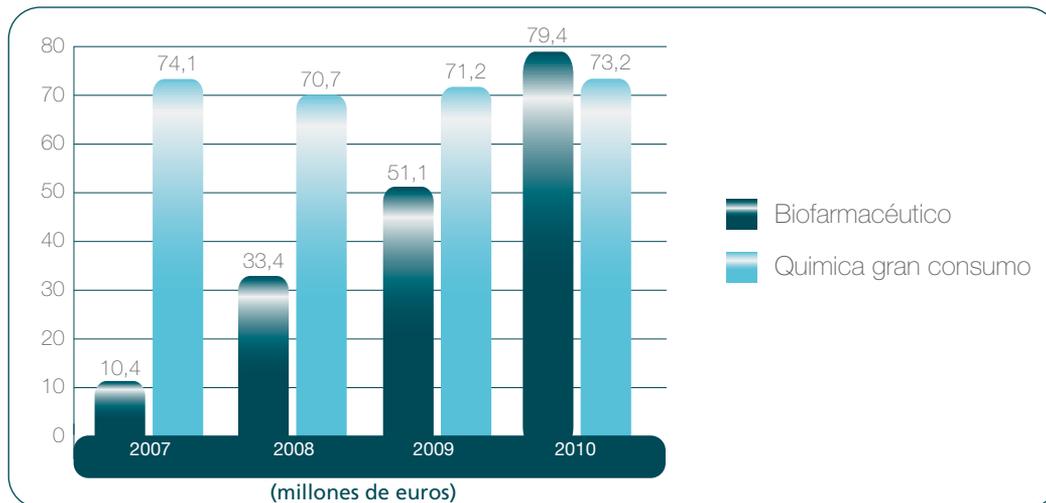
- Al final del año, Yondelis® estaba aprobado para su comercialización en 63 países, 33 de ellos fuera del Espacio Económico Europeo
- Se inició un ensayo clínico en fase III con Aplidin® en combinación con dexametasona para el tratamiento de mieloma múltiple recurrente.
- Finalizó el estudio de fase IIa con Nypta® (tideglusib) en Enfermedad de Alzheimer. El tratamiento fue tolerado y produjo efectos positivos en los pacientes con enfermedad de Alzheimer en cuatro de las cinco variables de eficacia examinadas.
- Concluyó el reclutamiento de pacientes para el estudio multicéntrico de fase II – “Tauros” – que determinará la eficacia de Zentylor™ (tideglusib) en pacientes con Parálisis Supranuclear Progresiva.
- La agencia americana, Food and Drug Administration (FDA) concedió a tideglusib (Zentylor™) la condición de “Fast Track” para el tratamiento de Parálisis Supranuclear Progresiva.
- Renovación del contrato firmado con la Consejería de Sanidad de la Junta de Castilla León para el para el genotipado del virus del Papiloma Humano (HPV) mediante técnicas de biología molecular de diagnóstico in Vitro, para el Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero.
- Actividad en RNAi: se ha recibido la autorización de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios para comenzar el segundo ensayo clínico, de Fase I/II del compuesto SYL040012 para el tratamiento de la hipertensión ocular.

ANÁLISIS DE LAS VENTAS CONSOLIDADAS

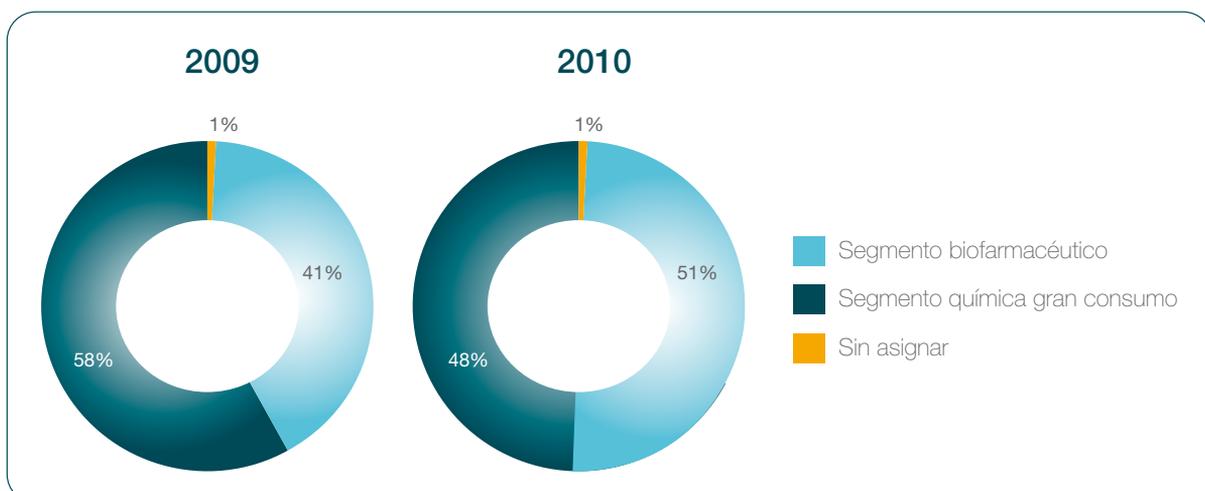
Ventas totales



Ventas por segmento de actividad

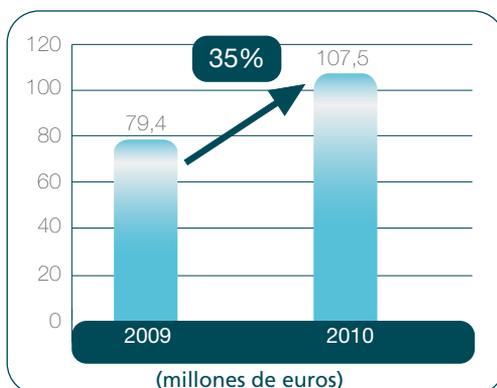


Contribución a la cifra total de ventas netas por actividad

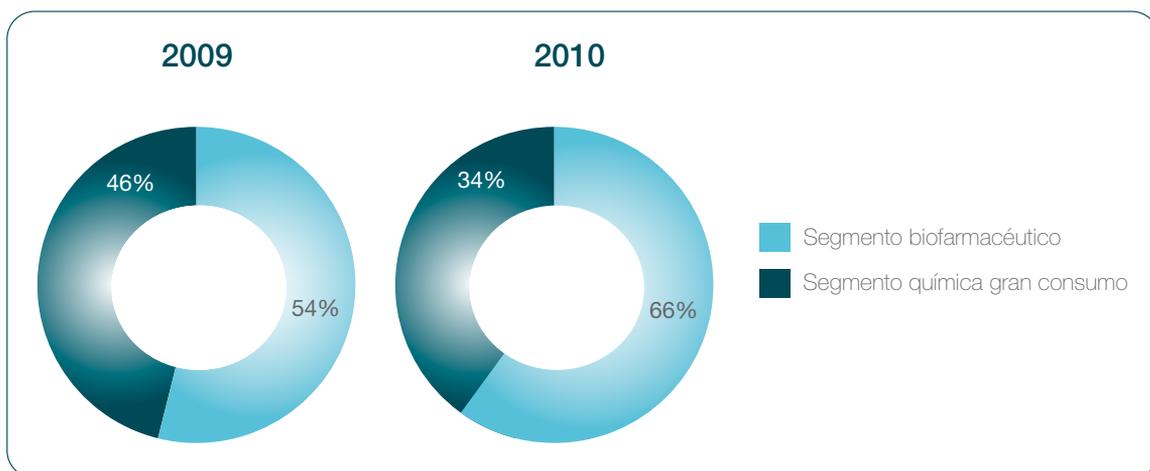


ANÁLISIS DEL MARGEN BRUTO

ANÁLISIS DEL MARGEN BRUTO



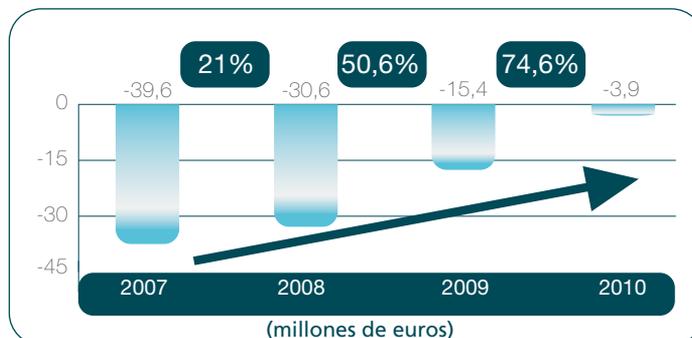
CONTRIBUCIÓN AL MARGEN BRUTO POR ACTIVIDAD



MÁRGENES SOBRE VENTAS

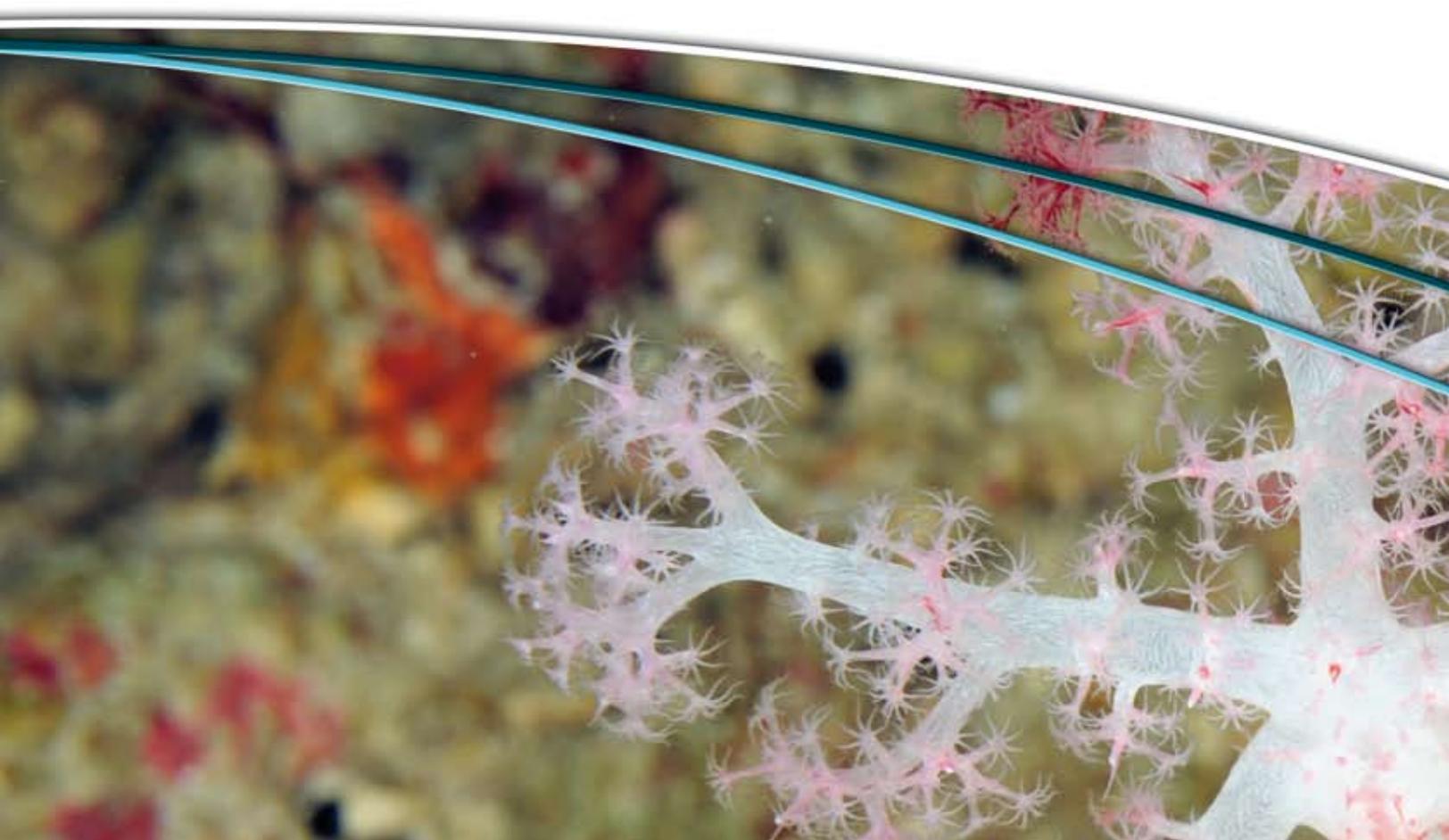
	Segmento Biofarmacéutico		Segmento química consumo	
	2009	2010	2009	2010
Margen bruto	82,9%	88,6%	51,5%	50,2%
Margen comercial	45,5%	60,6%	23,1%	22,1%

ANÁLISIS DEL EBITDA CONSOLIDADO

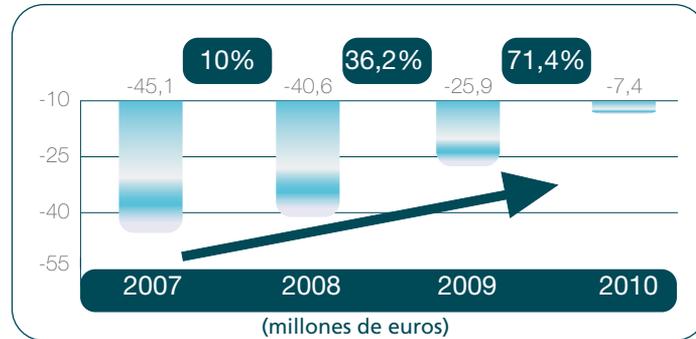


EBITDA POR SEGMENTO DE ACTIVIDAD

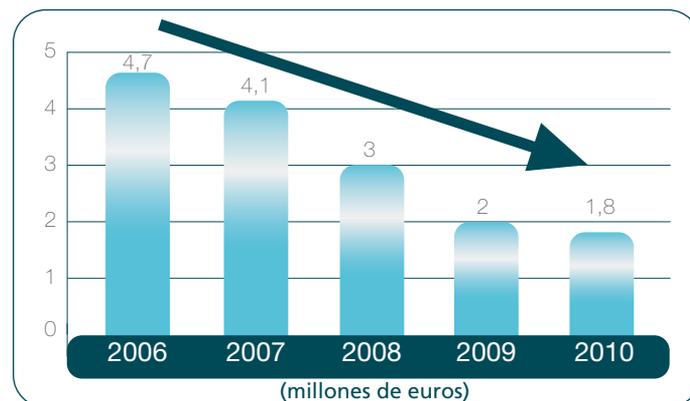
(millones de euros)	2009	2010	% Var
Segmento biofarmacéutico	(20,2)	(5,9)	+ 70,7%
Segmento química gran consumo	11,2	10	-11%
Sin asignar	(6,4)	(8)	-25%
TOTAL	(15,4)	(3,9)	+ 74,7



RESULTADO NETO CONSOLIDADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD



CONSUMO NETO MEDIO MENSUAL DE CAJA EN ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN



CARTERA DE PRODUCTOS

12

AREA TERAPÉUTICA	INDICACIÓN	DESARROLLO CLÍNICO				
ONCOLOGÍA		PRECLINICA	FASE I	FASE II	FASE III	MERCADO
	Sarcoma de tejidos blandos					
	Cáncer de Ovario recurrente platino sensible					
	Mieloma múltiple					
	Cáncer de mama					
	Tumores pediátricos					
	Linfoma de células T					
	Cáncer de vejiga					
	Tumores gastro/esofágicos					
	Mieloma múltiple					
	Cáncer de Cérvix					
	Tumores sólidos					
	Tumores sólidos					
	Tumores sólidos					
Estudios en combinación						
S.N.C (Sistema Nervioso Central)		PRECLINICA	FASE I	FASE II	FASE III	MERCADO
	Enfermedad Alzheimer					
	Parálisis Supranuclear Progresiva					
	Enfermedad Alzheimer					
	Enfermedad Alzheimer					
	Enfermedad Alzheimer					
	Regeneración neuronal lesión medular					
RNAi		PRECLINICA	FASE I	FASE II	FASE III	MERCADO
	Glaucoma					
	Ojo seco					
	Crohn y colitis ulcerosa					

DIAGNÓSTICO FUNCIONAL	KITS DIAGNÓSTICO GENÉTICO	
	CLART® HPV 2	Genotipado de 35 tipos de virus del Papiloma Humano.
	CLART® ENTHERPEX	Detección de virus Herpes humanos y enterovirus.
	CLART® MetaBone	Detección de los principales polimorfismos involucrados en el metabolismo óseo
	CLART® SeptiBac+	Detección de 5 hongos y 16 bacterias Gram+ causantes de Sepsis. Marcador de resistencia a Metilicina
	CLART® EnteroBac	Detección de las principales bacterias causantes de gastroenteritis
	CAR (Clinical Array Reader)	Lector automático de arrays
	CAP (Clinical Array Processor)	Procesamiento y lectura automática de arrays.
	SAI CLART®	Software de Análisis de Imagen.



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

El 2010 se recordará como el primer año en el que las ventas del sector biofarmacéutico superaron a las del sector de química de gran consumo, marcando un antes y un después en la percepción de nuestra decidida voluntad de desarrollar fármacos innovadores.

Las ventas netas del sector biofarmacéutico en el ejercicio 2010 crecieron un 55,4%, y pasaron a representar el 52% de las ventas netas totales del Grupo.

Yondelis®, nuestro primer fármaco en llegar al mercado, es una realidad, y su eficacia terapéutica, tanto para pacientes con sarcoma de tejido blando como para pacientes con cáncer de ovario, ha hecho que se haya autorizado su comercialización en más de 64 países en todo el mundo. No podemos olvidar la buena marcha de las ventas tanto de kits de diagnóstico como las ventas del área de química de gran consumo ha hecho que en el 2010 se haya registrado la cifra de ventas más alta de la historia de nuestra compañía.

La perseverancia en el trabajo y el compromiso con los objetivos de la compañía, han hecho posible estos buenos resultados en los sectores en los que opera el Grupo Zeltia. Esto se ha traducido en un crecimiento de un 24,4% en el total de nuestra cifra de ventas.

Miramos hacia el futuro de la compañía con la confianza que nos da el compromiso en la estrategia de inversión en I+D, en el desarrollo de nuevos compuestos innovadores en definitiva, la confianza de estar invirtiendo en el futuro de la compañía. Así pues, el pasado ejercicio invertimos 55,7 millones de euros en I+D, un 3,4% más que el ejercicio anterior. Esta es nuestra vocación, desarrollar de fármacos que ayuden a mejorar la calidad de vida de los pacientes y, nos permitan generar valor para la compañía y sus accionistas.

Quisiera hacer también una breve reflexión sobre la cotización de la acción de Zeltia en el mercado de renta variable. El grupo Zeltia, pese a seguir con paso

firme en el desarrollo de su actividad, no ha podido eludir los efectos de la grave crisis que afecta la economía de nuestro país y de un importante número de economías de nuestro entorno. En este sentido, a pesar del notable crecimiento de la cifra de ventas de la compañía, nos hemos visto severamente afectados por factores extrínsecos como las presiones en los precios de los medicamentos, o el retraso en los acuerdos de reembolso en países que suponen importantes mercados para nosotros. Todo ello, unido a otros factores que han afectado al sector, como el endurecimiento de las condiciones por parte de los reguladores para llevar un fármaco al mercado o la erosión de las patentes, ha provocado que las cotizaciones de gran parte de las compañías del sector farma se haya visto seriamente afectada.

En cualquier caso, pese a la desfavorable coyuntura que nos ha tocado vivir en estos tiempos, quisiera reiterar mi absoluta confianza en la estrategia de la compañía que, junto al esfuerzo y alto grado de profesionalidad de nuestros empleados y colaboradores, debería llevarnos a conseguir nuestros objetivos. La consecuencia de esto será la generación de valor para los accionistas de la compañía.

Finalmente me gustaría añadir que todo lo conseguido en 2010 ha sido posible gracias al talento y al excelente nivel de compromiso de todos nuestros empleados, a quienes quiero transmitir, como presidente, el agradecimiento del Consejo de Administración. Los objetivos logrados en 2010 nos permiten mirar hacia el futuro con firmeza y convicción pese a la incertidumbre macroeconómica que nos toca vivir estos días.

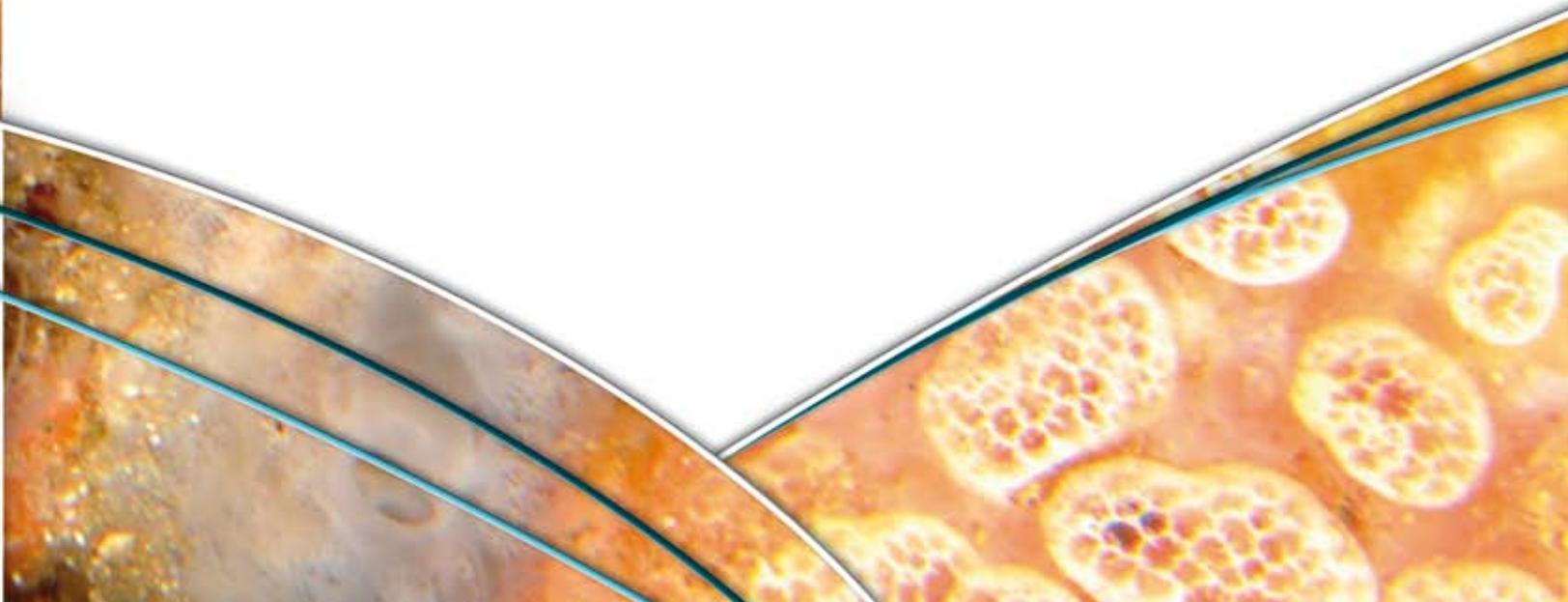
Asimismo me gustaría expresar una vez más mi agradecimiento y el de todos los miembros del Consejo de Administración a ustedes por la confianza depositada en Zeltia.

