

PHARMA MAR, S.A.U.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

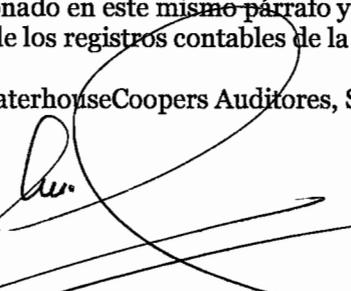
A los Accionistas Pharma Mar, S.A.U.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A.U., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pharma Mar, S.A.U. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Pharma Mar, S.A.U., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Luis Sánchez Quintana
Socio - Auditor de Cuentas

2 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04117
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 4 de febrero.

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

Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal

**Informe de Auditoría y Cuentas Anuales
del ejercicio 2013**

Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 2013

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y los artículos 253 y 254 de la Ley de Sociedades de Capital se redactan y formulan las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de PHARMA MAR, S.A., Sociedad Unipersonal, referidas al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio y en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración, firma el presente documento.

El Consejo de Administración:

Presidente: D. José María Fernández Sousa-Faro

Vicepresidente: D. Pedro Fernández Puentes

Consejeros:

- D. José Félix Pérez-Orive Carceller
- Dña. Ana Palacio Vallelersundi
- Mr. Bruce Chabner
- Ms. Martine J. Piccart
- Ms. Cora N. Sternberg
- Mr. Fernando Cabanillas
- Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.
(representada por D. José Leyte Verdejo)

Secretario:
(no consejero) D. Sebastián Cuenca Miranda

<u>D. José María Fernández Sousa-Faro</u>	<u>D. Pedro Fernández Puentes</u>	<u>D. José Félix Pérez-Orive Carceller</u>
<u>Ms. Cora N. Sternberg</u>	<u>Mr. Bruce Chabner</u> (Ausente por encontrarse fuera de España)	<u>Ms. Martine J. Piccart</u>
<u>Dña. Ana Palacio Vallelersundi</u>	<u>Mr. Fernando Cabanillas</u> (Ausente por encontrarse fuera de España)	<u>Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.</u> (Representada por D. José Leyte Verdejo)

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración con fecha 25 de marzo de 2014 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de PHARMA MAR, S.A., Sociedad Unipersonal, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013, los Consejeros relacionados en la página anterior han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, en la primera página de la Memoria y en la primera página del Informe de Gestión, de lo que doy fe, en Colmenar Viejo (Madrid) a 25 de Marzo de 2014.

El Secretario del Consejo de Administración:

Sebastián Cuenca Miranda

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balance para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en miles de Euros)

	Nota	31/12/2013	31/12/2012
A) Activo no corriente		440.424	434.920
I. Inmovilizado intangible		412.410	409.000
1. Desarrollo	6	411.949	408.572
5. Aplicaciones informáticas	6	461	428
II. Inmovilizado material		19.565	20.186
1. Terrenos y construcciones.	7	16.052	16.541
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7	3.384	3.549
3. Inmovilizado en curso y anticipos	7	129	96
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		639	215
1. Instrumentos de patrimonio	10	639	215
V. Inversiones financieras a largo plazo		375	355
1. Instrumentos de patrimonio	11	302	282
5. Otros activos financieros	13	73	73
VI. Activos por impuesto diferido	19	7.435	5.164
B) Activo corriente		51.434	49.674
II. Existencias		10.307	11.945
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12	62	32
3. Productos en curso	12	9.752	11.387
4. Productos terminados	12	493	526
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		26.225	27.531
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13	10.923	22.865
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	26	11.538	924
3. Deudores varios	13	4	11
4. Personal	13	5	9
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	21	3.755	3.722
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		2.860	3.742
5. Otros activos financieros	26	2.860	3.742
V. Inversiones financieras a corto plazo		1.891	3.083
5. Otros activos financieros	13	1.891	3.083
VI. Periodificaciones		483	663
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		9.668	2.710
1. Tesorería	14	78	444
2. Otros activos líquidos	14	9.590	2.266
Total activo (A+B)		491.858	484.594

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balance para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012
A) Patrimonio Neto		126.576	113.956
A-1) Fondos propios		112.689	100.824
I. Capital		69.805	69.805
1. Capital escriturado	15	69.805	69.805
II. Prima de emisión	15	59.676	59.676
III. Reservas		5.980	5.027
1. Legal y estatutarias	16	5.949	4.996
2. Otras reservas	16	31	31
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		-383	-379
V. Resultados de ejercicios anteriores		-34.257	-42.836
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-34.257	-42.836
VII. Resultado del ejercicio		11.868	9.531
A-2) Ajustes por cambios de valor		419	419
II. Operaciones de cobertura		419	419
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	13.468	12.713
B) Pasivo no corriente		247.840	262.578
II. Deudas a largo plazo		34.675	45.031
2. Deudas con entidades de crédito	18	20.104	31.079
5. Otros pasivos financieros	18	14.571	13.952
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	207.401	212.107
IV. Pasivos por Impuesto diferido	19	5.764	5.440
C) Pasivo corriente		117.442	108.060
III. Deudas a corto plazo		31.257	30.059
2. Deudas con entidades de crédito y organismos oficiales	18	30.752	30.059
5. Otros pasivos financieros	18	505	-
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18 y 26	67.938	59.433
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.247	18.568
1. Proveedores	18	276	194
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18 y 26	794	800
3. Acreedores varios	18	12.710	13.401
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	18	3.140	2.894
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	21	667	619
7. Anticipos de clientes	18	660	660
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		491.858	484.594

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en miles de Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2013	31/12/2012
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios		74.350	66.080
a) Ventas	20.2	74.145	65.958
b) Prestaciones de servicios	20.2	205	122
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	12	-1.668	-2.015
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	34.336	32.635
4. Aprovisionamientos		-3.406	-3.336
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	20.3	-1.977	-2.130
c) Trabajos realizados por otras empresas		-1.429	-1.206
5. Otros ingresos de explotación		20.487	21.103
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	20.1	20.111	20.525
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		376	578
6. Gastos de personal	20.4	-21.229	-20.435
a) Sueldos, salarios y asimilados		-17.176	-16.700
b) Cargas sociales		-4.053	-3.735
7. Otros gastos de explotación	20.5	-39.607	-41.198
a) Servicios exteriores		-39.198	-40.753
b) Tributos		-409	-445
8. Amortización del inmovilizado	6 y 7	-33.576	-47.473
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		144	315
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-11.297	-31
a) Deterioro y pérdidas	6	-11.268	-
b) Resultados por enajenaciones y otras		-29	-31
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		18.534	5.645
12. Ingresos financieros	22	411	209
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		411	209
b 1) De empresas del grupo y asociadas		5	-
b 2) De terceros		406	209
13. Gastos financieros	22	-19.199	-18.103
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-14.529	-14.292
b) Por deudas con terceros		-4.670	-3.811
14.1 Incorporación al activo de gastos financieros	22 y 6	12.442	14.417
15. Diferencias de cambio	22	470	-54
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22	-13	-6
b) Resultados por enajenaciones y otras		-13	-