Un cordial saludo,

José María Fernández Sousa-Faro
Presidente



INFORME DE GESTIÓN



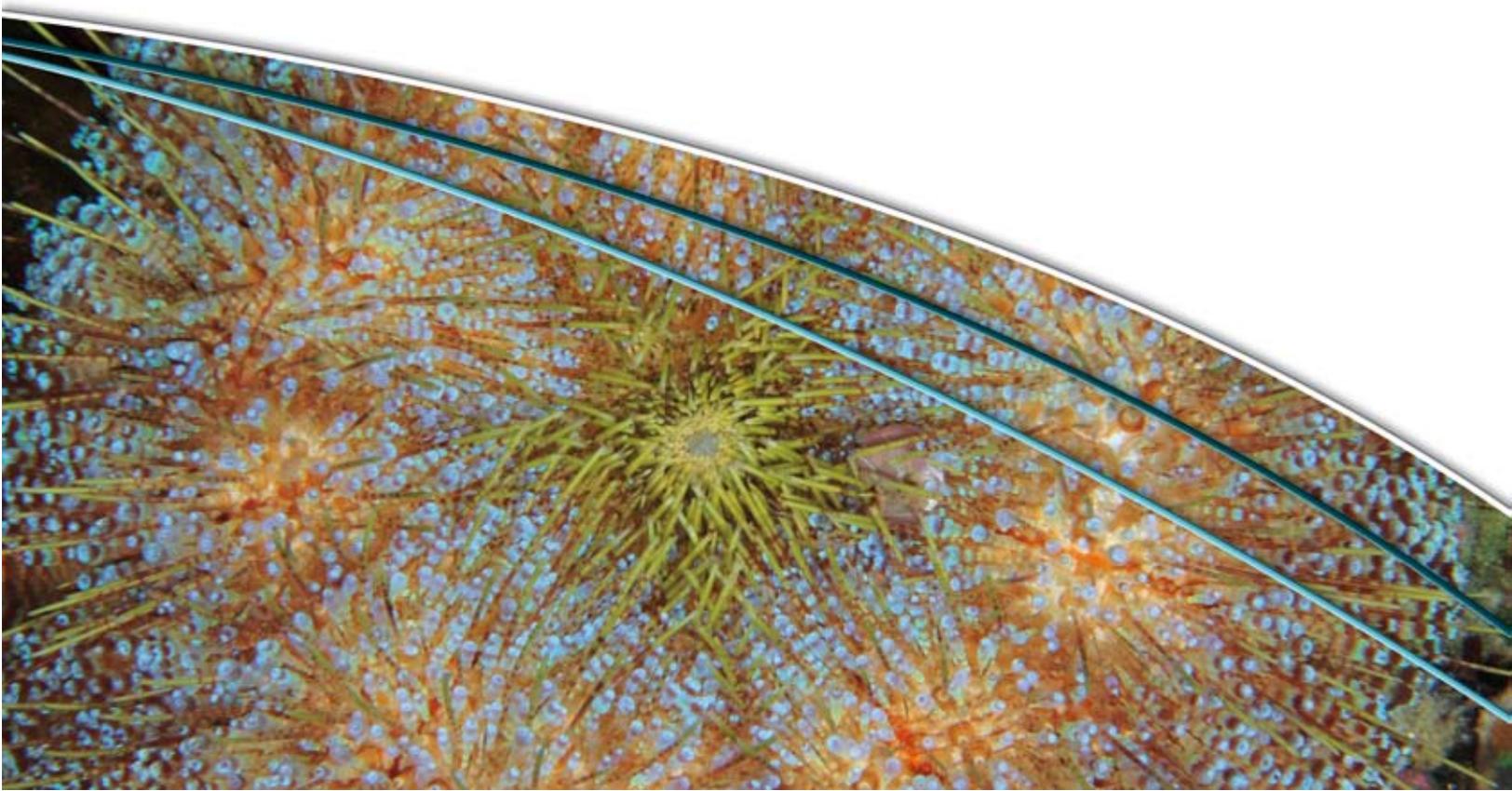
1.- EL ENTORNO

Desde un punto de vista global, ya parece haber pasado lo peor de la crisis financiera, no obstante, la recuperación es frágil y en los últimos meses del año la actividad económica experimentó cierta desaceleración. Las dificultades que afronta esta recuperación a medio plazo no son pequeñas, elevadas cifras de desempleo y la incertidumbre ligada a la creciente deuda pública de algunos países europeos, entre otras, ponen de manifiesto un entorno débil en el que, a pesar del retorno al crecimiento positivo, hacen prever que faltan todavía varios años hasta que las economías recobren las pérdidas soportadas.

En la zona euro, la situación se ha complicado por la necesidad de tener que ir al rescate de algunos de sus estados integrantes (Grecia) para paliar su estado de iliquidez que hacía prácticamente imposible atender sus propias deudas salvándole de la insolvencia o acudiendo en auxilio de las entidades financieras (Irlanda) para evitar que colapse su sistema económico y social.

Dentro de esta perspectiva, España ha debido tomar a lo largo del año, una serie de medidas urgentes y drásticas de tipo social, laboral y fiscal tendentes a alejar la sombra de la necesidad de una intervención de la Unión Europea y recuperar su crédito internacional. Se espera que las nuevas medidas tomadas comiencen a dar sus frutos y se pueda apreciar cierto crecimiento de la economía, aunque sea débil, en la segunda mitad de 2011.

Por lo que respecta a los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades, el sector químico-farmacéutico y biotecnológico, como es natural, no son ajenos a las circunstancias que afectan a la economía global, pero, además el sector farmacéutico tiene sus problemas particulares. La presión que se está experimentando sobre los precios y el entorno regulatorio cada vez más exigente puede considerarse que son consecuencia directa del entorno económico actual en el que dominan las restricciones presupuestarias y los criterios de rentabilidad. La baja productividad de la actividad de I+D que están experimentando las grandes compañías farmacéuticas- se invierten cada año cantidades superiores en I+D, mientras que las nuevas entidades moleculares aprobadas por las agencias correspondientes son inferiores en número cada año- y la expiración de las patentes de los fármacos estrella con la consiguiente entrada de los productos genéricos que los sustituirán. Ante esta situación preocupante las compañías farmacéuticas han reaccionado con fusiones y adquisiciones o bien con alianzas estratégicas que les permitan acceso a portafolios de productos más amplios, les den entrada en otras áreas terapéuticas permitiéndoles una mayor diversificación.



2.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En las siguientes tablas, podemos observar las cifras más relevantes del ejercicio en millones de euros:

Cifra neta de negocios	31/12/2010	31/12/2009	Variación
Química Gran Consumo	73,19	71,17	2,8%
Biofarmacia	79,44	51,13	55,4%
Sin asignar	0,88	1,08	-18,4%
Total Grupo	153,51	123,38	24,4%
Coste de ventas	-46,01	-43,95	4,7%
Beneficio Bruto	107,50	79,43	35,3%
Margen Bruto %	70,0%	64,4%	-
EBITDA	31/12/2010	31/12/2009	Variación
Química Gran Consumo	10,00	11,27	-11,2%
Biofarmacia	-5,92	-20,18	70,7%
Sin asignar	-8,06	-6,42	-25,5%
Total Grupo	-3,98	-15,33	74,1%
Gastos I + D	31/12/2010	31/12/2009	Variación
Oncología	37,04	35,81	3,4%
Sistema Nervioso Central	13,85	13,87	-0,1 %
Otros	4,78	3,66	30,4%
Total Grupo	55,67	53,34	4,4%
Gastos comerciales y Marketing	31/12/2010	31/12/2009	Variación
Química Gran Consumo	20,59	20,21	-1,9%
Biofarmacia	22,22	19,16	-16,0%
Sin asignar	0,03	0,02	-50,0%
Total Grupo	42,84	39,39	-8,8%

Cifra neta de negocio

El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 153,5 millones de euros a diciembre de 2010, un 24,4% superior a la del ejercicio anterior (123,4 millones de euros en 2009).

Las ventas netas del segmento de Biofarmacia ascienden a 79,4 millones de euros (51,1 millones de euros en 2009), de los cuales 72,3 millones corresponde a PharmaMar con las ventas de Yondelis (43,8 millones de euros en 2009) y 7,1 millones de euros corresponden a Genómica (7,3 millones de euros en 2009). Las ventas de este sector suponen un 52% del total de ventas netas del Grupo (41% en 2009)

La cifra neta de ventas de las compañías del Sector Química de Gran Consumo asciende a 73,2 millones de euros (71,2 millones de euros en 2009). A este sector corresponde un 48% del total de la cifra de negocio del Grupo a diciembre de 2010 (58 % en 2009).



NORTH
MADE IN THE USA
SIZE 8M
LONG USE

Resultado bruto de explotación (EBITDA)

El EBITDA del Grupo, mejora un 74% entre periodos. A diciembre de 2010 el Grupo alcanza un EBITDA negativo de 3,9 millones de euros frente a un EBITDA negativo de 15,3 millones de euros en 2009. Esta mejora es debida al incremento de las ventas netas del segmento de biofarmacia que ascienden a 79,4 millones de euros (72,3 millones de los cuales son las ventas netas totales de Yondelis®), al incremento de un 2,8% en las ventas del segmento de química, así como al esfuerzo en optimización de costes.

A diciembre 2009 en Otros Ingresos de Explotación se recogía el importe abonado por Taiho Pharmaceutical Co. procedente del contrato de Licencia de Yondelis® para el territorio de Japón, por importe de 7,8 millones de euros.

(EBITDA, o Resultado bruto de explotación, incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, gastos financieros e impuestos).

Inversión en I+D

La inversión en I+D ha aumentado un 4,37% entre periodos. El total invertido en I+D a diciembre de 2010 asciende a 55,6 millones de euros, de los que corresponden a PharmaMar 37,0 millones de euros (35,8 millones de euros en 2009), a Noscira 13,9 millones (13,9 millones de euros en 2009), a Sylentis 3,4 millones de euros (2,6 millones de euros en 2009) y Genómica 1,3 millones de euros (0,9 millones de euros en 2009).

Gastos de marketing y comercialización

Los gastos de marketing y comerciales ascienden a diciembre de 2010 a 42,8 millones de euros (39,4 millones de euros en 2009) lo que significa un incremento de un 8,8%.

Dentro de las compañías del Sector Biotecnológico, el gasto a diciembre de 2010 ha sido de 22,2 millones de euros (19,2 millones de euros en 2009), debido al desarrollo de la red comercial para la venta de Yondelis en la indicación de cáncer de ovario en Europa.

Del total del gasto a diciembre de 2010, a las compañías de Química de gran consumo corresponden 20,6 millones de euros (20,2 millones de euros en 2009), lo que significa un incremento del 2% entre periodos.

3.- LAS AREAS DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

Presentamos una visión general de la evolución de los negocios del Grupo en el ejercicio 2010.

3.1- SEGMENTO BIOFARMACEÚTICO

ONCOLOGÍA : PharmaMar

Las ventas brutas comerciales de Yondelis® acumuladas en 2010 han ascendido a 72,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 70,3% respecto al mismo periodo del año anterior en el que ascendieron a 42,4 millones. Este incremento tan significativo en las ventas supone la consolidación de nuestro producto en el mercado oncológico de sarcomas de tejidos blandos.



Actualmente Yondelis® está aprobado en un total de 63 países, 33 de ellos fuera del Espacio Económico Europeo. Durante 2010 se han obtenido aprobaciones en países tan importantes como Argentina, Brasil, Canadá e India. Se espera iniciar en breva la comercialización de Yondelis® en estos países.

La evolución de sus compuestos en desarrollo en este tercer trimestre ha sido la siguiente:

Yondelis®

Para la indicación de sarcomas de tejidos blandos, Yondelis® tiene abiertos dos estudios observacionales de Fase IV, el primero de ellos en Bélgica y el segundo en Holanda, este último abierto en 2010 y dirigido a pacientes con leiomioma avanzado o liposarcoma mixoide que no responden al tratamiento con antraciclinas y/o ifosfamida o a pacientes que no pueden recibir dichos tratamientos. En ambos estudios el reclutamiento ha avanzado durante 2010 según lo esperado.

Del mismo modo ha progresado el reclutamiento del estudio de Fase III en primera línea de tratamiento para pacientes que sufren sarcoma relacionados con traslocaciones genéticas.

Es muy importante también el ensayo que se lleva a cabo en colaboración con el Grupo Español de Investigación en Sarcomas (GEIS). Es un ensayo de Fase II de Yondelis® más Doxorubicina versus Doxorubicina, para posicionarlo en primera línea de tratamiento en pacientes con sarcomas de tejidos blandos avanzados o metastáticos. En este mismo sentido en 2010 se ha iniciado un nuevo estudio de Fase II en colaboración con el Instituto Gustave Roussy (IGR) de Francia para determinar la eficacia de Yondelis® en combinación con Doxorubicina en primera línea de tratamiento en pacientes con leiomioma uterino metastático y/o recidiva recurrente.

En lo que a la indicación de sarcomas se refiere, concluiremos diciendo que finalizó el reclutamiento de los dos estudios pediátricos que se realizaban en Estados Unidos y Canadá, el estudio clínico de Fase I en colaboración con el National Cancer Institute (NCI) en niños y adolescentes con tumores sólidos resistentes, así como el estudio de Fase II en colaboración con el Children Oncology Group (COG) en niños que sufren rabdomioma, sarcoma de Ewing o sarcomas de tejidos blandos no rabdosarcomatosos recurrentes.

Por otro lado, continúan activos los ensayos clínicos de Fase II en pacientes con cáncer de mama, así como el estudio de Fase I de Yondelis® en combinación con Cisplatino.

Se han presentado nuevos estudios preclínicos en la reunión anual de la American Association for Cancer Research (AACR) celebrada en Washington en el mes de Abril. Varios de estos estudios analizan el papel de la endonucleasa ERCC5 (XPG) en pacientes con Sarcoma de Tejidos Blandos tratados con Yondelis® y su potencial como factor predictivo del beneficio del tratamiento. Nuevos datos muestran la viabilidad de combinar las pruebas experimentales y la predicción virtual para identificar potenciales tumores candidatos a nuevas pruebas preclínicas y clínicas.

Yondelis® ha estado presente en los principales congresos mundiales de oncología como es el caso del encuentro anual de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) celebrado este año en Chicago en el mes de junio, donde se presentaron trece estudios de Yondelis®. En el área ginecológica, cuatro de los estudios muestran resultados positivos en cáncer de ovario a partir de los datos del estudio OVA-301; y un estudio en Fase II coordinado por el Grupo Oncológico Ginecológico (GOG) americano muestra que la combinación de Yondelis® con docetaxel en cáncer peritoneal primario o cáncer de ovario recurrente o persistente es bien tolerada y es más activa que la terapia única con taxanos. Se presentaron además otros seis estudios con nuevos datos sobre la actividad de Yondelis® en sarcomas, al igual que datos recientes en cáncer de mama.

También estuvo Yondelis® presente en el 35 Congreso de la Sociedad Europea de Oncología Médica (ESMO) celebrado en Milán en el mes de octubre donde se presentaron tres nuevos pósters en la sesión de sarcoma, dos en cáncer ginecológico y uno en desarrollos terapéuticos.

En el Congreso Internacional de la Sociedad de Cáncer Ginecológico (IGCS) que tuvo lugar en octubre en Praga, se presentaron nuevos datos de Yondelis® y se celebraron dos simposios.

En la reunión anual de la Sociedad Oncológica de Tejido Conectivo (CTOS) que tuvo lugar en París en el mes de noviembre, se presentaron cinco pósters de Yondelis®.

Aplidin

Respecto a la indicación de Mieloma Múltiple, se inició en 2010 un ensayo clínico de Fase III pivotal-ensayo de registro- de Aplidin en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario, que actualmente se está llevando a cabo en 33 centros de 10 países diferentes.

En cuanto a la indicación de Linfoma T periférico, se inició el año con el reclutamiento de pacientes con Linfomas Hodgkin® y no Hodgkin maduros, no cutáneos, en combinación con Gemcitabina en centros de Francia, España, Italia y Estados Unidos. Para esta misma indicación a lo largo de 2010 se ha diseñado el ensayo pivotal que esperamos iniciar en 2011.

Por último, respecto a la indicación de Mielofibrosis, se consiguió finalizar la primera etapa del reclutamiento del ensayo de Fase II, del cual están siendo evaluados los resultados.

Aplidin estuvo presente en el congreso anual que la Sociedad Americana de Hematología (ASH) ha celebrado en Florida, donde se presentaron prometedores resultados del estudio de Fase II de Aplidin como agente único en pacientes con linfoma periférico de células T en recaída o refractario.

Zalypsis®

En los primeros meses de 2010 se inició el reclutamiento de pacientes para el ensayo de Fase II de Zalypsis® en Mieloma Múltiple en recaída o refractario que se había presentado a la Agencia Española del Medicamento en 2009. El objetivo de este estudio es determinar la dosis recomendada y evaluar la actividad antitumoral de Zalypsis® como agente único en esta indicación. Actualmente hay nueve centros en España participando en el estudio.

Por lo que se refiere al estudio en cáncer de Cervix, que está activo en siete centros hospitalarios de Estados Unidos el reclutamiento ha progresado de acuerdo a lo esperado en el año 2010. Al final de 2010, se iniciaron los trámites con la Drug Controller General of India (DCGI) para incluir nuevos centros hospitalarios de India.

En los últimos meses del año se abrieron nuevos ensayos con el fin de evaluar la actividad antitumoral de Zalypsis® como agente único en nuevas indicaciones. Este es el caso de cáncer de vejiga avanzado o metastático, que se llevará a cabo en hospitales españoles, o el nuevo ensayo con Zalypsis® en sarcoma de Ewing para el inicio del cual se ha obtenido aprobación de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios (AEMPS), la Food and Drugs Administration (FDA) de Estados Unidos y la Agencia Italiana del Fármaco (AIF), lo que quiere decir que se realizará en estos tres países.

En siguiente lugar hay que destacar que el estudio de Fase I de Zalypsis® en combinación con carboplatin, llevado a cabo en España, ha concluido el reclutamiento, cumpliendo su objetivo clave de establecer dosis máxima tolerada y la dosis recomendada para esta combinación.

Por último señalar que Zalypsis® ha sido presentado en el Congreso Anual EORTNCI-AACR celebrado en noviembre en Berlín. Allí se presentaron datos sobre la actividad antitumoral de Zalypsis® en un modelo experimental ortotópico (NP9) de cáncer de páncreas.

Por otro lado en el ASH de diciembre celebrado en Florida se presentó un estudio que ha abordado la combinación de Zalypsis® + Bortezomib+ Dexametasona, el cual ha mostrado una alta sinergia in vitro e in vivo para Mieloma Múltiple a través de la activación de diferentes mecanismos, como daño de ADN, apoptosis dependiente de caspasa y activación mitocondrial.

Irvalec®

Durante 2010 continuaron activos y reclutando pacientes los tres ensayos abiertos en Fase I: Irvalec® como agente único, Irvalec® en combinación con erlotinib y el tercero Irvalec® en combinación con carboplatino o gemcitabina.

En los últimos meses del año, comenzó en Francia y España del estudio (IMAGE), un estudio Fase Ib/II de Irvalec® en pacientes pretratados con tumores no resecables, localmente avanzados o metastásicos de esófago, unión gastroesofágica o gástricos. Se han incluido un total de 6 pacientes y completado la primera cohorte del nivel de dosis inicial para los dos esquemas en evaluación: bisemanal en infusión continua de 24 horas y semanal en infusión corta de 3 horas. En ambos casos, el tratamiento ha sido bien tolerado.

Se mantiene la colaboración con la Unidad de Oncología Traslacional (CSIC/UAM/Hospital Universitario de la Paz) para la búsqueda de marcadores predictivos de respuesta a Irvalec® utilizando biopsias de pacientes con cáncer de colon y carcinoma no microcítico de pulmón.

En el congreso anual de la Asociación Americana de Investigación Oncológica (AACR) se presentaron varios estudios "in vitro" que muestran que la resistencia primaria a Irvalec puede estar asociada con la expresión de receptores ErbB y de marcadores de la transición epitelio-mesénquima.

Por último en el Congreso Anual EORTNCI-AACR se han presentado datos que demuestran el rápido efecto citotóxico de Irvalec® contra las células tumorales, induciendo la muerte necrótica de la célula tumoral.

PM01183

Se ha finalizado el reclutamiento del estudio en Fase I en pacientes con tumores sólidos pretratados, habiéndose alcanzado la dosis recomendada. Los resultados preliminares de este estudio se han presentado en forma de poster en el congreso de Berlin (Nov2010) de la NCI/AACR/EORTC.

Tras los excelentes resultados obtenidos en el ensayo en Fase I, se ha diseñado y redactado los protocolos de determinados ensayos clínicos en Fase II que se realizarán durante 2011.

Igualmente, se han sometido a las autoridades los protocolos de un ensayo de Fase I como agente único en hematología, y de dos ensayos de Fase I de combinación con doxorrubicina y con gemcitabina, respectivamente en tumores sólidos seleccionados. Esta previsto el inicio de estos ensayos en el segundo semestre de 2011.

PM060184

Ya en febrero de 2011, PharmaMar SA ha anunciado el inicio de un ensayo clínico de Fase I con su producto PM060184, indicado en pacientes con tumores sólidos. Se trata de un producto de origen marino obtenido por síntesis química que ha mostrado una potente actividad antitumoral in vitro e in vivo y un perfil de seguridad favorable en los estudios toxicológicos preclínicos. PM060184 es el sexto compuesto en desarrollo clínico de la cartera de productos de PharmaMar. Los ensayos se llevarán a cabo en Estados Unidos y también en hospitales de Francia y España. El principal objetivo de esta Fase I es identificar las toxicidades limitantes de la dosis (TLD) de PM060184, así como determinar la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR). Asimismo, se definirá su perfil farmacocinético y se efectuará una evaluación preliminar de su actividad antitumoral en pacientes.

Con el inicio de este ensayo son ya seis los compuestos que actualmente PharmaMar posee en desarrollo clínico.

SISTEMA NERVIOSO CENTRAL: Noscira

Tideglusib (NP-12)

Tideglusib (NP-12), se encuentra en Fase II de desarrollo clínico para dos indicaciones con necesidades terapéuticas no cubiertas: enfermedad de Alzheimer (EA) en la que recibe el nombre de Nypta®, y Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP) en la que recibe el nombre de Zentylor™.

Durante el ejercicio 2010, el desarrollo clínico de tideglusib (NP-12) ha seguido avanzando favorablemente según estaba previsto. A continuación ampliamos el avance del producto en las dos indicaciones señaladas:

Nypta® (tideglusib) para enfermedad de Alzheimer (EA)

En 2010 concluyó el primer ensayo clínico de Fase II con Nypta® (tideglusib) en pacientes con EA en Alemania. Se trató de un estudio aleatorio, doble-ciego, controlado por placebo en el que 30 pacientes con EA fueron tratados con dosis escaladas de Nypta® (tideglusib) administrado por vía oral durante 20 semanas. Estos pacientes estaban en tratamiento con anticolinesterásicos y, habitualmente, con otros fármacos para patologías concomitantes. El objetivo primario de este estudio era determinar la seguridad y la tolerabilidad del compuesto en pacientes con EA. De forma adicional, se estudiaron ciertas medidas cognitivas y diferentes biomarcadores.

Los resultados completos de seguridad y eficacia de este ensayo de Fase IIa fueron presentados en el ICAD (International Conference on Alzheimer's Disease) en Hawái en Julio de 2010. Nypta® (tideglusib) fue bien tolerado y ha mostrado efectos positivos en 4 de las 5 variables de eficacia examinadas en este ensayo. No hubo significación estadística dado el pequeño tamaño de la muestra. No obstante lo anterior, los hallazgos son indicativos de un posible beneficio terapéutico.

Noscira pretende confirmar estos prometedores resultados en un estudio de Fase IIb de Prueba de Eficacia con Nypta® (tideglusib), denominado ARGO (Alzheimer's Research in GSK-MOdulation). Se trata de un estudio aleatorio, doble-ciego, controlado por placebo para determinar la eficacia y seguridad del compuesto en 280 pacientes con EA que serán tratados con dos dosis y dos regímenes diferentes durante 6 meses más un período de extensión de hasta 15 meses en Europa.

El objetivo primario del estudio es evaluar los cambios cognitivos en pacientes con EA leve-moderada tras la administración de Nypta® (tideglusib) frente a placebo. La evaluación de la seguridad y tolerabilidad de Nypta® (tideglusib) es el principal objetivo secundario del estudio.

El año 2010 se ha dedicado al diseño, planificación y organización de este estudio. Asimismo, con la intención de trabajar en consenso con las agencias reguladoras se solicitó ante la Agencia Europea del Medicamento (EMA, de sus actuales siglas en inglés) la continuidad de asesoramiento científico (scientific advice - follow up), ya iniciado con el estudio de Fase IIa. Noscira discutió sus aproximaciones en dicho organismo con sede en Londres en el mes de Marzo.

Se ha trabajado conjuntamente con la CRO (empresa que investiga por contrato) elegida en la preparación de toda la documentación necesaria y requerida así como en la selección de aproximadamente 40 centros que participarán en el estudio y que están repartidos en 6 países (España, Alemania, Reino Unido, Francia, Bélgica y Finlandia). Antes de finalizar el año, el estudio ya se había presentado a las autoridades reguladoras de España, Francia, Reino Unido y Bélgica, habiéndose conseguido la aprobación de la agencia inglesa antes del cierre del mismo.

Zentylor™ (tideglusib) para Parálisis Supranuclear Progresiva (PSP)

Durante 2010, Noscira continuó con el reclutamiento de pacientes con PSP para el ensayo de Fase II de Prueba de Eficacia con Zentylor™ (tideglusib) iniciado a finales de 2009. El objetivo primario de este ensayo, denominado TAUROS (TAU Restoration On PSP), es evaluar los cambios en el estado clínico general a través de la escala Golbe tras 52 semanas de tratamiento con dos dosis diferentes de Zentylor™ (tideglusib) frente a placebo en 140 pacientes con PSP leve a moderada posible o probable. El principal objetivo secundario es evaluar la seguridad y tolerabilidad de Zentylor™ (tideglusib). Este estudio se está llevando a cabo en 24 centros europeos (Alemania, Reino Unido, España) y de los Estados Unidos.

A principios de año, Noscira obtuvo de la Agencia Reguladora americana FDA (Food and Drug Administration) la aprobación de tideglusib (NP-12) como "Nueva Molécula en Investigación" (IND -Investigational New Drug), requisito previo indispensable para poder iniciar la rama americana del ensayo.

Al igual que con la indicación de EA, se solicitó asesoramiento científico (scientific advice) ante la EMA para ajustar los análisis de eficacia a realizar. Asimismo, se están evaluando las posibilidades de registro temprano del compuesto, tanto con la Agencia Europea (EMA) como con la Americana (FDA), teniendo en cuenta su designación de medicamento huérfano para esta indicación que además está considerada como enfermedad rara.

En Julio de 2010, se procedió a la solicitud de la designación Fast Track para tideglusib (NP-12) para PSP ante la FDA y, en agosto de 2010, Noscira recibió dicha designación para su compuesto. El Fast Track es un proceso americano designado para facilitar el desarrollo y registro de medicamentos para el tratamiento de enfermedades serias o que amenazan la vida, para las cuales hay una necesidad no cubierta. El objetivo es hacer llegar el nuevo tratamiento al paciente lo antes posible.

Un fármaco con la designación de Fast Track tiene una serie de ventajas, como son la posibilidad de organizar reuniones de asesoramiento con la FDA con el objetivo de asegurar que se cumple correctamente el plan general de desarrollo del medicamento, correspondencia más frecuente con la FDA en relación con el diseño de los ensayos clínicos, mayores facilidades a la hora de presentar la documentación para el registro y, en definitiva, mayor velocidad en el proceso de desarrollo y registro del nuevo fármaco.

En Septiembre de 2010, se completó el reclutamiento del estudio TAUROS en el que finalmente 146 pacientes fueron randomizados. El tratamiento del último paciente concluirá en el tercer trimestre del año 2011.

Los resultados positivos del ensayo clínico de Fase IIa realizado en pacientes con enfermedad de Alzheimer y que fueron objeto de una presentación oral en el Congreso Internacional de Alzheimer (ICAD de sus siglas en inglés -International Conference on Alzheimer's Disease) celebrado en EEUU del 10 al 15 de julio, se van a refrendar en un ensayo de Fase IIb en el que un grupo más numeroso de pacientes será tratado durante un periodo de 6 a 15 meses. El diseño de este ensayo se ha discutido con la Agencia Europea del Medicamento (EMA de sus actuales siglas en inglés) y se va a poner en marcha en los últimos meses del año.

Ya se ha cerrado el proceso de selección de la CRO (empresa que investiga por contrato) que colaborará en este nuevo estudio. Se ha redactado el Protocolo e iniciado la selección de centros participantes en España y en varios países de la Unión Europea.

Otros acontecimientos importantes

En Septiembre de 2010, Noscira anunció el lanzamiento de una ampliación de capital por un importe de 19,9 millones de euros. El acuerdo de ampliación comprendía la emisión y puesta en circulación de 3.989.999 acciones ordinarias a un precio de suscripción de 5 euros por acción.

Esta ampliación de capital concluyó el 29 de Diciembre de 2010 con una suscripción total de diecinueve millones treinta y seis mil trescientos cuarenta y cinco euros (19.036.345 €).

DIAGNÓSTICO: Genómica

En un contexto económico de fuerte competencia en precios, Genómica cierra el ejercicio 2010 en línea con los objetivos marcados al comienzo del mismo.

A 31 de diciembre la cifra de negocio se situaba en 7,13 millones de euros, 7,30 millones de euros en 2009, repartiéndose entre Diagnóstico Clínico, 75% de la facturación, y Genética Forense con el 25% restante.

En el área de Diagnóstico Clínico las ventas en la plataforma tecnológica CLART® crecieron un 6%, hasta alcanzar los 5,10 millones de euros (4,79 millones de euros en 2009), de los cuales, un 69% se refieren al mercado nacional (3,53 millones euros) y un 31% a exportaciones (1,58 millones de euros).

Hito significativo de este ejercicio, fue la renovación del contrato firmado con la Consejería de Sanidad de la Junta de Castilla León para el "Suministro de reactivos, toma de muestras y material fungible necesarios para el genotipado del virus del Papiloma Humano (HPV) mediante técnicas de biología molecular de diagnóstico in Vitro, para el Programa de Prevención y Detección Precoz del Cáncer de Cuello de Útero". Dicho programa de cribado, está incluido en la Red Europea de Screening de Cáncer Cervical del Programa, "Europa Contra el Cáncer" (ECCSN, European Cervical Cancer Screenig Network).

Genética Forense cierra el ejercicio con una cifra de negocio de 1,76 millones, 1,97 millones de euros en 2009. Esta reducción del 11% tiene su origen en la terminación del contrato que para la prestación de servicios técnicos de identificación humana mediante análisis de ADN mantenía Genómica con el Servicio de Criminalística de la Guardia Civil. Recientemente ha sido adjudicado a Genómica el concurso para la prestación de este servicio en 2011.

Todo esto unido a importantes mejoras en nuestros procesos productivos ha hecho que el EBITDA de la compañía se incremente en un 32% pasando de 1,13 millones de euros a 31 de diciembre de 2009 a 1,50 millones de euros al cierre de 2010.

De la misma manera, el Resultado Neto asciende a 0,60 millones de euros, 0,27 millones de euros en 2009, lo que supone un incremento del 120%.

RNA DE INTERFERENCIA: Sylentis

El producto más avanzado de la compañía, SYL040012, finalizó la Fase la del primer ensayo clínico del producto en gotas de solución oftálmica para el tratamiento de la presión intraocular elevada y glaucoma en julio de 2010. Era la primera vez que se lleva a cabo en España el desarrollo clínico de un producto basado en la tecnología del RNAi. El estudio fue llevado a cabo por especialistas en farmacología y oftalmología de la Clínica Universidad de Navarra y su objetivo era determinar la tolerancia y seguridad de SYL040012 en gotas oftálmicas tras su administración en 30 voluntarios sanos de edades comprendidas entre 18 y 33 años.

El ensayo mostró una excelente tolerancia local y sistémica a SYL040012. Por lo tanto, con fin de continuar el desarrollo del producto, en el mes de septiembre pasado Sylentis solicitó y obtuvo la autorización de la Agencia Española de Medicamentos y Productos Sanitarios para comenzar el segundo ensayo clínico, de Fase III con este compuesto para el tratamiento de la hipertensión ocular. El objetivo de este estudio, de Fase III, es establecer la tolerancia y efecto de SYL040012 sobre la presión intraocular en sujetos que presentan la tensión ocular elevada. El ensayo de Fase III con SYL040012 se ha iniciado ya en la Clínica Universidad de Navarra y en el Hospital Universitario Ramón y Cajal de Madrid, en pacientes con la presión intraocular igual o mayor a 21 mm de Hg.



En cuanto al segundo proyecto de la compañía para el tratamiento del dolor ocular asociado al ojo seco se han completado todos los estudios de preclínica regulatoria del producto denominado SYL1001. Además se solicitó autorización al comité Ético de la Clínica Universidad de Navarra para comenzar con los ensayos clínicos de Fase I en voluntarios sanos, habiendo recibido la aprobación por parte de dicho comité en el mes de Diciembre.

3.2.-SEGMENTO QUÍMICA DE GRAN CONSUMO:

Xylazel

La estrategia comercial de la Compañía, centrada cada vez más en el sector de la rehabilitación y el mercado del bricolaje, ha hecho que Xylazel sufra menos el estado de estancamiento del mercado de la construcción y como consecuencia del sector pinturas.

Por ello, las ventas brutas se han incrementado con respecto al ejercicio 2009 un 1,3% alcanzando los 18,6 millones de euros. El primer semestre del año fue especialmente bueno, consiguiéndose un incremento de ventas brutas del 5,2% con respecto al primer semestre de 2009, mientras que el segundo semestre se experimentó un retroceso en ventas brutas del 2,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los precios de compra de las materias primas se ha visto incrementados principalmente por el alza de los productos derivados del petróleo durante 2010. En lo que al resto de gastos se refiere, a pesar de que ha habido una mayor actividad de ventas, que ha supuesto mayores costes comerciales, los gastos fijos se han conseguido reducir de manera importante.

El EBITDA acumulado a final del ejercicio ha alcanzado los 3,2 millones de euros, y es un 6% superior al conseguido en el ejercicio anterior.

El Beneficio Neto alcanza los 2 millones de euros y representa un 11,8% de la cifra neta de negocio y es superior en un 4,3% a la cifra alcanzada en 2009.

Es importante resaltar que casi el 14% de las ventas totales proviene de productos de nueva investigación lanzados al mercado en los últimos años. Son productos formulados con base agua, lo que supone reducción de consumo de materias primas procedentes del petróleo y más respetuosas con el medio ambiente.

Zelnova

La actividad de la Sociedad durante el ejercicio 2010 ha estado condicionada por una situación de crisis generalizada que ha afectando de forma importante a los mercados de consumo tanto en España como en Italia, los dos países sede de Zelnova y Copyr.





A pesar de este difícil contexto, tanto Zelnova como la filial italiana Copyr, han conseguido incrementar un 3,3% el importe neto de la cifra de negocios consolidado. Los incrementos se han producido sobre todo en las exportaciones que han tenido un excelente comportamiento en ambas compañías con un aumento consolidado del 17,1%. Los mercados domésticos, con un incremento de 0,4% han evolucionado de forma más irregular con aumentos en las líneas de insecticidas (ZZ Paff, Casa Jardín) y ligeras disminuciones en las líneas más sensibles al ciclo económico (Hogar, Ambientación Eléctricos y Marcas blancas). La positiva evolución de nuestras ventas en el exterior se debe a un aumento de nuestras operaciones en Francia, Portugal, países del este de Europa y norte de África.

El siguiente cuadro muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por los diferentes canales.

(Miles de euros)	Año 2009	Año 2010	Variación	
Nacional (*)	44.822	45.017	+195	+ 0,4%
Exportaciones	9.396	11.000	+1.604	+ 17,1%
Total Importe neto cifra negocios	54.218	56.017	+1.799	+ 3,3%

* Nacional: España e Italia

En el capítulo de costes los precios de los suministros de materias primas derivadas del petróleo (butano y disolventes) han sufrido continuos aumentos hasta alcanzar máximos históricos en una tendencia que presumiblemente continuará durante el 2011.

Como consecuencia de lo anterior el EBITDA de la Sociedad ha aumentado un 12,7% sobre el año 2009, ascendiendo a 6 millones de euros en 2010 frente a 5,3 millones de euros en 2009.

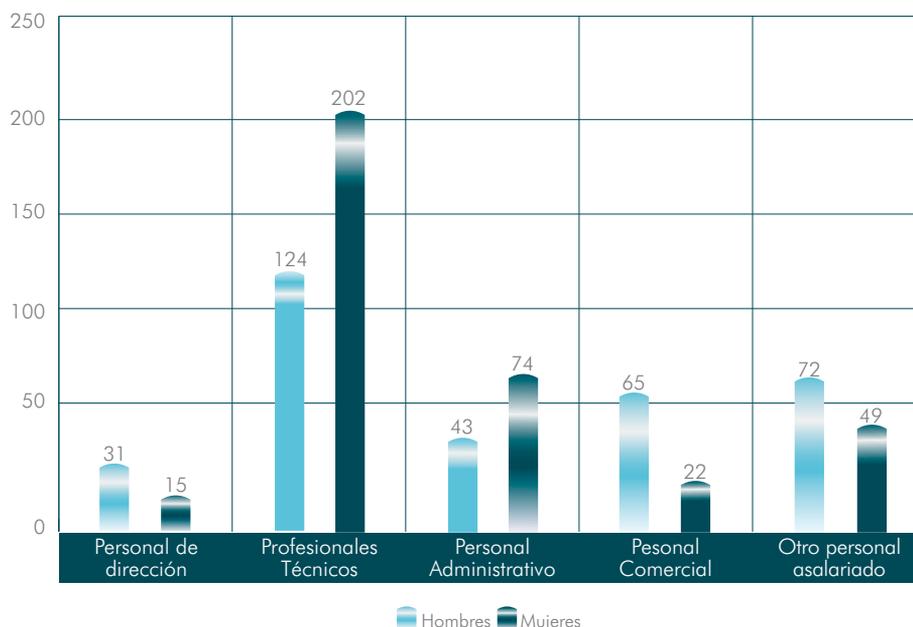
Esta mejora en el resultado operativo ha servido para compensar en gran medida los resultados extraordinarios positivos registrados en 2009 (1,7 millones de euros) por la sentencia favorable del pleito mantenido con un suministrador de maquinaria, de forma que el resultado del ejercicio de Zelnova después de impuestos ha disminuido solamente en 0,6M (3,3 millones de euros en 2010 frente a 3,9 millones de euros en 2009)

Se estima que la actividad durante el 2011 se mantendrá en niveles parecidos a los del ejercicio precedente por lo que tanto la cifra de negocios como los resultados ordinarios alcanzarán importes similares a los del año 2010.

3.3.- OTRA INFORMACIÓN DEL GRUPO

Personal

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2010 con una plantilla media de 697 empleados. A las compañías pertenecientes al Segmento de Química de Gran Consumo corresponden 217, mientras que las involucradas en el Segmento de la Biofarmacia corresponden 432. El número de empleados sin asignar a ninguno de los segmentos ascienden 46. El 52% de la plantilla total en 2010 son mujeres. La segmentación por sexo y categoría profesional es la siguiente:



Ayudas Públicas a I+D+i

Durante el 2010, el Centro de Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI) resolvió favorablemente la presentación del proyecto DENDRIA a través del programa CENIT. El proyecto, cuyo título completo es "Soluciones innovadoras para acelerar la identificación y desarrollo de fármacos en patologías del Sistema Nervioso", está constituido por doce empresas biofarmacéuticas y biotecnológicas de capital mayoritario español entre las que se encuentran Noscira que actúa como líder del consorcio y Sylentis, así como 25 centros de investigación pública, entre los que se cuentan diversos Hospitales, Centros de Investigación y Universidades de referencia en la investigación del sistema nervioso. Paralelamente, se han continuado desarrollando los proyectos CENIT iniciados en años previos cuyos acrónimos son MELIUS, ONCOLOGICA, MIND y CEYEC. Las ayudas de estos proyectos consisten en subvenciones a fondo perdido financiándose hasta un máximo cercano al 50% del presupuesto aprobado.

En cuanto a proyectos individuales, el Grupo consiguió la aprobación de 3 proyectos presentados al CDTI por las compañías PharmaMar, Sylentis, cuyas características fundamentales de financiación son las de créditos reembolsables a 10 años con tres de carencia y sin intereses con una cobertura de hasta el 75% del presupuesto de los cuales el 15% es no reembolsable. Con estos proyectos, PharmaMar y Sylentis han logrado financiación para el avance de sus proyectos en fase clínica fundamentalmente. Además, debemos considerar que han seguido vigentes 8 proyectos aprobados durante el año 2009 cuyo plazo de ejecución en la mayoría de ellos finalizaba a 31/12/2010 excepto dos de ellos que continuarán a lo largo del 2011. De estos proyectos, seis pertenecen a ensayos clínicos financiados por CDTI y otros dos a la convocatoria de Investigación Industrial del Ministerio de Ciencia e Innovación.

PharmaMar además ha obtenido financiación para un proyecto de colaboración público-privada denominado POLYSFERA presentado al Programa INNPACTO del Ministerio de Ciencia e Innovación y en el que participaba además la empresa ECOPOL TECH, especializada en el desarrollo de polímeros funcionales, el Centre de Investigacions en Bioquímica y Biología Molecular en Nanomedicina de la Fundació Institut de Recerca Hospital Universitari Vall d'Hebron, y el Parc Científic de Catalunya. Se trata de un proyecto a 4 años cuyo objetivos principales son la potenciación de la actividad terapéutica de compuestos antitumorales mediante su encapsulación en sistemas nanocapsulares, el diseño, desarrollo y escalado de nanocápsulas poliméricas novedosas para liberación de fármacos y llevar a cabo avances en la evaluación del potencial terapéutico de los compuestos encapsulados. La ayuda del programa consiste en préstamos a 11 años con tres de carencia y sin intereses para las empresas y subvenciones para los centros de investigación públicos.

Como en años precedentes, han continuado presentándose proyectos tanto al Programa de Innovación Empresarial (PIE) del Instituto Madrileño de Desarrollo como el Programa de Biotecnología y Biofarmacia de la Consejería de Economía, Estadística e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid, cuyas ayudas consisten en subvenciones a fondo perdido y fueron aprobados 7 proyectos durante el 2010.

Por último, el Grupo ha seguido participando muy activamente en diversos proyectos europeos consorciados con cargo al Programa Marco de Investigación Europeo. Destacándose la aprobación de un nuevo proyecto para la empresa PharmaMar denominado MULTIFUN: Multifunctional Nanotechnology for selective detection and Treatment of cancer (Collaborative Project). Igualmente, se ha seguido trabajando en otros 7 proyectos que ya estaban en marcha del 7º Programa Marco.

Propiedad Intelectual

En la siguiente tabla se puede ver el número de expedientes de patentes que el Grupo tiene abiertos por área de actividad, las patentes concedidas, las patentes en trámite y el número de familias a las cuales estas patentes protegen.

	Oncología	S.N.C.	Diagnóstico	RNA interferencia	TOTAL
Número Expedientes	1.740	406	26	75	2.247
Patentes concedidas	1.207	207	2	8	1.424
Solicitudes de patentes	530	199	24	67	820
Familias de patentes	97	23	6	8	134

4.- INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS

Toda empresa o negocio en funcionamiento lleva aparejadas oportunidades y riesgos. Es su responsabilidad identificarlos, medirlos y valorarlos así como gestionarlos para minimizar los posibles impactos.

4.1 RIESGOS DEL ENTORNO

Competencia

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

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

Propiedad Industrial. Patentes

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

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



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

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

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

Regulación

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

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

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

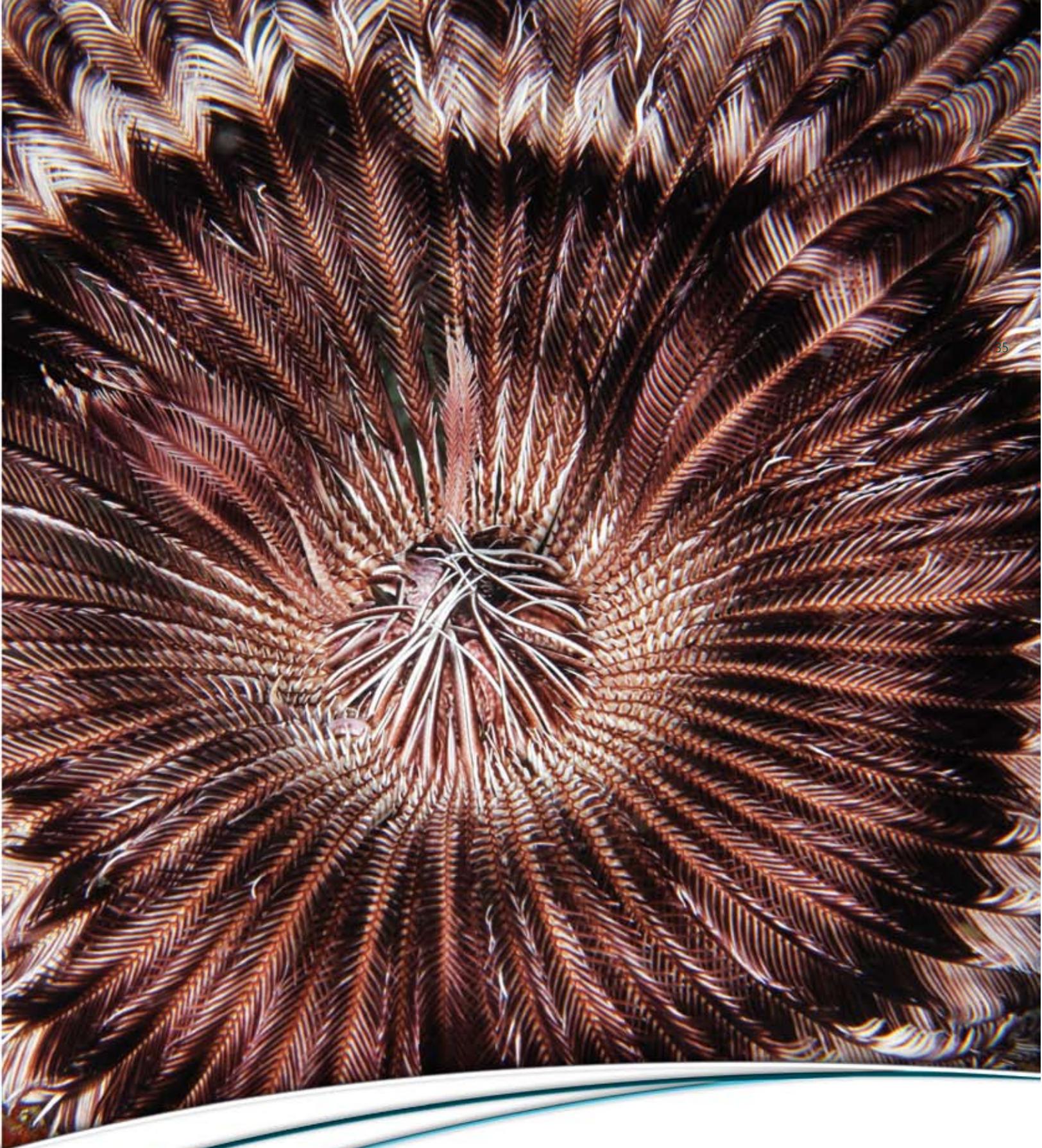
Disponibilidad de capital

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

Accionistas

Como cualquier sociedad cotizada en bolsa, existe el riesgo de que un accionista entienda que una decisión tomada por el Consejo de Administración o los Directivos del Grupo, haya perjudicado sus intereses como accionista y se plantee una reclamación. El Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad de administradores y directivos que cubre este tipo de reclamaciones.





4.2 RIESGOS FINANCIEROS

En el normal desarrollo de sus operaciones el Grupo Zeltia está expuesto a riesgo de crédito, y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio.

Para minimizar el impacto de las variaciones de tipo de interés, el Grupo contrata ocasionalmente derivados asociados a operaciones de crédito (coberturas de riesgo sobre tipo de interés). El uso de derivados financieros está sujeto a un estricto control interno y se siguen criterios uniformes y definidos.

La tesorería del Grupo está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente, deuda pública, imposiciones a plazo fijo, pagarés bancarios y fondos de inversión de renta fija, todos ellos contratados con entidades financieras con calidad crediticia de primer orden. Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo, véase la Nota 3 de los estados financieros consolidados del grupo.

La Sociedad cuenta con un Manual de Medidas para el Control de Riesgo Financiero aprobado por la Comisión de Auditoría, en el que se establecen políticas comunes para el Grupo en materia de apoderamientos, operaciones financieras que requieren decisión centralizada o de autocartera. Contiene igualmente una serie de procedimientos mínimos obligatorios comunes al Grupo relativos a conciliaciones bancarias, procedimientos de compras, procedimientos de inversiones, autorizaciones de pagos, gastos de viaje... Para controlar la aplicación de estas políticas y procedimientos mínimos, la Comisión de Auditoría ha creado la figura del Delegado de la Comisión de Auditoría, que realiza revisiones internas periódicas sobre el cumplimiento de dichas políticas y procedimientos e informa por escrito a la Comisión del resultado de dichas revisiones.

4.3 RIESGOS OPERATIVOS

Precios de materiales básicos

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

El Grupo analiza los precios a fondo a principios de año, tratando con nuestros suministradores de tener un precio cerrado para todo el año. De acuerdo con esto saldrán los precios de costo de los productos. Se tiene un control mensual de los mismos, por si es necesaria una modificación, aunque aquellas materias primas que son derivados del petróleo están sometidas a fuertes variaciones no siempre predecibles. (Butano, Disolventes, Plásticos, etc.).

Salud y seguridad

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

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

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

Las mujeres que trabajan en el laboratorio pueden acogerse cuando están embarazadas al programa de la seguridad social que contempla la baja durante el embarazo por riesgo. En caso de no solicitar baja

por riesgo, son trasladadas de departamento a otro donde no tengan que manejar estas sustancias mientras dura su embarazo.

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

La Sociedad tiene contratados seguros de accidentes y responsabilidad civil.

Una de las Sociedades del Grupo, cuya plantilla supone el 43% del total de empleados del Grupo, ha obtenido la Certificación OHSAS 18001 de gestión de salud y seguridad laboral.

Ambiental

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

Los procesos productivos del Grupo, en general, tienen un riesgo muy bajo en cuanto a impacto medioambiental (ruidos, humos, vertidos, etc.) y apenas generan residuos. La gestión de los residuos se hace a través de sociedades públicas encargadas de reciclajes y gestión de residuos. Se realizan verificaciones periódicas del cumplimiento de la legislación y, allí donde es necesario, existen sistemas de control de emisiones atmosféricas, se cuenta con sistemas de depuración de agua y puntos limpios.

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

Desarrollo de producto

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

Para asegurar al máximo posible el uso eficaz y eficiente de nuestros recursos, el Grupo ha puesto en marcha una estructura de trabajo transversal entre los diferentes departamentos, grupos de trabajo por proyectos y sistemas de reporte para monitorizar internamente los proyectos de investigación y desarrollo. Por este motivo, el Grupo mantiene motivos fundados en cuanto a su éxito futuro.

4.4 RIESGOS DE INFORMACIÓN

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

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

La dirección y el Consejo de Administración del Zeltia, disponen de información privilegiada sobre la marcha del Grupo. Existen sistemas de control para saber quién dispone de esta información en un momento dado, destinados principalmente al cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, en materia de información privilegiada.

Sistemas de información

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

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

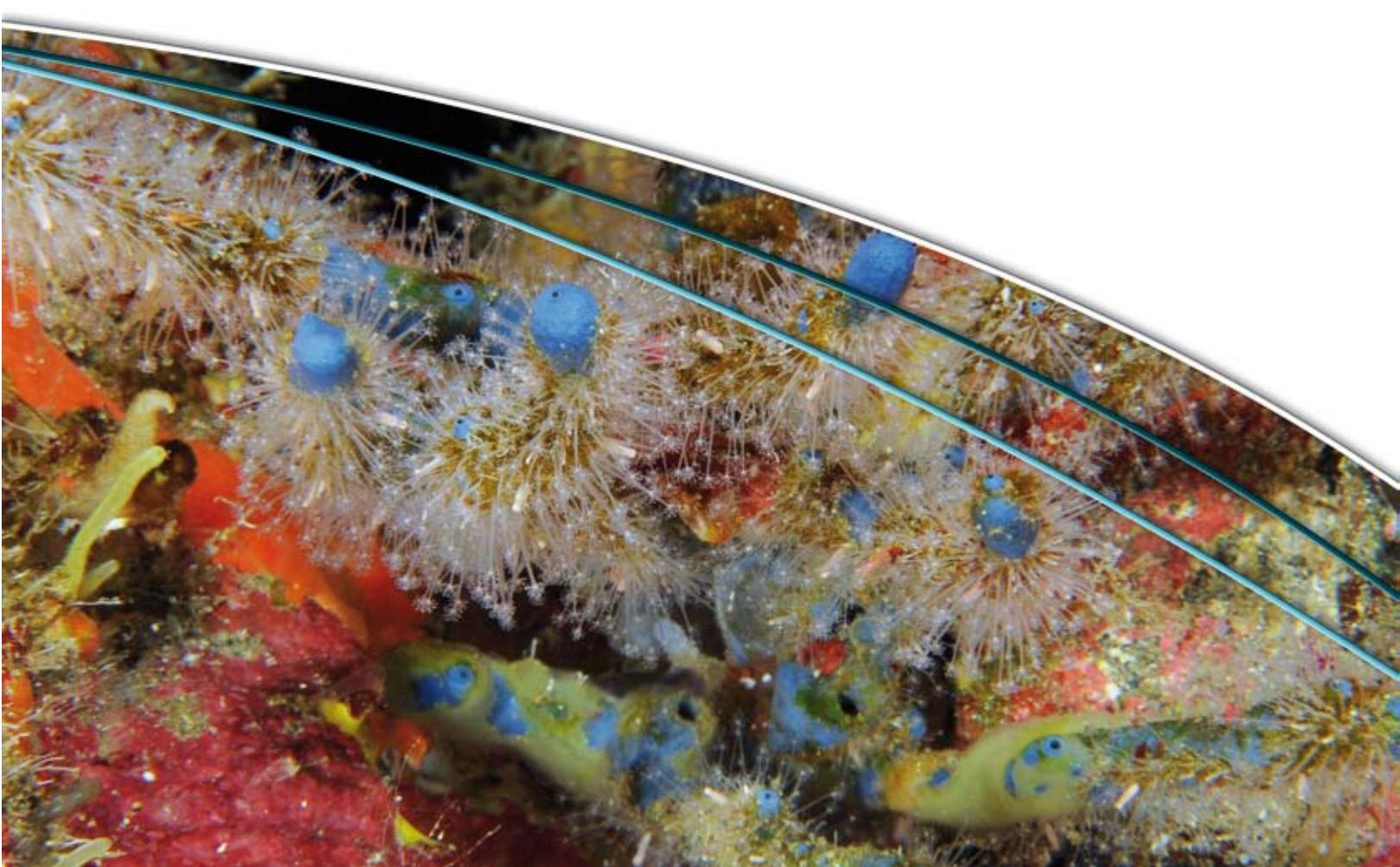
El Grupo Zeltia dispone de varios Centros de Proceso de Datos. En dichos centros se utilizan, en la medida de lo posible, las mismas tecnologías con el fin de simplificar al máximo la diversidad tecnológica y compartir servicios susceptibles de ser utilizados por más de una Unidad de Negocio, fundamentalmente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

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

El sistema de control de riesgos es congruente con la tipología de negocios del Grupo Zeltia.

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

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



5.- ZELTIA EN BOLSA

El entorno

El 2010 fue un año muy complicado para los mercados como consecuencia de la profunda crisis financiera y de crédito que comenzara años atrás. En Europa, esta crisis se vio particularmente acentuada en los países periféricos, que vieron cómo economías como la griega o la irlandesa tuvieron que ser rescatadas. Esto afectó muy negativamente a la economía española, llevando a nuestro mercado a registrar máximos históricos en los niveles de prima de riesgo ante las crecientes dudas sobre la capacidad de nuestro país para hacer frente al pago de la deuda. Todo ello tuvo un efecto muy negativo tanto en el mercado de renta variable como en las rentabilidades exigidas a la deuda. Esto llevó al gobierno a aprobar un paquete de medidas con el fin de contener el gasto e intentar reestablecer la confianza en nuestra economía. Asimismo, con respecto al sector farma, en el 2010 fueron aprobados por el gobierno español varios recortes en los precios de los fármacos, hecho que, pese al alto porcentaje de exportación de Zeltia, no evitó que nos afectara negativamente junto al resto del sector. El año cerró con algo más de confianza en los mercados, principalmente por las señales de recuperación que registraron en las principales economías de la zona euro. En cualquier caso, el Ibex-35 cerró el 2010 con una caída de más del 17%.

Indicadores bursátiles de Zeltia

Indicadores bursátiles 2010	
Nº total de acciones	222.204.887
Nº de acciones en circulación	222.204.887
Valor nominal de la acción (en euros)	0,05
Contratación media diaria (nº de títulos)	520.988
Contratación media diaria (millones de euros)	1,8
Días contratación	255
Contratación mínima diaria (07 de septiembre)* en euros	334.550
Contratación máxima diaria (21 de enero)* en euros	12.926.288
Total contratación anual (en millones de euros)	479
Cotización mínima anual (30 de noviembre)*	2,45
Cotización máxima anual (26 de enero)*	4,56
Cotización a 31 de diciembre	2,77
Cotización media del año	3,47
Capitalización bursátil a 31 de diciembre 2010 (en mill. euros)	614,3
Beneficio consolidado neto por acción (BPA)	n.a.
Valor contable consolidado por acción	n.a.
Cotización / BPA (PER) 31 diciembre 2010	n.a.
Cotización / Valor contable consolidado por acción (PVG)	n.a.

Fuente: Bloomberg

* Cálculos realizados sobre precios de cierre

Evolución bursátil de Zeltia

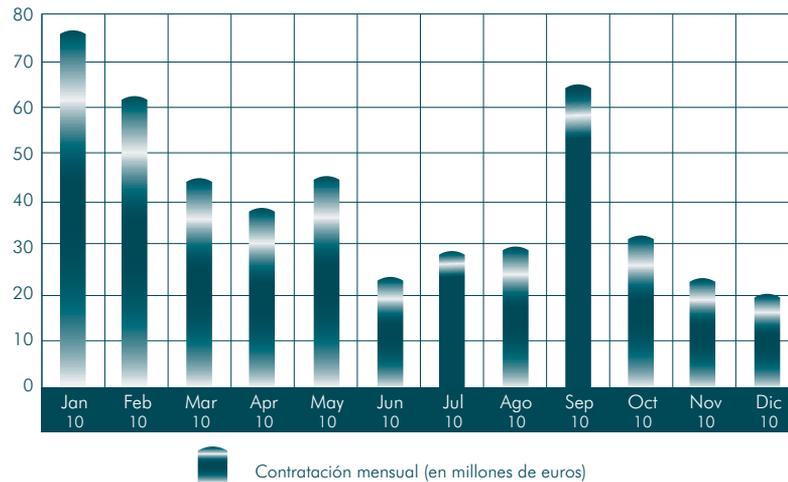
Con respecto al valor de Zeltia en el mercado, pese a iniciar el 2010 marcando máximos del año con revalorizaciones de casi el 18%, la acción se vio arrastrada por la profunda crisis vivida en las economías de la zona euro y que incidió de manera especial en la economía española. A ello habría que añadir otros factores que influyeron negativamente en el valor como los recortes en los precios de los fármacos aprobados por el Gobierno de nuestro país, y sobre todo, el retraso en las aprobaciones de reembolsos para Yondelis, en la indicación de cáncer de ovario, en países que suponen importantes mercados para nosotros y retrasos que supusieron que no pudiéramos alcanzar el nivel de ventas esperado en el 2010, pese a experimentar crecimientos del 65% en las ventas netas. Ello se tradujo en nuevas correcciones en el valor de la acción.

Por su parte, noticias positivas como la aprobación de comercialización de Yondelis en países importantes como Rusia o Canadá, o el inicio de nuevas fases de ensayos clínicos no pudieron contrarrestar los recortes que experimentó la acción junto al resto del sector como consecuencia de la dura coyuntura económica. Así pues, el valor cerró el 2010 en 2,765 euros, que supone un recorte del 28% en el año.



Fuente: Bloomberg

En el 2010, la acción de Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 479 millones de euros. El volumen medio diario de negociación se situó en 520.988 títulos, registrándose en el mes de enero el pico máximo de volumen.



Fuente: Bloomberg

Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2010 la Sociedad dominante posee 1.427 miles de acciones en autocartera, representativas de un 0,64% del capital social de la Compañía de las cuales 738 miles de acciones corresponden a acciones pendientes de devengar en relación a los planes de incentivos. Durante el ejercicio 2010, la Sociedad enajenó 71 miles de acciones y se concedieron 325 miles correspondientes al Plan de incentivos del ejercicio.

6.- INFORMACIÓN ADICIONAL A LOS EFECTOS DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

A) LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL

El capital social de Zeltia, S.A. es de 11.110.244,35 Euros, representado por 222.204.887 acciones ordinarias, de clase única, de 0,05 Euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y totalmente desembolsadas, que confieren los mismos derechos y obligaciones. No existen valores emitidos por la Sociedad que den lugar a conversión de los mismos en acciones de Zeltia, S.A.

B) CUALQUIER RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

C) LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

Al cierre del ejercicio 2010, las participaciones significativas en el capital de Zeltia, S.A., tanto directa como indirectamente eran las siguientes, según la información facilitada por los propios accionistas significativos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en cumplimiento de la normativa vigente:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA		PART. TOTAL
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	%
José M ^a Fernández Sousa-Faro ⁽¹⁾	17.568.511	7,906	13.554.841	6,100	14,007
Montserrat Andrade Detrell	13.554.841	6,100			6,100
Rosp Corunna Participaciones Empresariales. S.L.	11.110.333	5,000			5,000
Pedro Fernández Puentes ⁽²⁾	1.386.869	0,624	8.615.205	3,877	4,501
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Gipúzkoa y San Sebastián ⁽³⁾			6.671.000	3,002	3,002

⁽¹⁾ Participación indirecta que ostenta a través de su cónyuge Dña. Montserrat Andrade Detrell con quien se encuentra casado en régimen de gananciales.

⁽²⁾ Participación indirecta que ostenta a través de SAFOLES, S.A, sociedad controlada por D. Pedro Fernández Puentes.

⁽³⁾ Participación indirecta que ostenta a través de CK Corporación Kutxa S.L., Sociedad Unipersonal, de la que es único partícipe.

D) CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO

El artículo 19 de los Estatutos Sociales establece que podrán asistir a las Juntas Generales los accionistas titulares de, al menos, 100 acciones, inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya que celebrarse la Junta General, y siempre que así lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o en cualquier otra forma admitida por la normativa vigente, pudiendo ser utilizadas las tarjetas de asistencia por los accionistas como documentos de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Los accionistas titulares de menos de 100 acciones podrán agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación hasta reunir las acciones necesarias, debiendo conferir su representación a uno de ellos. La agrupación deberá llevarse a cabo con carácter especial para cada Junta, y constar por cualquier medio escrito.

Cada acción presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto, excepto que se trate de acciones sin voto (la Sociedad no ha acordado hasta la fecha ninguna emisión de este tipo).

Por su parte el artículo 26 de los Estatutos Sociales establece como limitaciones al ejercicio del derecho de voto las siguientes:

- Ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 25% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento, aun cuando el número de acciones de que sea titular exceda de dicho porcentaje de capital. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostenta la representación, sin perjuicio de aplicar individualmente a cada uno de los accionistas que deleguen el mismo porcentaje del 25% de votos correspondientes a las acciones de que sean titulares.
- La limitación señalada anteriormente también será de aplicación al número de votos que puedan emitir -sea conjuntamente, sea por separado- dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, e igualmente a los que pueda emitir una persona física accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquella persona física controle.
- Para el cómputo del quórum de asistencia, se tomarán en consideración el total de las acciones concurrentes a la Junta. El límite del número de votos del 25% se aplicará únicamente en el momento de las votaciones.
- El accionista que hubiere adquirido valores de la Sociedad mediante una Oferta Pública de Adquisición que no se hubiera extendido a la totalidad de los valores en circulación, no podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 10% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento.

El artículo 26 de los Estatutos señala asimismo que las limitaciones establecidas en el mismo son extensibles a cualquier materia que sea objeto de decisión en la Junta General, incluyendo la designación de administradores por el sistema proporcional, pero excluyéndose la modificación del artículo 26 de los Estatutos, que requerirá para su aprobación una mayoría cualificada del 75% del capital presente o representado, tanto en primera como en segunda convocatoria.

E) LOS PACTOS PARASOCIALES

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a Zeltia, S.A. o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

F) LAS NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD

f.1. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección, renovación y sustitución de los Consejeros se encuentra recogida, además de en la Ley de Sociedades de Capital y el Reglamento del Registro Mercantil, en los Estatutos Sociales (artículos 33, 34 y 37), y el Reglamento del Consejo de Administración (5, 8, 14, 18, 19 y 22), siendo los extremos más relevantes los que se exponen a continuación.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de 3 y máximo de 15 consejeros. En la actualidad, el Consejo de Administración está compuesto por 12 miembros.

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 243 de la Ley de Sociedades de Capital, las acciones que voluntariamente se agrupen hasta constituir una cifra de capital igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de componentes del Consejo, tendrán derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo. Además, el Consejo de Administración está facultado, en caso de producirse vacantes de Consejeros durante el período para el que fueron nombrados, para cubrir entre los accionistas con carácter provisional –ejercerán su cargo hasta la inmediata Junta General- las vacantes que en su seno se produzcan por fallecimiento o renuncia de sus miembros. No podrán ser nombrados administradores quienes se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero, salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el párrafo anterior.

Asimismo, la Comisión de Retribuciones y Nombramientos tiene atribuidas entre otras responsabilidades básicas, proponer al Consejo de Administración el nombramiento de consejeros independientes para su elevación a la Junta General o para su aprobación por el propio Consejo por el procedimiento de cooptación; así como tomar en consideración, a solicitud de cualquier consejero, por si los considera idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Los administradores ejercerán su cargo por el plazo máximo de cinco años (se entenderá que el año comienza y termina el día en que se celebre la Junta General ordinaria, o el último día posible en hubiera debido celebrarse), pudiendo ser reelegidos uno o más veces por períodos de igual duración y cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y no hayan sido renovados, así como cuando lo decida la Junta General.

El artículo 19 del Reglamento Consejo establece los siguientes supuestos en los que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera oportuno, la correspondiente dimisión:

- i. Cuando alcance la edad de 75 años
- ii. Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración.
- iii. Cuando cese en el puesto de ejecutivo al que estuviera ligado su nombramiento y, en general, cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
- iv. Cuando el Consejo entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existan razones de interés social que así lo exijan.
- v. Cuando falten a cuatro sesiones consecutivas del Consejo sin haber delegado la representación en otro miembro del Consejo.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el citado artículo 19 del Reglamento.

f.2. Las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad

Para la modificación de Estatutos, los quórums de asistencia a Junta previstos en los Estatutos de la Sociedad son los que establece la Ley de Sociedades de Capital. No se exigen mayorías en su aprobación superiores a las legales, con excepción de la modificación del artículo 26º de los Estatutos (Adopción de Acuerdos) para la que dicho artículo exige una mayoría cualificada del 75% del capital presente o representado, tanto en primera como en segunda convocatoria.

G) LOS PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR ACCIONES.

De acuerdo con el artículo 36º de los Estatutos, el poder de representación de la Sociedad corresponde al propio Consejo colegiado y también al Presidente a título individual, para facilitar así la propia operativa de la Sociedad y del Consejo en particular, y separando claramente lo que es el régimen de delegaciones de facultades por el Consejo del otorgamiento de poderes. Además por acuerdo del Consejo de Administración de 25 de mayo de 2004 se creó en su seno una Comisión Ejecutiva quien ostenta todas las facultades legalmente delegables.

Además los consejeros ejecutivos de la sociedad (Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración) ostentan amplios poderes notariales de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

En relación a la posibilidad de emitir o recomprar acciones, cabe señalar que la Junta General adoptó en su día los acuerdos que se citan a continuación:

- Acuerdo de delegación en el Consejo de Administración (con facultad de sustitución) de la facultad de aumentar el capital social, en una o varias veces, durante un plazo de 5 años, en la cantidad máxima de 5.555.122,17 euros, con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, acuerdo adoptado al amparo de lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas (actualmente artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital) por la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2008, y vigente hasta junio de 2013.
- Acuerdo de delegación en el Consejo de Administración (con facultad de sustitución) de la facultad ejercitable durante un plazo de 5 años de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, simples, canjeables y/o convertibles canjeables por acciones de Zeltia, S.A., con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, acuerdo adoptado al amparo de lo dispuesto en el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y régimen general de obligaciones por la Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2008, y vigente hasta junio de 2013.
- Acuerdo de autorización para la adquisición derivativa de acciones propias de Zeltia S.A. por sí misma o por sociedades del Grupo, adoptado por la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2010, por la cuantía y plazo máximos permitidos en cada momento por la normativa aplicable (actualmente diez por ciento del capital suscrito y 5 años, respectivamente)

Asimismo cabe señalar que hasta el 22 de junio de 2009 estuvo vigente el acuerdo de autorización para la adquisición derivativa de acciones propias de Zeltia, S.A. adoptado por la Junta General de Accionistas de 30 junio de 2008, acuerdo que fue dejado sin efecto por acuerdo de la Junta General de Accionistas de 22 junio de 2009 en la cuantía no utilizada hasta dicha fecha.

H) LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN, Y SUS EFECTOS.

- Contrato de Crédito firmado el 7 de mayo de 2007 con el Instituto de Crédito Oficial y el Banco Europeo de Inversiones, como entidades acreditantes. Dicho contrato fue suscrito por Zeltia, S.A. como garante de su filial Pharma Mar, entidad acreditada hasta 50 millones de euros.

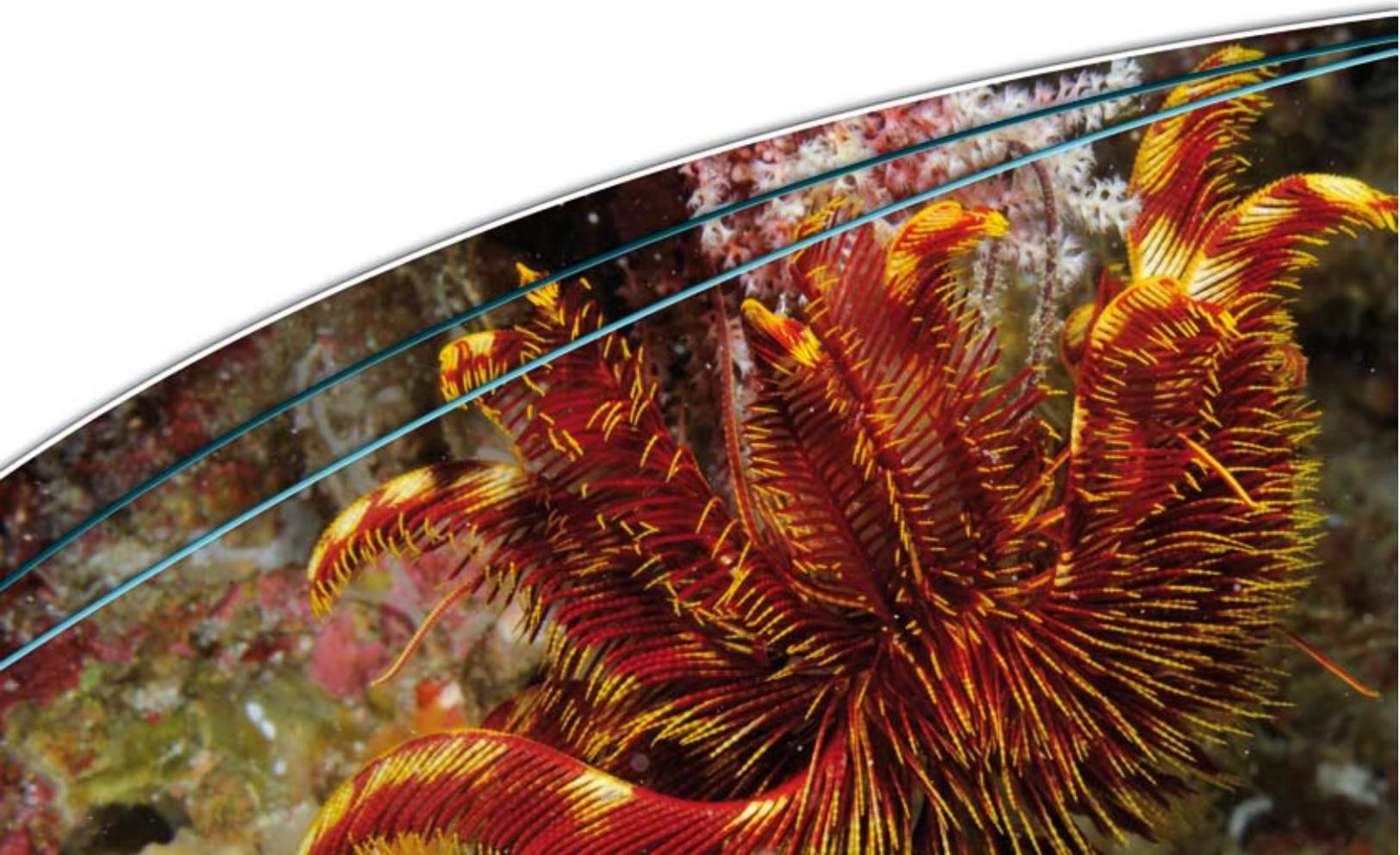
I) LOS ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ÉSTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN.

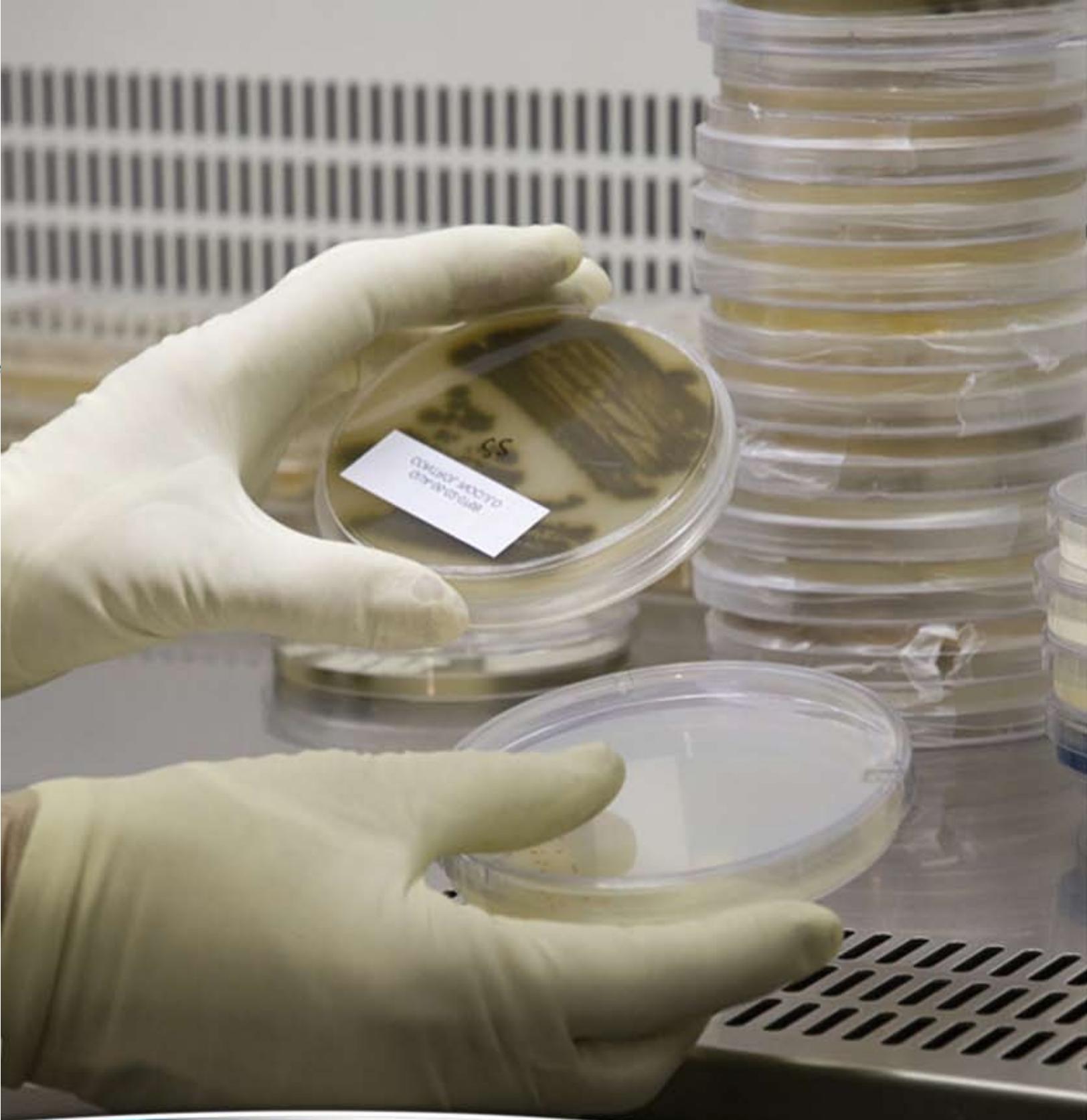
No existe ningún acuerdo entre Zeltia, S.A. y sus cargos de administración y/o dirección que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente (más allá en este caso de las indemnizaciones dispuestas legalmente) o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

7.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Grupo ha renovado ciertas líneas de crédito con prorrogación tácita.



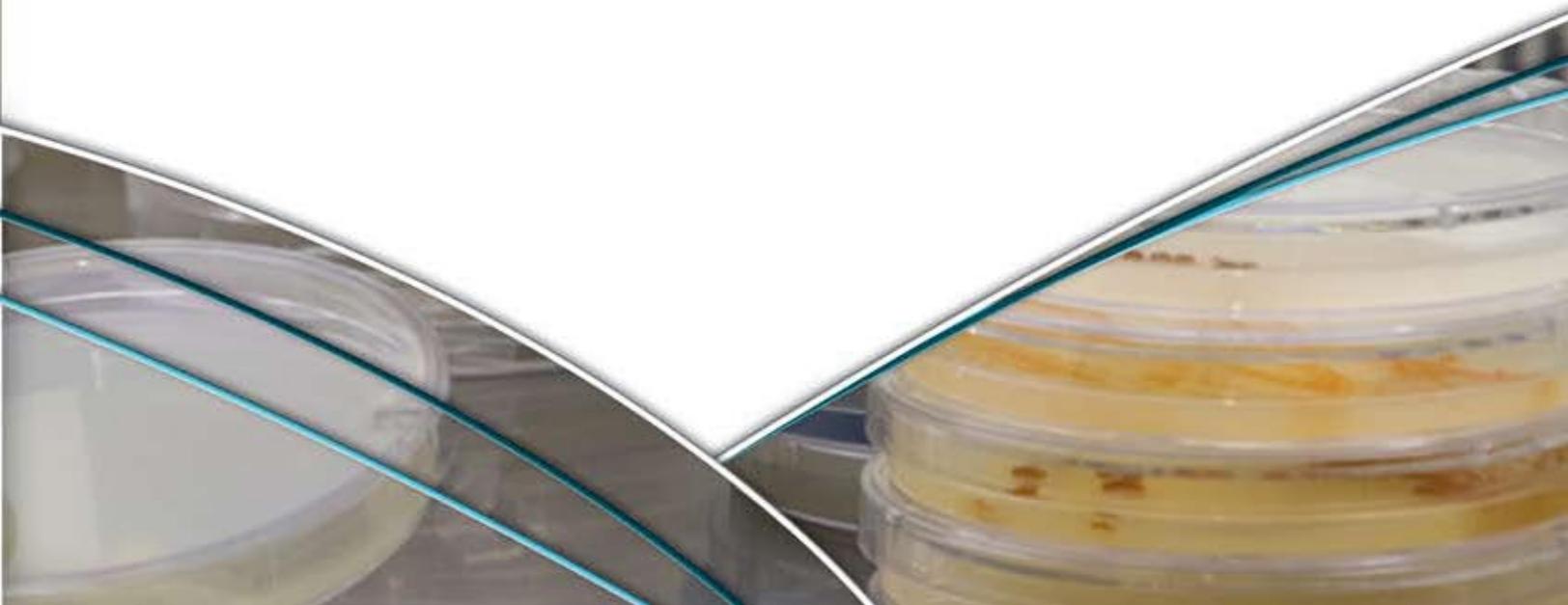


CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

al 31 de diciembre de 2010

junto al

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

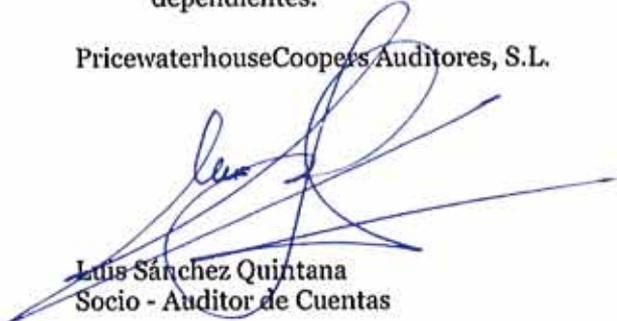
A los Accionistas de Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. 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 resultados consolidados atribuidos a la sociedad dominante representan, aproximadamente, el 7% y el 20% 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. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 2010 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y, de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

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 2010 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. obtuvo 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. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de Zeltia, S.A. 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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

12 de abril de 2011

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
(Expresado en miles de euros)

50

ACTIVO	Nota	31-12-10	31-12-09
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inmovilizado material	6	36.570	39.062
Inmuebles de inversión	7	6.014	6.014
Activos intangibles	8	14.448	12.528
Fondo de comercio	9	2.548	2.548
Activos financieros no corrientes	10	2.332	2.390
Instrumentos financieros derivados	14	0	7
Activos por impuestos diferidos	27	25.504	22.379
ACTIVOS CORRIENTES		87.416	84.928
Existencias	17	29.197	24.039
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	42.829	35.157
Activos financieros corrientes	10	25.985	26.050
Otros activos corrientes	16	4.801	3.894
Efectivo y equivalentes de efectivo	18	40.595	37.246
		143.407	126.386
TOTAL ACTIVO		230.823	211.314

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



PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-10	31-12-09
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	(9.741)	(11.993)
Reservas por revalorización y otras reservas	21	0	5
Ganancias acumuladas y otras reservas	21	(289.450)	(281.272)
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		35.205	41.136
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	22	(345)	0
TOTAL PATRIMONIO NETO		34.860	41.136
PASIVO			
PASIVOS NO CORRIENTES			
Deuda financiera	26	85.338	91.703
Pasivos por impuestos diferidos	27	6.154	5.459
Ingresos diferidos no corrientes	24	836	833
Otros pasivos no corrientes	25	316	277
		92.644	98.272
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	32.677	30.183
Deuda financiera	26	62.860	32.776
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	5.285	4.939
Ingresos diferidos corrientes	24	701	1.896
Otros pasivos corrientes	25	1.796	2.112
		103.319	71.906
TOTAL PASIVOS		195.963	170.178
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		230.823	211.314

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 2010 y 2009

(Expresadas en miles de euros)

52

	Nota	31-12-10	31-12-09
Ingresos ordinarios	5	153.508	123.387
Coste de bienes vendidos	5	(46.011)	(43.949)
BENEFICIO BRUTO		107.497	79.438
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	33	7.735	20.238
Gastos de comercialización	32	(42.839)	(39.385)
Gastos de administración	31	(19.291)	(18.977)
Gastos de investigación y desarrollo	30	(55.677)	(53.347)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	8	1.668	793
Otros gastos de explotación	33	(8.610)	(9.963)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(9.517)	(21.203)
Resultados financieros netos	36	(5.034)	(5.016)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(14.551)	(26.219)
Impuesto sobre las ganancias	27	2.219	(1.917)
Resultados de las actividades interrumpidas		0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:		(12.332)	(28.136)
Accionistas de la sociedad		(7.351)	(25.875)
Intereses minoritarios	22	(4.981)	(2.261)

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

(Expresadas en euros por acción)

	Nota		
- Básicas	37	(0,03)	(0,12)
- Diluidas	37	(0,03)	(0,12)

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

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADO (RESULTADO GLOBAL)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

53

	31-12-2010	31-12-2009
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(12.332)	(28.136)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO:	0	(7)
POR VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	0	(10)
a) Activos financieros disponibles para la venta	0	(10)
EFFECTO IMPOSITIVO	0	3
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	(5)	43
POR VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	(7)	61
a) Activos financieros disponibles para la venta	(7)	61
EFFECTO IMPOSITIVO	2	(18)
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS	(12.337)	(28.100)
Atribuidos a la entidad dominante	(7.356)	(25.839)
Atribuidos a intereses minoritarios	(4.981)	(2.261)



GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
(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 2009	11.110	323.286	(27.177)	(31)	(257.884)	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 2009	11.110	323.286	(11.993)	5	(281.272)	(0)	41.136
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(5)	0	0	(5)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	(5)	0	0	(5)
Resultado 2010	0	0	0	0	(7.351)	(4.981)	(12.332)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN 2010	0	0	0	(5)	(7.351)	(4.981)	(12.337)
Ventas de acciones	0	0	409	0	(152)	0	257
Planes de acciones	0	0	1.843	0	(540)	0	1.303
Otras operaciones con socios y propietarios	0	0	0	0	0	4.636	4.636
Otros movimientos	0	0	0	0	(135)	0	(135)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	11.110	323.286	(9.741)	0	(289.450)	(345)	34.860

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

GRUPO ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
(Expresados en miles de euros)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31-12-10	31-12-09
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(21.899)	(23.459)
Resultado antes de impuestos	(14.551)	(26.219)
Ajustes por:	3.866	4.700
Amortización	5.332	5.278
Deterioro	207	592
Capitalización de I+D	(1.668)	(793)
Pérdidas / (Ganancias) en actividades financieras a valor razonable	(12)	104
Ingresos por intereses	(746)	(1.176)
Periodificación incentivos	956	1.661
Resultados en la venta de inmovilizado material	75	(458)
Intereses pagados netos	901	1.294
Periodificación otros ingresos de explotación	(1.179)	(1.802)
Cambios en el capital corriente	(10.968)	(1.674)
Existencias	(5.158)	2.401
Clientes y deudores	(7.551)	(8.777)
Otros activos y pasivos	(768)	2.799
Proveedores y otros saldos acreedores	2.525	1.798
Partidas diferidas o de periodificación	(16)	105
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(246)	(266)
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(246)	(266)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(3.108)	(5.868)
Pagos por inversiones:	(3.092)	(6.424)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(3.092)	(4.842)
Otros activos financieros	0	(1.582)
Cobros por desinversiones:	154	556
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0	556
Otros activos financieros	154	0
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	(170)	0
Otros cobros / (pagos) de actividades de inversión	(170)	0
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	28.356	28.766
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	4.816	9.109
Emisión	4.636	0
Amortización	(78)	0
Adquisición	0	(88)
Enajenación	258	9.197
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	17.951	13.751
Emisión	30.400	21.465
Devolución y amortización	(12.449)	(7.714)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	5.589	5.906
Otros cobros / (pagos) de actividades de financiación	5.589	5.906
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	3.349	(561)
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	3.349	(561)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	37.246	37.807
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	40.595	37.246

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 2010

(Expresada en miles de euros)

56

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 2010 es el siguiente:

31 de diciembre de 2010	% 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%	Alcaría, 7 - Coslada - Madrid. España
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Torneiros - 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)	61,98%	-	61,98%	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) (6)	-	100%**	100%	Rosenheimer Platz, 6 - München - Alemania
Pharma Mar, Ltd (Inglaterra) (7)	-	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 11,13% en Pharma Mar S.A.U. la detenta Zeltia a través de Protección de Maderas

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

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

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

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

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

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

(5) Auditada por PricewaterhouseCoopers AG.

(6) Auditada por Deloitte.

(7) Auditada por Target Winters Limited.

Con fecha 16 de julio de 2010 el Accionista Único de Sylentis (Zeltia), acordó ampliar el capital social en la cifra de 12.703,20 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.270.320 acciones ordinarias de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión por acción de 0,24 euros por acción, resultando un importe total de la emisión –nominal más prima- de 317.580 euros, que fue íntegramente suscrito mediante aportación dineraria.

Con fecha 29 de octubre de 2010 el Accionista Único de Sylentis (Zeltia), acordó ampliar el capital social en la cifra de 80.000 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 8.000.000 acciones ordinarias de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión por acción de 0,24 euros por acción, resultando un importe total de la emisión –nominal más prima- de 2.000.000 euros. Dicha ampliación de capital fue íntegramente suscrita por el Accionista Único, la mercantil Zeltia, S.A., mediante compensación con un crédito por importe de 2.000.000 euros que el Accionista Único ostentaba frente a la Sociedad a resultas del contrato de préstamo suscrito el 29 de septiembre de 2006 por Zeltia, S.A (como prestamista) y Sylentis (como prestataria).

Con fecha 13 de septiembre de 2010, Noscira anunció el lanzamiento de una ampliación de capital. A finales de diciembre se cerró la ampliación con la suscripción y desembolso de un total de 3.807.269 acciones, captándose un total de diecinueve millones treinta y seis mil trescientos cuarenta y cinco euros (19.036.345 euros). Zeltia adquirió un total de 2.880.000 acciones pasando a tener un 61,98% del capital de la Sociedad, manteniéndose como principal accionista de la compañía.

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%	Via 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

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

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

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

(2) Auditadas por Audinvest, S.A.

(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 euros por acción.

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 euros). 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.

En el ejercicio 2009 el perímetro de consolidación tuvo las siguientes variaciones:

Durante el ejercicio 2009 se procedió 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 sociedades 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. integró 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 Pharma Mar, S.A.U. 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.

La actividad principal de cada una de estas sociedades, en todos los casos consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 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 otorgó la autorización para que Pharma Mar pudiera iniciar la comercialización de Yondelis® (trabectedina) administrado con doxorubicina liposomal pegilada para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible. En el ejercicio 2007, la Comisión Europea otorgó autorización para la comercialización de Yondelis® en la indicación en sarcoma de tejidos blandos (STB). Por otra parte, al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 y 2009 ha sido el desarrollo de aplicaciones de biofarmacia, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- **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 2010 y 2009 esta participada ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
- **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.

- **Pharma Mar USA:** Su actividad en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido fundamentalmente, desarrollar el área de negocio en el mercado estadounidense.
- **PharmaMar AG:** Sociedad constituida por Pharma Mar, su actividad en el ejercicio 2010 ha sido fundamentalmente la comercialización de productos farmacéuticos. Sin actividad en 2009.
- **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 2010 ni 2009.
- **Xylazel, S.A. (Xylazel):** Su actividad en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- **Zelnova, S.A. (Zelnova):** Su actividad en los ejercicios 2010 y 2009 ha sido la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- **Copyr, S.p.A. (Copyr):** Sociedad adquirida por Zelnova durante el ejercicio 2006. Con domicilio en Milán, Italia. Su actividad principal tanto en 2010 como en 2009 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.
- **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.
- **Zeltia Belgique, S.A.U. (Zeltia Belgique):** En 2009, salió del perímetro de consolidación como consecuencia de la fusión por absorción por Zeltia.
- **Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A. (Cooper-Zeltia Veterinaria):** En 2009, salió del perímetro de consolidación como consecuencia de la fusión por absorción por Zeltia.

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 2010 el 28 de marzo de 2011 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 presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 y las del ejercicio 2009 presentadas a efectos comparativos se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones CINIIF adoptadas para su utilización en la Unión Europea, conforme a lo

establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002, en virtud de los cuales todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 de acuerdo con las NIIF que hayan sido adoptadas por la Unión Europea.

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

En el ejercicio 2010 las siguientes normas y modificaciones a normas ya existentes han sido adoptadas por la Unión Europea, con entrada en vigor el 1 de enero del 2010, y han sido aplicadas por Zeltia, o su aplicación puede afectar al Grupo en el futuro:

NIIF 3 (revisada) "Combinaciones de negocio". 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.

NIC 27 (revisada) "Estados financieros consolidados y separados". 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. En aplicación de la modificación del párrafo 28 de la NIC 27, que entra en vigor el 1 de enero de 2010, el resultado y todos los componentes del resultado global se atribuirán a los propietarios de la dominante y a las participaciones no dominantes, incluso si estos dieran lugar a un saldo deudor de las participaciones no dominantes. En el ejercicio 2010 la aplicación de ésta nueva norma ha dado lugar a un cargo en la cuenta de intereses minoritarios por importe de 345 miles de euros (Nota 22). No se han producido transacciones en las que el Grupo hubiera retenido una participación en una entidad tras la pérdida de control sobre la misma, ni tampoco se han producido transacciones con participaciones no dominantes.

Por la actividad y estructura del Grupo no hay otras normas adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor el 1 de enero del 2010 que se espere puedan afectar al mismo en el futuro. Tampoco se ha aplicado anticipadamente otras normas, interpretaciones o modificaciones adoptadas que entrarán en vigor en futuros ejercicios.

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

De las normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor a partir del ejercicio 2011, el Grupo Zeltia considera que las siguientes podrían ser de aplicación para el Grupo:

CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio". Esta interpretación aclara el tratamiento contable cuando una entidad renegocia los términos de su deuda, resultando de ello la extinción del pasivo por parte del deudor que emite sus propios instrumentos de patrimonio para el acreedor ("permutas de deuda por patrimonio neto"). La CINIIF 19 exige que se reconozca una ganancia o pérdida en resultados que se valorará por la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos. Si el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos no puede valorarse con fiabilidad, éstos se deberán valorar por un importe que refleje el valor razonable del pasivo financiero extinguido. Esta interpretación entra en vigor a partir del 1 de enero de 2011. De momento, el Grupo no tiene previsto realizar transacciones en las que deba aplicar esta interpretación.

NIIF 9 (Instrumentos financieros). La emisión de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" en noviembre de 2009 representaba el primer paso en el proyecto integral del IASB para sustituir la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". La NIIF 9 simplifica la contabilización de los activos financieros e introduce nuevos requisitos para su clasificación y valoración. Requiere que los activos financieros que se mantienen principalmente para cobrar flujos de efectivo que representan el pago de principal e intereses se valoran a coste amortizado, mientras que los demás activos financieros, incluyendo los mantenidos para su negociación, se valoran a valor razonable. Por tanto, sólo se requiere un modelo de deterioro del valor para los activos financieros registrados a coste amortizado. En octubre de 2010, el IASB actualizó el contenido de la NIIF 9 para incorporar los criterios de reconocimiento y valoración posterior de pasivos financieros y los criterios de baja de instrumentos financieros. No se ha modificado los anteriores requisitos de la NIC 39 en estos aspectos, excepto en lo relativo al registro posterior de pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados. Para los mismos, se contempla que las variaciones de valor razonable derivadas de la consideración del propio riesgo de crédito se registren como ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio. Los importes registrados en el patrimonio no se reciclan a resultados, aún cuando podrán reclasificarse a otras partidas de patrimonio neto. No obstante, si se identificara, en el momento inicial de reconocimiento de dichos pasivos, que dicho registro contable implicaría un desajuste con la valoración de activos financieros asociados, todos los cambios de valor se imputarían a resultados. De momento, los requisitos actuales de la NIC 39 en cuanto al deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas siguen siendo de aplicación.

Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, si bien está permitida su aplicación anticipada. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas esta norma no había sido adoptada por la Unión Europea.

NIC 24 (Revisada) "información a revelar sobre partes vinculadas", publicada en noviembre de 2009. Esta norma supera a la NIC 24, "Información a revelar sobre partes vinculadas", emitida en 2003. La NIC 24 (Revisada) es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2011. Esta norma no ha sido todavía adoptada por la Unión Europea.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, no hay otras normas, interpretaciones o modificaciones adoptadas por la Unión Europea con entrada en vigor a partir del 1 de enero del 2011 que, por la actividad y estructura del Grupo, se espere puedan afectar al mismo en el futuro.

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. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

Las inversiones en dependientes se contabilizan por su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas. El coste se ajusta para reflejar los cambios en el importe de la contraprestación resultantes de las variaciones en la contraprestación contingente. El coste también incluye los costes directamente atribuibles de la inversión.

El fondo de comercio se valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente en el estado del resultado global.

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 Y PARTICIPACIONES NO DOMINANTES

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

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 y Pharma Mar AG, dependiente suiza, 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 y Suiza. 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 el caso de partidas que se han vuelto a valorar. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en el otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de "Ingresos o gastos financieros". El resto de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan considerando las diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión relativas a variaciones en el coste amortizado se reconocen en la cuenta de resultados, y los otros cambios en el importe en libros se reconocen en el otro resultado global.

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

(c) Entidades del Grupo.

Los resultados y la 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). 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 incrementos en el importe en libros que surgen de la revalorización de los terrenos y edificios se cargan al otro resultado global y se presenta dentro de otras reservas en el patrimonio neto. Las disminuciones que compensan incrementos previos del mismo activo se cargan contra otras reservas directamente en el otro resultado global; las disminuciones restantes se cargan a la cuenta de resultados. Cada año la diferencia entre la amortización basada en el importe en libros revalorizado del activo cargada a la cuenta de resultados y la amortización basada en su coste original se traspasa desde «otras reservas» a «ganancias acumuladas».

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.

Cuando se venden activos revalorizados, los importes incluidos en otras reservas se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

G. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El Grupo clasifica como “inmuebles de inversión” terrenos mantenidos para obtener rentas por alquilar, 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 supuso la capitalización de gastos de desarrollo incurridos con anterioridad a las fechas de autorización. Sí podrán capitalizarse aquellos gastos de desarrollo en estudios suplementarios para una indicación que ya hubiera obtenido la aprobación para comercialización por parte del órgano regulatorio correspondiente. El resto de programas de Yondelis® para otras indicaciones y el resto de productos se encuentran en desarrollo por el Grupo aún en distintas fases de ensayos clínicos.

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 2010 y 2009 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 deuda financiera 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. DEUDA FINANCIERA

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

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

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, ref ejando 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 2010 y de 2009 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 426 y 286 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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. Si bien los saldos reconocidos en balance no resultan significativos, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro, ascendió en los ejercicios 2010 y 2009 a, aproximadamente, 15.435 miles de euros y 7.742 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente en el 2010 también se han realizado operaciones en francos suizos que han ascendido a 762 miles de euros. 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 sociedades en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, si bien, se trata de activos por importes residuales en el contexto de las operaciones del Grupo.

Si al 31 de diciembre de 2010, 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 63 miles de euros (30 miles de euros en 2009) 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 2010, manteniéndose el resto de variables constantes, la pérdida después de impuestos del ejercicio habría aumentado en 477 miles de euros (366 miles de euros en 2009).

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

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

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

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

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre

el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, el Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir las deudas financieras con tipos de interés variable en interés fijo. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratado. A mediados del ejercicio 2010 el Grupo finalizó los contratos de cobertura de tipo de interés descritos en la Nota 14.

Si al 31 de diciembre de 2010, los tipos de interés aplicables a las deudas financieras 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 160 miles de euros superior (125 miles de euros en 2009), 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 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 2010 y de 2009. 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 2010 el Grupo mantiene deuda pública y producto bancario con 4 entidades de crédito por importe de 15.489 miles de euros. El 13,24% de las inversiones son productos de una calidad crediticia A1, el 6,09% de las inversiones son productos de una calidad crediticia A2, el 9,47% de las inversiones son productos de una calidad crediticia A3, el 23,73% de las inversiones son productos de una calidad crediticia Aa1 y el 30,21% de las inversiones son productos de una calidad crediticia Aa2. A 31 de diciembre de 2009 el Grupo mantenía deuda pública con 3 entidades de crédito por importe de 22.299 miles de euros. El 68,5% de las inversiones son productos de una calidad crediticia Aaa.

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 exhibibilidad 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 2010, la posición neta de tesorería ascendería a 3.720 miles de euros (30.520 miles de euros en 2009), entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (66.580 miles de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (62.860 miles de euros). La deuda a largo plazo asciende a 85.338 miles de euros (91.703 miles de euros en 2009), de los que 20.912 miles de euros (26.254 miles de euros en 2009) corresponden a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, consistentes en préstamos a 10 años con tres de carencia y sin interés.

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

31 de diciembre de 2010 (Miles de euros)	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
PASIVOS EN BALANCE					
Deudas con entidades de crédito y otras deudas financieras	60.463	24.075	41.378	4.133	130.049
Deudas con organismos oficiales	5.501	5.647	12.831	2.434	26.413
Proveedores / Acreedores	31.515	0	0	0	31.515
Otras cuentas a pagar	1.162	0	0	0	1.162
	98.641	29.722	54.209	6.567	189.139

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

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 2010 el Grupo disponía de líneas de crédito no dispuestas por importe de 11.259 miles de euros (18.945 miles de euros en 2009).

3.2. GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de deudas financieras (incluyendo las deudas financieras corrientes y no corrientes, tal y como se muestran en el balance consolidado) menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y los activos financieros. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

(Miles de euros)	Saldo al 31-12-10	Saldo al 31-12-09
Deuda financiera a largo plazo	85.338	91.703
Deuda financiera a corto plazo	62.860	32.776
Tesorería y equivalentes de tesorería	(40.595)	(37.246)
Activos financieros	(25.985)	(26.057)
Patrimonio neto	34.860	41.136
CAPITAL TOTAL	116.478	102.312
APALANCAMIENTO	70%	60%

La evolución del apalancamiento se debe fundamentalmente a la reducción del patrimonio neto a consecuencia de las pérdidas registradas y el incremento en deuda financiera, se han mantenido constantes los activos financieros empleados para financiar la actividad de I+D del grupo, financiada aproximadamente en un 33% con recursos ajenos y en un 67% con recursos propios.

3.3. ESTIMACIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Clasificación de la NIIF 7 según los 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:

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

Nivel 2 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 3 Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables).

La siguiente tabla presenta los activos del Grupo valorados a valor razonable a 31 de diciembre de 2010:

31 de diciembre de 2010 (Miles de euros)	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS				
- Activos financieros	5.597	20.942	383	26.922
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
- Títulos de patrimonio neto	10	0	0	10
TOTAL ACTIVOS	5.607	20.942	383	26.932

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
- Activos financieros	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

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.

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 la EMA 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, se procede a la capitalización como existencias.

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 2.033 miles de euros en el 2010. En 2009 el Grupo reconoció 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 la NIC 12 el Grupo reconoce aquellos activos por impuestos diferidos y créditos fiscales cuya materialización en futuros menores pagos por impuesto sobre beneficios es probable.

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 2010, 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 2010 de 2.430 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 2010 y 2009, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuando un activo intangible es adquirido a terceros se capitaliza en tanto en cuanto se reúnan los requisitos para el reconocimiento de activos. Es el caso de ciertas marcas comerciales adquiridas

por el Grupo, por importe de 9.786 miles de euros, que no se amortizan y se someten anualmente a un test de deterioro 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 9.786 miles de euros. La recuperabilidad de las marcas se considera asegurada mediante su valor en uso, o en su defecto por su eventual enajenación u otra forma de disposición (Nota 8).
- Fondo de comercio por importe de 2.548 miles de euros. La recuperabilidad del fondo de comercio, como se indica en la Nota 9, se considera garantizada en el contexto actual de crecimiento y rentabilidad de la unidad generadora de efectivo compuesta por las sociedades Zelnova y Copyr.
- Activos por impuestos diferidos netos por importe de 19.350 miles de euros (16.920 miles de euros en 2009). 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.

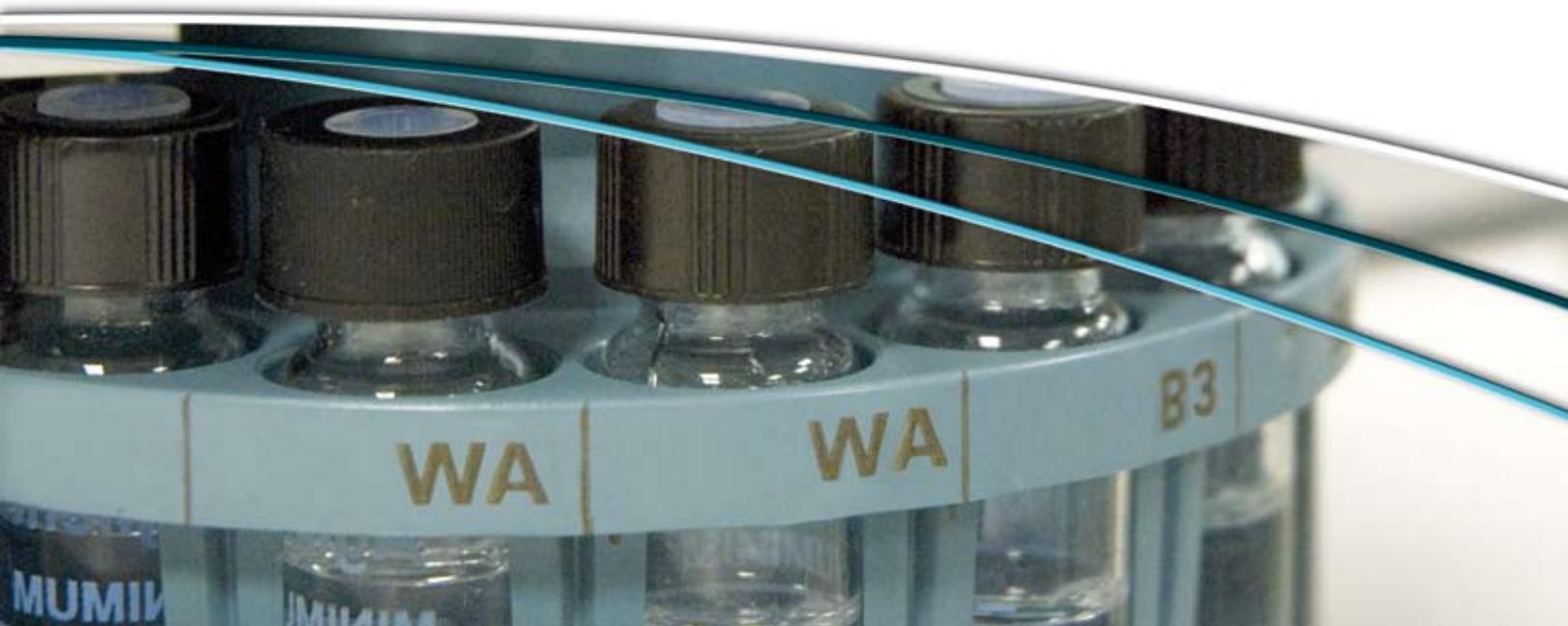
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el Grupo está organizado en 2 segmentos principales de negocio:

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 2010 son:

(Miles de euros)	Biofarmacéutico				Química de Gran Consumo			Sin asignar	Grupo
	España	UE	USA	Total	España	UE	Total	España	
Ventas netas	78.514	926	0	79.440	59.555	13.631	73.186	882	153.508
Coste de ventas	(8.298)	(762)	0	(9.060)	(27.182)	(9.251)	(36.433)	(518)	(46.011)
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	7.704	0	0	7.704	25	1	26	5	7.735
Gastos I+D	(55.574)	0	0	(55.574)	0	(103)	(103)	0	(55.677)
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	1.668	0	0	1.668	0	0	0	0	1.668
Otros gastos	(33.625)	(155)	(298)	(34.078)	(25.021)	(3.012)	(28.033)	(8.629)	(70.740)
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	(9.611)	9	(298)	(9.900)	7.377	1.266	8.643	(8.260)	(9.517)
RESULTADO FINANCIERO NETO	(2.866)	0	(2)	(2.868)	(499)	(177)	(676)	(1.490)	(5.034)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(12.477)	9	(300)	(12.768)	6.878	1.089	7.967	(9.750)	(14.551)
Gastos por impuestos de sociedades	1.855	0	0	1.855	(2.179)	(258)	(2.437)	2.801	2.219
(PÉRDIDAS) / BENEFICIO	(10.622)	9	(300)	(10.913)	4.699	831	5.530	(6.949)	(12.332)

(Miles de euros)	Biofarmacéutico				Química de Gran Consumo			Sin asignar	Grupo
	España	UE	USA	Total	España	UE	Total	España	
Activos no corrientes	58.963	0	10	58.973	22.218	558	22.776	5.667	87.416
Activos corrientes	68.951	1.669	10	70.630	30.097	6.797	36.894	35.883	143.407
Pasivos no corrientes	72.602	0	0	72.602	3.129	271	3.400	16.642	92.644
Pasivos corrientes	64.960	44	41	65.045	9.472	3.314	12.786	25.488	103.319
Inversión en el inmovilizado	3.691	0	0	3.691	983	110	1.093	71	4.855



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

(Miles de 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)

(Miles de 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	13.916	98.272
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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no existen transacciones relevantes entre los segmentos y no se registraron pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

En 2010 y 2009 el Grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importes de 95 miles de euros y 556 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 97,29% del total fueron realizadas en la zona euro en 2010 (97,48% en 2009).

A) VENTAS

(Miles de euros)	2010	2009
España	76.423	58.180
Resto de la Unión Europea	72.932	62.100
Estados Unidos y resto del mundo	4.153	3.107
	153.508	123.387

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 2010 y de 2009 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:

(Miles de euros)	2010	2009
España	36.529	39.020
Resto de la Unión Europea	41	42
	36.570	39.062

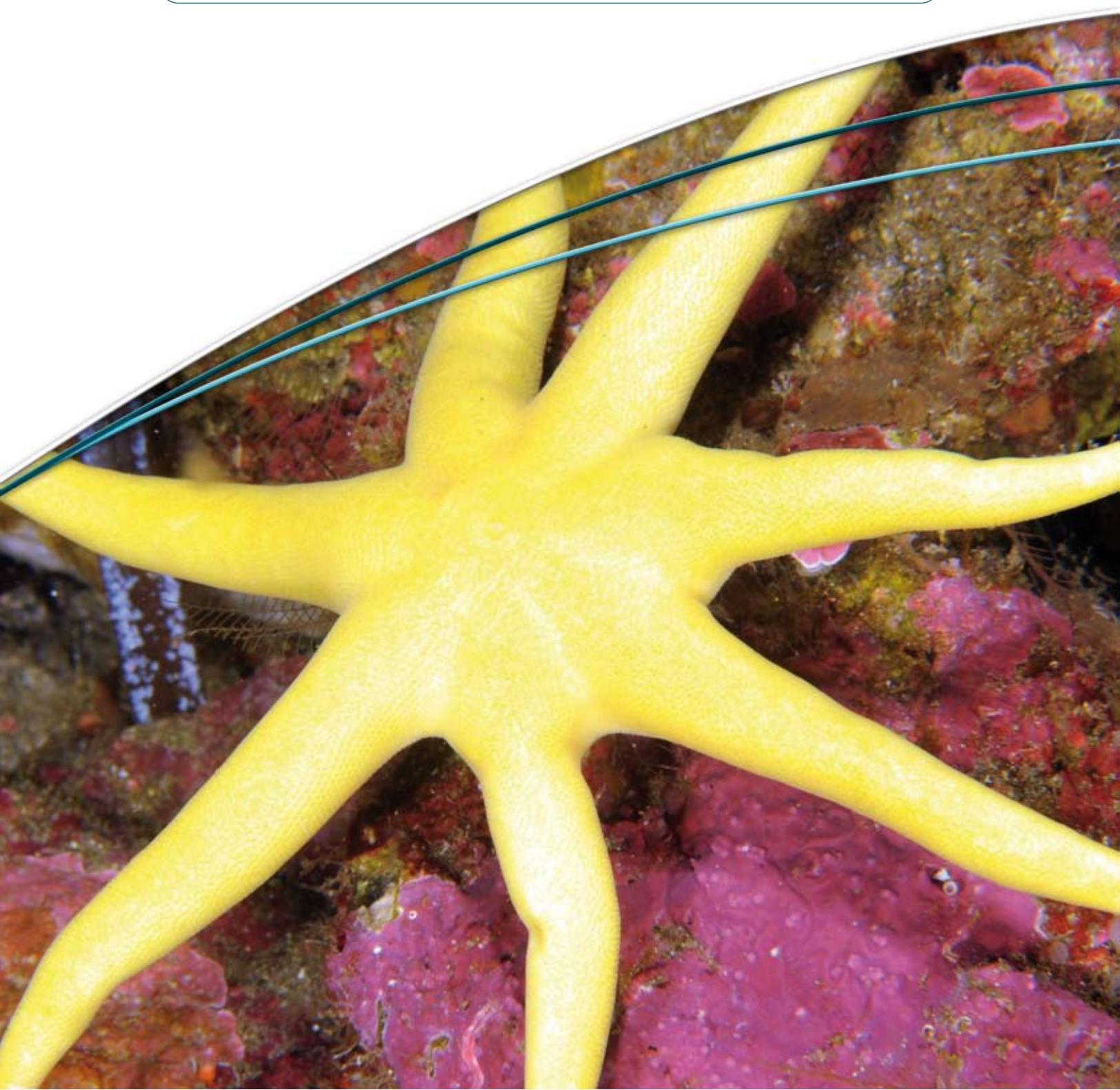
C) ANÁLISIS DE LAS VENTAS POR CATEGORÍA

(Miles de euros)	2010	2009
Venta de productos	150.859	120.326
Ingresos por prestación de servicios	2.649	3.061
	153.508	123.387

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 2010 y 2009 es la siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
España	4.745	5.109
Resto de la Unión Europea	110	0
	4.855	5.109



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-09	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo al 31-dic-10
Terrenos y construcciones	26.346	54	0	900	27.300
Instalaciones técnicas y maquinaria	26.582	1.508	(1.002)	0	27.088
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	17.592	33	(234)	107	17.498
Anticipos e inmovilizado material en curso	900	129	0	(900)	129
Otro inmovilizado material	6.246	592	(605)	8	6.241
COSTE	77.666	2.316	(1.841)	115	78.256
Construcciones	(5.578)	(655)	0	0	(6.233)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(16.166)	(2.273)	940	(12)	(17.511)
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	(12.010)	(1.513)	230	(14)	(13.307)
Anticipos e inmovilizado material en curso	(26)	0	0	26	0
Otro inmovilizado material	(4.824)	(387)	576	0	(4.635)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(38.604)	(4.828)	1.746	0	(41.686)
INMOVILIZACIONES MATERIALES	39.062	(2.512)	(95)	115	36.570

(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

Las adiciones del ejercicio 2010 corresponden fundamentalmente a las adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia en un 58% aproximadamente y el resto corresponde al segmento de química de gran consumo, las bajas del ejercicio corresponden al segmento de biofarmacia en un 98%.

Al haber elegido la sociedad elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado material aparece distribuido de la siguiente forma: del gasto por amortización de 4.828 miles de euros, se han incluido dentro del "coste bienes vendidos" 990 miles de euros, en "gastos de comercialización" 278 miles de euros, en "gastos de administración" 1.068 miles de euros, en "gastos de investigación y desarrollo" 2.356 miles de euros y en "otros gastos de explotación" 136 miles de euros.

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

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

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 97 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (162 miles de euros en 2009).

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 2010 ascendía a 13.140 miles de euros (13.630 miles de euros en 2009). 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 2010, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 6.725 miles de euros (8.004 miles de euros en 2009).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor en ninguno de los elementos del inmovilizado material.

7. INMUEBLES DE INVERSIÓN

Al igual que en el año 2009, este epígrafe no ha presentado variaciones durante el año 2010.

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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Retiros	Reclasificacs y traspasos	Saldo al 31-dic-10
Gastos I+D	1.350	1.668	0	0	3.018
Concesiones, patentes, marcas	10.257	313	0	0	10.570
Aplicaciones informáticas	3.990	558	(55)	(115)	4.378
COSTE	15.597	2.539	(55)	(115)	17.966
Concesiones, patentes, marcas	(156)	(129)	0	0	(285)
Aplicaciones informáticas	(2.913)	(375)	55	0	(3.233)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.069)	(504)	55	0	(3.518)
ACTIVO INTANGIBLE	12.528	2.035	0	(115)	14.448

(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

En el ejercicio 2010 se ha procedido a capitalizar en el epígrafe de I+D 1.668 miles de euros (793 miles de euros en 2009), correspondientes a los siguientes estudios 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 reseca 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.

Ensayo clínico fase II multicéntrico de Yondelis, cuyo objetivo es determinar la eficacia de la combinación de trabectedina y doxorubicina en comparación con doxorubicina sola en primera línea de tratamiento de pacientes con Sarcomas de Partes Blandas avanzados no operables y/o Metastásicos.

Ensayo clínico fase II multicéntrico de Yondelis, cuyo objetivo es estudiar la eficacia de la combinación de trabectedina y doxorubicina en primera línea de tratamiento de pacientes que presenta leiomioma metastático (uterino o de partes blandas) inoperable.

Ensayo clínico fase IIb/III multicéntrico internacional aleatorizado de Yondelis, cuyo objetivo es comparar la eficacia de trabectedina administrada en infusión de 3h o 24h con doxorubicina en pacientes con Sarcoma de Partes Blandas avanzados o metastáticos que no han sido tratados previamente (primera línea).

Estudio observacional multicéntrico de Yondelis para el tratamiento de pacientes con Sarcoma de Partes Blandas tras el fallo de tratamiento con antraciclinas e ifosfamida o en pacientes que no pueden recibir estos fármacos (indicación aprobada). Este estudio es un requerimiento de las autoridades belgas para el reembolso del fármaco.

Estudio observacional multicéntrico de Yondelis en pacientes con leiomioma o liposarcoma mixoide avanzado tras el fallo de tratamiento de antraciclinas y/o ifosfamida o en pacientes que no pueden recibir estos fármacos. Este estudio es un requerimiento de las autoridades holandesas para el reembolso del fármaco.

Ensayo clínico fase III internacional aleatorizado de Yondelis, comparando trabectedina más doxorubicina liposomal pegilada (PLD) frente a carboplatino más PLD en pacientes con cáncer de ovario que progresan de 6 a 12 meses después de recibir el último tratamiento con platino.

Al haber elegido la sociedad elaborar la cuenta de resultados por función, el gasto de la dotación a la amortización del inmovilizado intangible aparece distribuido de la siguiente forma: del gasto por amortización de 504 miles de euros, se han incluido dentro del "coste bienes vendidos" 72 miles de euros, en "gastos de administración" 129 miles de euros, en "gastos de investigación y desarrollo" 236 miles de euros y en "otros gastos de explotación" 67 miles de euros.

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 53% y un 59%, 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.

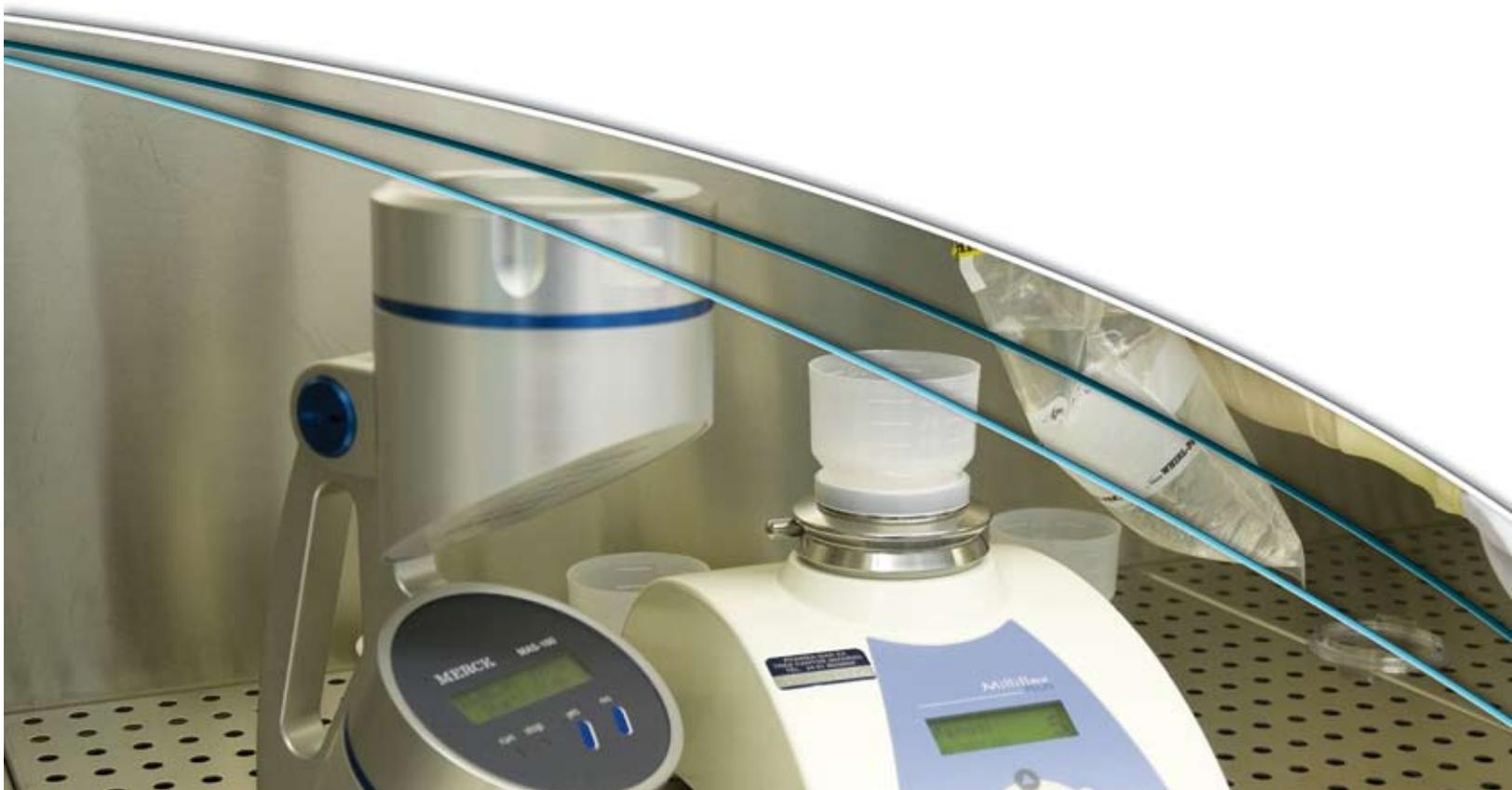
9. FONDO DE COMERCIO

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 2010 de 13.631 miles de euros y un resultado de 309 miles de euros, neto de impuestos (12.444 miles de euros y 428 miles de euros en 2009 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 2010 (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)	500	1.310	0	1.810
Disponibles para la venta (Nota 12)	0	0	10	10
Otros	512	0	0	512
Activos financieros corrientes				
Clientes (Nota 15)	42.848	0	0	42.848
Deudores (Nota 15)	1.421	0	0	1.421
Activos financieros corrientes (Nota 13)	373	25.612	0	25.985
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	40.595	0	0	40.595
	86.249	26.922	10	113.181
PASIVOS EN BALANCE				
Recursos ajenos no corrientes (Nota 26)				
	85.338	0	0	85.338
Recursos ajenos corrientes (Nota 26)				
	62.860	0	0	62.860
	148.198	0	0	148.198

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)	34.475	0	0	34.475
Deudores (Nota 15)	1.313	0	0	1.313
Activos financieros corrientes (Nota 13)	105	25.945	0	26.050
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18)	37.246	0	0	37.246
	73.706	27.750	25	101.481
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

11. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

(Miles de euros)	2010	2009
CUENTAS A COBRAR:		
Clientes sin rating crediticio externo		
Grupo1	514	899
Grupo2	39.864	31.046
Grupo3	1.030	1.131
TOTAL CUENTAS A COBRAR	41.408	33.076
CAJA EN BANCOS Y DEPÓSITOS BANCARIOS A CP		
Según valoración de STANDARD & POOR'S		
A+	0	14
AA-	2	0
Según valoración de FITCH		
AA-	0	12
BBB+	161	0
Según valoración de MOODY'S		
A1	9.127	1.575
A2	4.200	5.716
A3	6.528	8.297
Aaa	0	1.524
Aa1	16.351	705
Aa2	20.821	3.952
Aa3	1.575	1.815
Baa1	2.960	32.804
BBB+	0	1.498
Sin rating	7.187	7.774
	68.912	65.686
ACTIVOS FINANCIEROS DERIVADOS		
A1	0	7
	0	7

Grupo1 - Clientes nuevos (menos de seis meses)
 Grupo2 - Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado
 Grupo3 - Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado
 Al final, los créditos se cobraron en todos los casos.

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

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Saldo inicio periodo	25	135
Adiciones	0	141
Bajas	(15)	(258)
Revalorizaciones	0	7
TOTAL	10	25

En el ejercicio 2010 la puesta a valor de mercado de estos títulos con cotización oficial no han sufrido variación, (beneficio en 2009 por importe de 7 miles de euros).

13. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
NO CORRIENTES		
Activos financieros sin cotización oficial	1.310	1.798
	1.310	1.798
CORRIENTES		
Activos financieros sin cotización oficial	19.973	20.254
Activos financieros con cotización oficial	5.639	5.691
	25.612	25.945

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2010 incluyen fundamentalmente deuda pública con un rendimiento del 0,78% (entre el 0,18% y 0,60% en 2009), pagarés bancarios con rendimiento entre el 1,12% y 3,75% (entre el 0,55% y 0,96% en 2009), imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 1,1% y el 2,25% (entre el 0,70% y el 2,75% en 2009) con vencimiento entre enero y junio.

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

(Miles de euros)	2010		2009	
	Importe	%	Importe	%
Gestión alternativa	156	3%	318	6%
Monetario	5.483	97%	5.373	94%
	5.639	100%	5.691	100%

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La mayoría de los préstamos y créditos suscritos por el Grupo estaban sujetos a tipo de interés variable. Por este motivo el Grupo tenía contratados dos instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés que finalizaron en mayo y junio de 2010 (Nota 3.1). Al 31 de diciembre de 2010 no había contratos de cobertura de tipo de interés, pero en 2009 los contratos de cobertura de tipo de interés eran los siguientes:

FECHA DE INICIO	Importe notional	Fecha de vencimiento	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable	Periodicidad	Valor razonable al 31 de diciembre	
						2010	2009
4 de junio de 2004	500	4 de junio de 2010	3,22%	euribor / mes	Anual	0	(12)
5 de mayo de 2004	500	5 de mayo de 2010	3,21%	euribor / mes	Anual	0	7

Ninguno de los derivados contratados que tenía el Grupo califica para su registro mediante contabilidad de cobertura. Dichos derivados han generado en 2010 un resultado positivo de 5 miles de euros (75 miles de euros negativos en 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, al igual que a 31 de diciembre de 2009, 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 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Clientes por ventas y prestación de servicios	42.848	34.487
Provisiones	(1.440)	(1.411)
NETO	41.408	33.076
Otros deudores	1.421	1.300
Anticipo a proveedores	0	781
TOTAL	42.829	35.157

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 "Otros deudores" incluye fundamentalmente deudores varios. En el ejercicio 2009, en anticipos a proveedores se recogió 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 realizó a finales de 2010.

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2010 ascienden a 3.822 miles de euros (1.768 miles de euros en 2009). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados por mantener el Grupo el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2010, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 11.159 miles de euros, (2.813 miles de euros en 2009), 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-10	Saldo al 31-dic-09
Entre 3 y 6 meses	5.409	1.491
Más 6 meses	5.750	1.322
TOTAL	11.159	2.813

Las cuentas vencidas no provisionadas tanto al 31 de diciembre de 2010 como al 31 de diciembre de 2009 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 irrelevante. 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 2010 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 95 miles de euros (556 miles de euro en 2009). La antigüedad y el movimiento de estas cuentas es la siguiente, en miles de euros:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
SALDO INICIAL	(1.411)	(1.010)
Dotación	(95)	(556)
Reversión	1	6
Pérdidas incobrables	65	149
SALDO FINAL	(1.440)	(1.411)

De los 95 miles de euros dotados, 72 miles de euros tienen una antigüedad de entre tres y seis meses (340 miles de euros en 2009) y 23 miles de euros tiene una antigüedad superior a los seis meses (216 miles de euros en 2009).

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-10	Saldo al 31-dic-09
Euros	42.829	35.152
Dólares americanos	0	5
TOTAL	42.829	35.157

16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el que se indica a continuación:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Gastos anticipados	1.035	755
Administraciones públicas	3.766	3.139
TOTAL	4.801	3.894

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Por IVA	2.063	1.601
Por impuesto sobre sociedades	1.678	1.519
Otros	25	19
TOTAL	3.766	3.139

17. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Comerciales	503	463
Materiales primas y otros aprovisionamientos	3.139	3.328
Productos en curso y semiterminados	17.613	12.147
Productos terminados	7.810	7.930
Subproductos, residuos y materiales recuperados	132	171
TOTAL	29.197	24.039

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 vendidos asciende a 30.859 miles de euros en 2010 (37.081 miles de euros en 2009).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2010 y 2009.

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.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Caja y saldos con entidades de crédito	23.954	5.249
Equivalentes de efectivo	16.641	31.997
TOTAL	40.595	37.246

Los equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 incluyen principalmente inversiones en deuda pública con rendimientos entre el 0,70% y 1,55% (entre el 0,19% y 0,55% en 2009) con vencimientos entre enero y marzo de 2011 e imposiciones a plazo fijo con rendimientos entre el 1% y 1,45%.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

19. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

En 2010 al igual que 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 2010 y 2009:

Miles de euros / Acciones	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias
SALDO AL 1 DE ENERO DE 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 1 DE ENERO 2010	220.448	11.110	323.286	(11.993)
Venta de acciones propias	60	0	0	409
Planes de acciones	246	0	0	1.843
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	220.754	11.110	323.286	(9.741)

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (11.110 miles de euros en 2009) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (222.204.887 acciones en 2009) con un valor nominal de 0,05 euros por acción, tanto en 2010 como en 2009. 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 2010 asciende a 220.754 miles de acciones (220.448 miles de acciones en 2009). 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 2010 la Sociedad dominante posee 1.427 miles de acciones en autocartera, de las cuales 738 miles de acciones corresponden a acciones ejecutables en relación a los planes de incentivos (Nota 39).

Los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de Zeltia, S.A., tanto directa como indirecta, superiores al 10% del capital social, de los que tiene conocimiento la Sociedad, de acuerdo con la información contenida en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	PART. DIRECTA		PART. INDIRECTA		PART. TOTAL
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	%
José Mª Fernández. Sousa-Faro (1)	17.568.511	7,907	13.554.841	6,1	14,007

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

21. DISPONIBILIDAD Y RESTRICCIONES SOBRE RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 4.600 miles de euros (4.043 miles de euros en 2009) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes.

La propuesta de distribución del resultado de 2010 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2009 aprobada es la siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
BASE DE REPARTO		
Resultado del ejercicio	8.638	9.946
	8.638	9.946
DISTRIBUCIÓN		
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	8.638	9.946
	8.638	9.946

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

22. INTERESES MINORITARIOS

En el ejercicio 2010 se ha llevado a cabo una ampliación de capital en Noscira, S.A.. Se emitieron 3.807.269 acciones nuevas, de las cuales 927.269 acciones fueron adquiridas por nuevos socios. De las restantes, Zeltia adquirió 2.880.000 acciones, aumentando su participación en Noscira un 4,36%, pasando a tener un 61,98%.

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%.

El movimiento habido en intereses minoritarios en los ejercicios 2010 y 2009 es el que se muestra a continuación:

(Miles de euros)	INTERESES MINORITARIOS
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 1 DE ENERO DE 2010	0
Ampliación de capital	4.636
Resultado 2010	(4.981)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	(345)

El resultado neto 2010 de Noscira, única sociedad del Grupo con accionistas minoritarios, ha arrojado unas pérdidas de 13.103 miles de euros, de los que a los minoritarios les corresponde 4.981 miles de euros, equivalentes a su porcentaje de participación en la sociedad, 38,02%.

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Deudas por compras o prestación de servicios	31.515	29.066
Deudas con partes vinculadas	824	795
Otras cuentas a pagar	338	322
TOTAL	32.677	30.183

Todas las cuentas a pagar vencen dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio. Las deudas con partes vinculadas se refieren a las asignaciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración y asignaciones por pertenencia a comités de Zeltia devengadas y no cobradas (747 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 y 702 miles de euros en 2009), a las asignaciones devengadas y no cobradas por consejeros de Noscira que a su vez lo son de Zeltia (53 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 y 51 miles de euros en 2009) y la retribución del consejo de Genómica 24 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 (32 miles de euros en 2009).

En cumplimiento del requisito de información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores establecido en la Disposición Adicional 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se indica que a 31 de diciembre de 2010 la práctica totalidad del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, debido a que dichos saldos traen causa de contratos celebrados con anterioridad al 7 de julio de 2010, o a que el aplazamiento no excede el plazo establecido por la Ley 15/2010 para el ejercicio 2010 (85 días), salvo para un importe de 1.512 miles de euros correspondiente al sector de Química de Gran Consumo cuyo aplazamiento sí que excede los 85 días.

24. INGRESOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

INGRESOS DIFERIDOS NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Subvenciones de capital	836	833
TOTAL	836	833
INGRESOS DIFERIDOS CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Subvenciones de capital	58	75
Otros ingresos diferidos	643	1.821
TOTAL	701	1.896

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 2010 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, hay diferido un importe de 643 miles de euros. De acuerdo con las estimaciones de la Dirección, el importe que podrá ser imputado a resultados en el ejercicio 2011 será de 643 miles de euros, 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 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, había diferido un importe de 1.821 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.

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Obligación por prestaciones de jubilación	316	239
Fianzas y depósitos recibidos	0	38
TOTAL	316	277

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., por importe de 1.796 miles de euros (2.112 miles de euros en 2009)

26. DEUDA FINANCIERA

El detalle de las deudas financieras no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

DEUDA FINANCIERA NO CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Deudas con entidades de crédito	64.426	57.449
Deuda financiera con organismos oficiales	20.912	26.254
Otras deudas financieras	0	8.000
TOTAL	85.338	91.703
DEUDA FINANCIERA CORRIENTES (Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Deudas con entidades de crédito	49.356	28.010
Deuda financiera con organismos oficiales	5.501	4.754
Otras deudas financieras	8.003	12
TOTAL	62.860	32.776

A) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO NO CORRIENTES

Las deudas no corrientes con entidades de crédito están compuestas en su totalidad por préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2010, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de ocho préstamos otorgados a Zeltia por importe total de 16.153 miles de euros, con vencimientos entre 2012 y 2013. PharmaMar tiene concedido un crédito por el Banco Europeo de Inversiones, y por el Instituto de Crédito Oficial por importe de 23.574 miles de euros y 15.716 miles de euros respectivamente con vencimiento en 2017, cuatro préstamos por un total de 3.278 miles de euros con vencimiento en 2013, y por último, un préstamo hipotecario importe de 5.400 miles de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria. Genomica tiene concedido un préstamo por importe de 90 miles de euros, con vencimiento en 2013. Noscira tiene concedido un préstamo por importe de 215 miles de euros, con vencimiento en 2013.

Al 31 de diciembre de 2009, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de dos préstamos otorgados a Zeltia por importe de 1.615 miles de euros y 3.772 miles de euros, con vencimientos 2013 y 2012 respectivamente. PharmaMar tiene concedido un crédito por el Banco Europeo de Inversiones, y por el Instituto de Crédito Oficial por importe de 24.738 miles de euros y 16.492 miles de euros respectivamente con vencimiento en 2017, dos préstamos por un total de 4.107 miles de euros con vencimiento en 2011, y por último, un préstamo hipotecario importe de 6.725 miles 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 deudas financieras no corrientes es el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
2011	0	14.873
2012	22.017	9.655
2013	14.791	8.103
2014	8.611	7.811
2015 y siguientes	19.007	17.007
TOTAL	64.426	57.449

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Préstamos bancarios	22.739	7.271
Pólizas de crédito	22.430	18.708
Efectos y certificaciones descontados pendientes de vecimiento	3.822	1.768
Deuda por intereses	365	186
Otras deudas	0	77
TOTAL	49.356	28.010

Algunas pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron. El Grupo tiene firmadas a 31 de diciembre de 2010, 30 pólizas de crédito por un límite total de 33.689 miles de euros (37.653 miles de euros en 2009).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 3.320 miles de euros.

La gran mayoría de los préstamos y pólizas de crédito está sujeto a un tipo de interés variable consistente en Euribor más un diferencial que oscila entre 0,75% y el 2,50%. 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 3,4%.

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

	Saldo 31-dic-10	Saldo 31-dic-09
Descubiertos bancarios	29,00%	29,00%
Préstamos bancarios	4,94%	3,72%
Pólizas de crédito	2,82%	3,39%
Arrendamiento financiero	0,00%	0,00%
Descuento de efectos	2,34%	2,92%

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 50.000 miles de euros (50.000 miles de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2010, 44.400 miles de euros dispuestos a diciembre de 2009) para la financiación de sus actividades de I+D. Del mencionado contrato de crédito el tramo que corresponde a BEI asciende a 30.000 miles de euros mientras que el tramo que corresponde a ICO es de 20.000 miles de euros. La devolución se realiza en cuotas anuales durante 10 años con tres de carencia y devengan un tipo de interés del euribor más un diferencial.

La exposición de las deudas financieras del Grupo a variaciones en los tipos de interés a 31 de diciembre de 2010 es de 90.372 miles de euros (85.196 miles de euros en 2009).

Los valores contables y valor razonable de las deudas financieras no corrientes y corrientes a 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

Miles de euros	Importe en libros		Valor Razonable	
	2010	2009	2010	2009
NO CORRIENTE				
Prestamos Bancarios	64.426	57.449	64.438	57.468
Deuda con organismos oficiales	20.912	26.254	20.912	26.254
Otras deudas	0	8.000	0	8.000
TOTAL	85.338	91.703	85.350	91.722
CORRIENTE				
Prestamos Bancarios	22.739	7.382	22.755	7.395
Pólizas de crédito	22.430	18.708	22.430	18.708
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	3.822	1.657	3.822	1.657
Deuda por intereses	365	186	365	186
Deuda con organismos oficiales	5.501	4.754	5.501	4.754
Otras deudas	8.003	89	8.003	89
TOTAL	62.860	32.776	62.876	32.789

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

B) DEUDA FINANCIERA CON ORGANISMOS OFICIALES

Dentro de este concepto se recoge principalmente, financiación obtenida de organismos oficiales consistente en préstamos y anticipos reembolsables sin intereses, reintegrables en siete años, después de tres de carencia otorgados por el Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y Ministerios de Industria y de Educación y Ciencia, cuyo objeto es la financiación de proyectos de investigación y desarrollo.

DEUDAS CON ORGANISMOS OFICIALES (Miles de euros)	2010		2009	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
CDTI	2.252	1.248	3.352	1.249
PROFIT	18.660	4.253	22.902	3.505
TOTAL	20.912	5.501	26.254	4.754

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
2011	0	5.557
2012	5.613	5.669
2013	4.539	4.542
2014	3.555	3.539
2015 y siguientes	7.205	6.947
TOTAL	20.912	26.254

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 26.413 miles de euros (31.008 miles de euros en 2009), de los que 20.912 miles de euros correspondían a deuda no corriente (26.254 miles de euros en 2009) y 5.501 miles de euros a deuda corriente (4.754 miles de euros en 2009).

Del importe total de deudas con organismos oficiales al 31 de diciembre de 2010, 3.500 miles de euros corresponden a deudas con CDTI (4.601 miles de euros en 2009), que, de acuerdo con las condiciones pactadas, devengan interés cero, y su objeto es la financiación de proyectos de I+D. El importe restante, 22.913 miles de euros (26.407 miles de euros en 2009), 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 2010 el Grupo ha recibido nuevos préstamos o anticipos de estas características a los que ha aplicado 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 21.167 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (25.085 miles de euros en 2009).

27. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de euros)	Gastos de investigación y desarrollo	Ingresos a distribuir contrato OBP	Otros	TOTAL
AL 1 DE ENERO DE 2009	18.209	1.087	687	19.983
Imputados a resultados	3.087	(540)	(151)	2.396
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	21.296	547	536	22.379
Imputados a resultados	3.514	(354)	(35)	3.125
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	24.810	193	501	25.504

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 2009	(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)
Imputados a resultados	0	(261)	(434)	(695)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	(1.452)	(2.108)	(2.594)	(6.154)

El importe neto por impuesto diferido teniendo en cuenta la compensación de saldos ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	31-12-2010	31-12-09
SALDO INICIAL	16.920	14.923
Imputados a resultados	2.430	1.997
SALDO FINAL	19.350	16.920

Al 31 de diciembre de 2010, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 98.452 miles de euros (97.686 miles de euros en 2009) 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

25.263 miles de euros (20.069 miles de euros en 2009) y 139.579 miles de euros (126.817 miles de euros en 2009), respectivamente. Dichas diferencias no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2010 y 2009 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)	2010	2009
Impuesto corriente	(211)	(3.914)
Impuesto diferido	2.430	1.997
TOTAL	2.219	(1.917)

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 las pérdidas del Grupo antes de impuestos ascendían a 14.551 miles de euros y 26.219 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 47% aproximadamente. 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 2010 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 por un importe de 2.219 miles de euros (1.917 miles de euros en 2009) 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
PhamaMar	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

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales continua abierta la inspección, no esperando los administradores que de la misma puedan surgir pasivos adicionales, no registrados en los estados financieros.

28. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Ventas de producto	160.477	123.479
Prestación de servicios	2.649	3.062
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(9.618)	(3.154)
TOTAL	153.508	123.387

109

30. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 55.677 miles de euros, un 4% superior al mismo periodo del año anterior (53.347 miles de euros en 2009). De esta cifra, 37.044 miles de euros los ha invertido Pharma Mar (35.813 miles de euros en 2009), 13.854 miles de euros corresponden a Noscira (13.871 miles de euros en 2009), 1.275 miles de euros a Genómica (864 miles de euros en 2009), 3.400 miles de euros a Sylentis (2.586 miles de euros en 2009) y 104 miles de euros a Zelnova (213 miles de euros en 2009). Asimismo 1.668 miles de euros correspondientes a actividades de desarrollo de Pharma Mar han sido activadas (793 miles de euros en 2009) (Nota 8).

31. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 19.291 miles de euros, lo que representa un aumento de un 1,6% con respecto a 2009, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 18.977 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 en 2010 ha sido de 22.217 miles de euros (19.157 miles de euros en 2009), 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 20.592 miles de euros (20.210 miles de euros en 2009), lo que significa un aumento del 1,8%. Por lo tanto los gastos de comercialización han ascendido a 42.839 miles de euros en 2010, esto es, un incremento de un 8,7% con respecto a 2009 (39.385 miles de euros en 2009).

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 5.096 miles de euros (7.298 miles de euros en 2009). Adicionalmente recoge ingresos en relación con el contrato de licencia con OBP por 2.033 miles de euros (2.464 miles de euros en 2009).

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

34. GASTOS POR NATURALEZA

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Variación en existencia de productos terminados y en curso	(5.346)	2.150
Materias primas y consumibles utilizados	40.658	38.382
Gastos por prestaciones a los empleados	43.150	42.729
Amortización	5.332	5.278
Cargos por pérdidas de deterioro de valor y otras provisiones	207	592
Transporte	4.775	4.639
Costes de comercialización	25.727	23.286
Otros gastos	57.925	48.565
TOTAL	172.428	165.621

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

35. GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

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

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Sueldos y salarios	33.417	32.958
Indemnizaciones	639	560
Cotizaciones Seguridad Social	6.473	6.472
Coste por pensiones	128	128
Planes de acciones	956	1.169
Otras cargas sociales	1.537	1.442
TOTAL	43.150	42.729

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

	31-dic-10	31-dic-09
Personal de dirección	46	47
Profesionales técnicos	326	312
Personal administrativo	117	118
Personal comercial	87	88
Otro personal asalariado	121	121
TOTAL	697	686

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

HOMBRES	31-dic-10	31-dic-09
Personal de dirección	31	32
Profesionales técnicos	124	122
Personal administrativo	43	45
Personal comercial	65	65
Otro personal asalariado	72	66
TOTAL	335	330

MUJERES	31-dic-10	31-dic-09
Personal de dirección	15	16
Profesionales técnicos	202	189
Personal administrativo	74	73
Personal comercial	22	23
Otro personal asalariado	49	55
TOTAL	362	356

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

	31-dic-10	31-dic-09
Hombres	335	330
Mujeres	362	356
TOTAL	697	686

El número de empleados a cierre por categoría y sexo, no difiere del número medio de empleados mostrado anteriormente.

A 31 de diciembre de 2010 de los 12 miembros del Consejo de Administración 1 es mujer al igual que en 2009. De los 9 directivos de Zeltia, incluidos los consejeros ejecutivos en la fecha de cierre (tal como se definen en la Nota 38 de la presente memoria), tres son mujeres (tres de ocho en 2009).

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

36. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
GASTOS FINANCIEROS		
Por deudas con terceras y gastos asimilados	5.568	5.183
Pérdidas de inversiones financieras	64	584
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	7	79
Diferencias negativas de cambio	544	550
	6.183	6.396
INGRESOS FINANCIEROS		
Ingresos de participación de capital otras empresas	2	28
Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas	487	625
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	259	318
Ganancias en inversiones financieras	21	0
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	12	205
Diferencias positivas de cambio	368	204
	1.149	1.380
TOTAL RESULTADO FINANCIERO NETO	(5.034)	(5.016)

37. RESULTADOS POR ACCIÓN

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

Las pérdidas por acción básicas de los ejercicios 2010 y 2009 son como sigue:

BÁSICOS	2010	2009
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(7.351)	(25.875)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del resultado básico por acción (Miles de acciones)	220.240	219.021
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN (euros)	(0,03)	(0,12)

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

Los resultados por acción diluidos de los ejercicios 2010 y 2009 son como sigue:

DILUIDAS	2010	2009
Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros)	(7.351)	(25.875)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de acciones)	221.396	219.746
RESULTADO DILUIDO POR ACCIÓN (euros)	(0,03)	(0,12)

38. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Son accionistas significativos aquellos que poseen más de un 3% del capital de la Sociedad. Se consideran directivos del Grupo aquellos empleados que, a pesar de tener contrato laboral (y no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/85), dependen del presidente de la Sociedad, primer ejecutivo de la misma.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el periodo 2010 el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 2.308 miles de euros (2.155 miles de euros en 2009) y se compone de los siguientes conceptos e importes:

CONCEPTO RETRIBUTIVO (Miles de euros)	2010	2009
Retribución fija	565	610
Retribución variable	98	22
Dietas de asistencia	386	312
Asignaciones estatutarias	1.235	1.175
Primas de seguro de vida (*)	24	36
	2.308	2.155

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 Consejeros Ejecutivos, que se hará efectivo en caso de fallecimiento o jubilación de los asegurados.

El desglose de las dietas de asistencia es el siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
Consejo de Administración de Zeltia	182	111
Comisión Ejecutiva de Zeltia	19	19
Comisión de Auditoría de Zeltia	33	22
Comisión de Retribuciones y Nombramientos de Zeltia	24	24
Otros Consejos de Administración del Grupo	128	136
	386	312

El desglose de las asignaciones estatutarias es el siguiente:

(Miles de euros)	2010	2009
Consejo de Administración	692	644
Comisión Ejecutiva	180	179
Comisión de Auditoría	73	73
Comisión de Retribuciones y Nombramientos	73	73
Otros Consejos de Administración del Grupo	217	206
	1.235	1.175

En 2009, un consejero de Zeltia prestó servicios de asesoría a compañías del Grupo, devengando en su conjunto la cantidad de 27 miles de euros. Dichas cantidades no fueron 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 2010 a 41 miles de euros (41 miles de euros en 2009).

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 2010 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2009) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

SOCIEDADES VINCULADAS A CONSEJEROS, DIRECTIVOS Y FAMILIARES PRÓXIMOS

Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos en el año 2010 y 2009 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.

Una sociedad en la que participa 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 2010 82 miles de euros (110 miles de euros en 2009). Otra sociedad en la que participa un miembro del Consejo de Zeltia, han prestado servicios por importe total de 67 miles de euros (65 miles de euros en 2009). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo. En 2009 hubo otra compañía relacionada con un consejero de la sociedad que facturó 703 miles de euros.

Una sociedad vinculada a un miembro del consejo, ha recibido de una compañía del grupo la cantidad de 50 miles de euros, en concepto de ampliación de capital.

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 fue realizada a precios de mercado de acuerdo con otras operaciones de financiación ofertadas a la Sociedad en las mismas fechas y sin garantías adicionales. Los intereses devengados durante 2010 han ascendido a 665 miles de euros (181 miles de euros en 2009).

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 2.000 miles 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.

OPERACIONES CON DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Los directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 1.103 miles de euros (900 miles de euros en 2009). A su vez, uno de estos directivos es consejero de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2010 ha recibido por este concepto la cantidad de 19 miles de euros (16 miles de euros en 2009), 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 (72 miles de euros en 2009).

39. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes durante el ejercicio 2010 dirigidos a los empleados y directivos del Grupo (excluidos Consejeros de Zeltia, S.A.) que perciban retribución variable con carácter anual, tengan un contrato indefinido, hayan finalizado el periodo de prueba y hayan superado, además, el 50% de los objetivos fijados para el ejercicio. Cabe señalar que respecto al Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General de Zeltia celebrada el 29 de junio de 2010, en el momento de formulación de esta Memoria, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha determinado aún las condiciones de ejecución de dicho Plan de Entrega de Acciones.

En relación con los Planes de Entrega de Acciones ejecutados hasta la fecha se explican a continuación los términos y condiciones esenciales de los mismos según fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad a la hora de su ejecución. Así, hasta ahora, al comienzo de cada año cada una de las compañías del Grupo que han decidido acogerse al Plan de Entrega de Acciones ha venido facilitando al Consejo de Administración de Zeltia una lista de los beneficiarios del Plan —es decir de aquellos empleados que reúnen las condiciones fijadas en el acuerdo correspondiente de la Junta General de Zeltia— donde se detalla el grado de consecución por el beneficiario de los objetivos que le fueron fijados para el ejercicio concluido. Asimismo dado que la participación en los referidos Planes ha sido hasta ahora voluntaria, únicamente se han venido incluyendo en dichas listas a aquellos empleados y directivos que hubieran decidido participar en los mismos y destinar parte de su retribución variable a los mencionados Planes. A la vista de la referida información, el Consejo de Administración de Zeltia ha venido acordando que a dichos beneficiarios les fueran concedidos por sus respectivas sociedades empleadoras los importes en acciones detallados en las referidas listas (en ningún caso dichos importes pueden superar los 12.000 euros anuales por beneficiario), en las que asimismo se incluye para cada beneficiario un coeficiente multiplicador atendiendo al nivel de responsabilidad y desempeño de cada beneficiario durante el ejercicio pasado (y en base al cual se calcula el importe a conceder en acciones). El número de acciones que se entrega a cada beneficiario es el resultado de dividir el importe correspondiente entre el valor otorgado a las acciones, que se suele fijar, según los casos, bien en el correspondiente al precio medio ponderado de la acción en el mercado continuo en la fecha de ejecución, bien el correspondiente a la media de los cambios medios ponderados de la acción durante el mes anterior a la ejecución.

Cabe señalar que la participación del empleado en los referidos Planes ha sido hasta ahora voluntaria, de forma que si el empleado decidió no acogerse al mismo su retribución variable se percibió íntegramente en efectivo pero en ese caso no se aplicó sobre la misma ningún coeficiente multiplicador en efectivo. Los derechos políticos y económicos de las acciones entregadas han venido correspondiendo al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones, si bien sobre dichas acciones el Consejo de Administración ha venido acordando el establecimiento de un sistema de inmovilización. Así en los Planes ejecutados hasta la fecha la inmovilización permanece en vigor durante un periodo de 3 años (periodo de fidelización) desde que se produce la entrega de acciones; no obstante, sin perjuicio de lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se desbloquean parte de las mismas, concretamente el número de acciones que resulte de dividir el total de acciones entregadas entre el coeficiente fijado en la lista más uno. La entrega de aquellas acciones que deben permanecer inmovilizadas durante los referidos tres años se somete a condición resolutoria que se entiende cumplida en caso de baja voluntaria del beneficiario o de despido procedente del mismo. En caso de extinción del contrato laboral por una causa distinta de las dos anteriores se entiende cumplido el periodo de fidelización.

Ejercicio 2007 (Plan de incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2006)

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 28 de junio de 2006 aprobó un plan de entrega gratuita de acciones, para el cual la Sociedad destinó 300.000 acciones de su autocartera.

En 2010 este plan ha llegado a su vencimiento final al haber transcurrido los tres años del periodo de fidelización, desbloqueándose las acciones que permanecían inmovilizadas.

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 que se ejecutó en marzo de 2008, y que comparte los objetivos de incentivación y fidelización del anterior Plan. Las bases para la entrega de las acciones y el funcionamiento de este Plan son fundamentalmente las detalladas en la introducción de la presente Nota. Para la ejecución de este Plan la Sociedad destinó 325.000 acciones de su autocartera.

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 liberaron un total de 80.207 acciones correspondientes a este Plan.

Ejercicio 2009 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de junio de 2008)

La Junta General de Accionistas de 30 de junio de 2008 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que fue ejecutado en marzo de 2009, y cuyo funcionamiento es idéntico al descrito anteriormente. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 325.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2009 a un total de 320 beneficiarios 324.855 acciones, a un valor de 3,04 euros por acción.

En 2010 se han liberado un total de 81.722 acciones correspondientes a este Plan.

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

La Junta General de Accionistas de 22 de junio de 2009 aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones que se ejecutó en marzo del 2010. Para la ejecución del mismo la Sociedad destinó 325.000 acciones de su autocartera.

En ejecución de este plan de Incentivos se adjudicaron en 2010 un total de 324.835 acciones a 318 beneficiarios a un precio por acción de 4,03 euros.

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

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2010 ha aprobado un nuevo plan de entrega gratuita de acciones con el doble objetivo, como en años anteriores, de premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2010 sea satisfactorio y de fidelizar a los mismos, incentivando su permanencia en el Grupo. El número máximo de acciones que pueden destinarse a la ejecución de este Plan fue fijado por la referida Junta General en 350.000 acciones procedentes de la autocartera de la Sociedad. Como en años anteriores, la Junta General determinó como beneficiarios de este Plan a los empleados y directivos del Grupo (excluidos Consejeros de Zeltia, S.A.) que, contando con contrato indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba, perciban durante el ejercicio 2011 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2010, siempre que hubieren superado el 50% de dichos objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico. La determinación del resto de términos y condiciones de dicho Plan fue delegada por la Junta General en el Consejo de Administración. En el momento de la formulación de la presente Memoria el citado Plan está pendiente de ejecución, correspondiendo al Consejo de Administración de Zeltia el fijar las condiciones del mismo. Sin perjuicio de la determinación de dichos términos y condiciones que corresponde realizar al Consejo, cabe señalar que la Comisión de Retribuciones y Nombramientos de la Sociedad tiene intención de proponer al Consejo de Administración el fijar como periodo de fidelización el de 4 años.

Acciones entregadas

El movimiento de 2010 y 2009, así como en el saldo total de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos, es como se muestra a continuación:

	2010		2009	
	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	2.728.731	658.648	3.412.862	630.277
Concedidas	1.309.053	324.835	987.559	324.855
Anuladas	(150.190)	(12.410)	(154.274)	(33.678)
Devengadas	(1.247.411)	(233.082)	(1.517.416)	(262.806)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	2.640.183	737.991	2.728.731	658.648

El siguiente cuadro muestra el número de acciones pendientes de devengar por cada plan a 31 de diciembre de 2010:

	Acciones compradas por empleados	Acciones aportadas por compañía	Número de acciones	Valor razonable de la acción	Periodo de devengo
PLAN / FECHA DE CONCESIÓN					
Plan 7 junio. 2007/concesión marzo 2008	0	203.789	203.789	4,78	marz - 11
Plan 8 junio. 2008/concesión marzo 2009	0	215.939	215.939	3,04	marz - 12
Plan 9 junio. 2009/concesión abril 2010	90.374	227.889	318.263	4,03	abr - 13
			737.991		

40. DEBER DE LEALTAD

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y siguientes del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), se incluye la siguiente información:

A) Según las comunicaciones efectuadas por cada uno de los Consejeros de Zeltia, S.A, se señalan a continuación las sociedades -distintas de las sociedades que integran el Grupo Zeltia- con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de ZELTIA, en cuyo capital participan, a 31 de diciembre de 2010, los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

CONSEJERO	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones / Cargos
D. Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,60%	--
D. Pedro Fernández Puentes	CZ VETERINARIA, S.A.	Veterinaria	44,98% ⁽¹⁾	Presidente del Consejo de Administración
D. Pedro Fernández Puentes	BIOFABRI, S.L. ⁽²⁾	Farmacéutico	--	Presidente del Consejo de Administración
D. José Luis Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	10,73%	Consejero Honorífico
D. Eduardo Serra Rexach (Representante de Eduardo Serra y Asociados, S.L.)	FAES FARMA, S.A.	Farmacéutico	0,00% ⁽³⁾	--

⁽¹⁾ Suma de participaciones directa e indirecta
⁽²⁾ BIOFABRI, S.L. es una sociedad participada al 93,82% por CZ VETERINARIA, S.A.
⁽³⁾ 1.687 acciones

B) Por otro lado, varios Consejeros han comunicado, conforme el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, las siguientes participaciones, directas o indirectas, en el capital de sociedades -distintas de las sociedades que integran el Grupo Zeltia- con el mismo, análogo, complementario género de actividad al objeto social de ZELTIA de personas vinculadas a ellos, así como los cargos o funciones que ejercen dichas personas en dichas sociedades a 31 de diciembre de 2010:

- D. José Luis Fernández Puentes ha comunicado que personas vinculadas al mismo (hermanos, cuñados, cónyuge e hijos) ostentan una participación total del 30,36% en Instituto Biomar, S.A.
- Por otra parte D. José María Bergareche Busquet ha comunicado que Berquet, S.P.E. –entidad en la que la participación de hermanos del citado Consejero sumada a la suya propia asciende al 98%- ostenta una participación del 0,79% en Histocell, S.L.
- Asimismo dado que los Consejeros D. Santiago Fernández Puentes, D. Pedro Fernández Puentes y D. José Luis Fernández Puentes son hermanos, cada uno de ellos se ha remitido a las comunicaciones realizadas por sus otros hermanos Consejeros de Zeltia, S.A., al ser personas vinculadas a los mismos.

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

D) Adicionalmente, y de conformidad con el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa seguidamente sobre situaciones de conflictos de interés en 2010 sobre las que los miembros del Consejo de Administración hubieron informado al órgano de administración y que hubieron motivado su abstención en el mismo.

(*) Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.:

1. Se abstuvo de participar en la deliberación y votación del acuerdo del Consejo de Administración relativo a la contratación por parte de Zeltia S.A., Pharma Mar S.A. y Noscira S.A. de los servicios de imprenta, edición, maquetación y merchandising prestados por Talleres Trébore S.L., compañía de la que es administradora solidaria Dña. Rosalía Mera Goyenechea, representante persona física de Rosp Corunna Participaciones Empresariales S.L. en el Consejo de Administración de Zeltia, S.A.

2. Se abstuvo de participar en la deliberación y votación del acuerdo del Consejo de Administración relativo a la contratación por parte de Zeltia S.A. de servicios de merchandising prestados por Talleres Trébore S.L., compañía, de la que es administradora solidaria Dña. Rosalía Mera Goyenechea, representante persona física de Rosp Corunna Participaciones Empresariales S.L. en el Consejo de Administración de Zeltia, S.A.

(*) JEFPO S.L.:

Se abstuvo de participar en la deliberación y votación del acuerdo del Consejo de Administración relativo a la aprobación de la contratación por Zelnova, S.A. –filial de Zeltia, S.A.- de los servicios de consultoría y mediación de JEFPO S.L.

(*) D. José Luis Fernandez Puentes:

Se abstuvo de participar en la deliberación del Consejo de Administración relativa a la suscripción por parte de Pharma Mar S.A. de acciones de la Sociedad Instituto Biomar S.A. en la ampliación de capital puesta en marcha por esta última. Cabe señalar que Pharma Mar, S.A. es accionista de Instituto Biomar desde 1.998, sociedad en la que D. José Luis Fernández Puentes es Consejero Honorífico. Asimismo debe indicarse que Instituto Biomar, S.A. prestó servicios de fermentación química y de suministro de muestras marinas a una filial del Grupo (Noscira, S.A.) servicios por los que ha facturado 82 miles de euros en 2010.

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 prorrata de deducción.

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

En base a este hecho y por entrar en contradicción con los preceptos de la directiva 77/388, del consejo, de 17 de mayo (sexta directiva) y su transposición a la normativa interna española mediante la ley 37/92 de 28 de diciembre del IVA, esta sociedad ha reclamado la devolución de las cuotas de IVA no deducidas 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 1.500 miles 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 1.292 miles 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 1.666 miles 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:

(Miles de euros)	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09
Menos de 1 año	1.942	1.871
Entre 1 y 5 años	3.818	3.508
TOTAL	5.760	5.379

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 el crédito concedida por BEI e ICO (Nota 26) a Pharma Mar, 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 séptimo plan (junio 07), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2010, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 203.789 que devengarán en marzo de 2011.
- Del octavo plan (junio 08), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2010, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad hay ejecutables 215.939 que devengarán en marzo de 2012.
- Del noveno plan (junio 09), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2010, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay 90.374 que devengarán en octubre de 2011 y 227.889 que devengarán en abril de 2013.

43. RETRIBUCIONES A LOS AUDITORES

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo Zeltia relacionados con la auditoría por el auditor principal así como por otras entidades vinculadas al mismo durante los ejercicios 2010 y 2009 han ascendido a 237 y 232 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo zeltia han ascendido a 41 y 28 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente.

Por otra parte, el auditor principal y otras entidades vinculadas al mismo han prestado otros servicios profesionales a las distintas sociedades del Grupo por importe de 18 y 14 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente, mientras que los referentes a otros servicios prestados por otros auditores, en las sociedades del Grupo auditadas y no auditadas por éstos, han ascendido a 84 y 51 miles de euros en los ejercicios 2010 y 2009, respectivamente.

Una parte de lo facturado por estos auditores cuyos servicios consisten en la comprobación de las inversiones en los consorcios de investigación perteneciente a los programas promovidos por el CDTI y que son liderados por compañías del Grupo, son repercutidos al resto de los consorciados por importe de 45 miles de euros.

44. MEDIO AMBIENTE

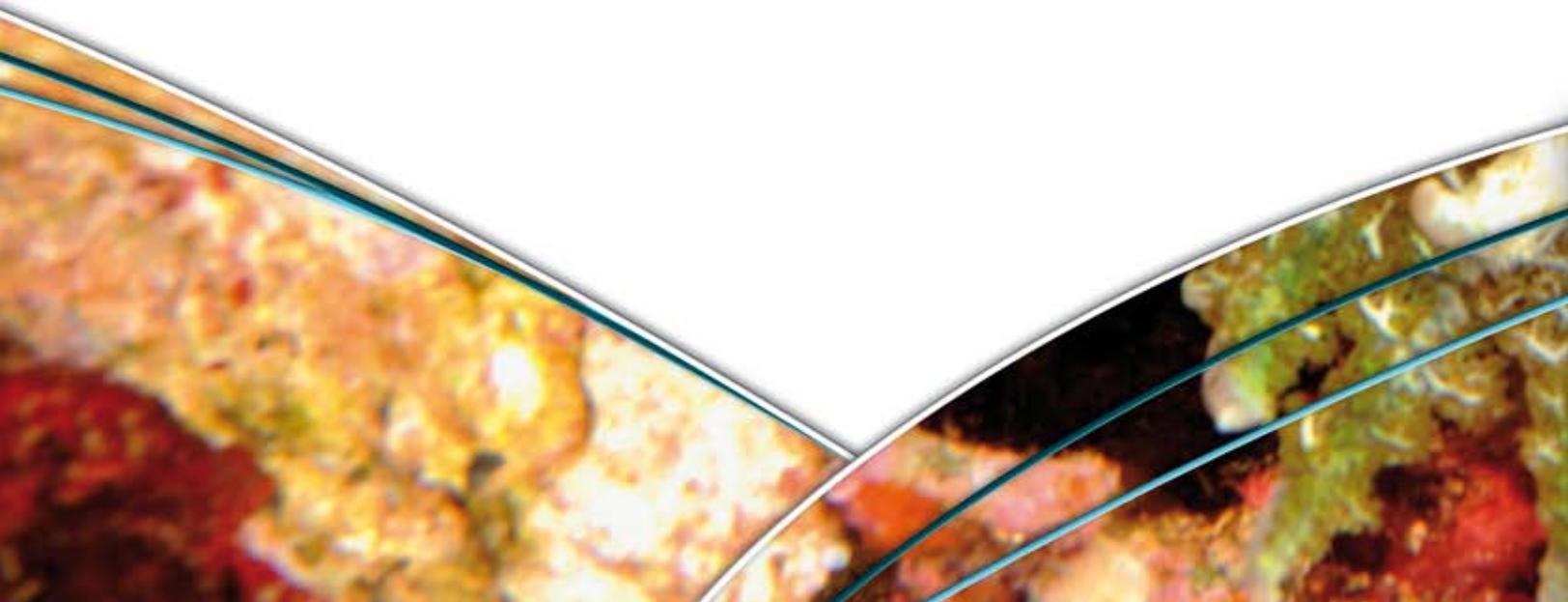
Durante el presente ejercicio el Grupo no ha tenido la necesidad de incurrir en inversiones significativas para la protección y mejora del medio ambiente. El gasto del ejercicio en actividades de protección medioambiental ascendió a 904 miles de euros (438 miles de euros en 2009).

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.

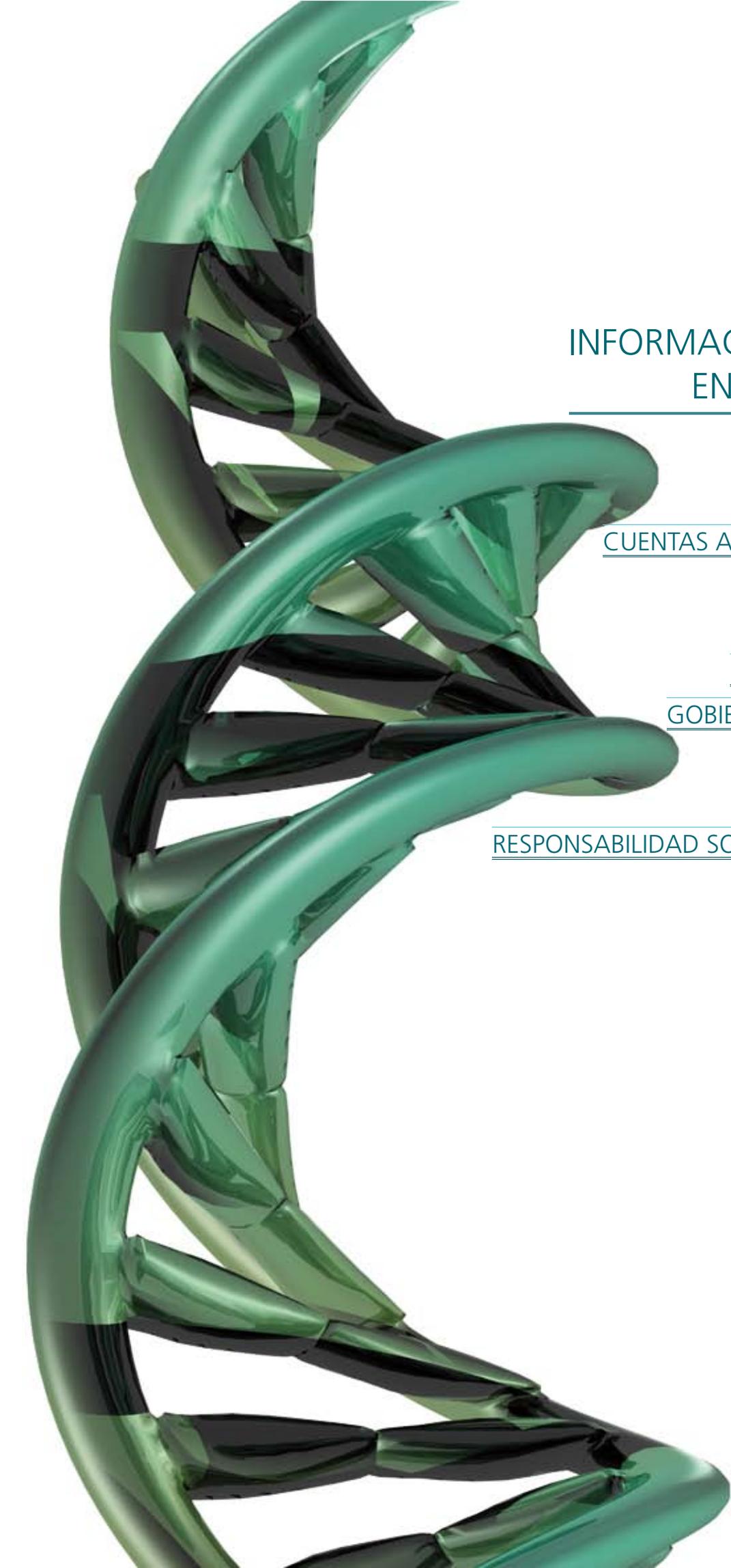
45. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como se indica en la Nota 26, con posterioridad al cierre del ejercicio se han renovado ciertas líneas de crédito con prorroga 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 2010

CUENTAS ANUALES ZELTIA, S.A.

(Individuales)

INFORME ANUAL DE
GOBIERNO CORPORATIVO

INFORME DE
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA



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

T. **91 444 45 00** · F. **91 593 29 54**

www.zeltia.com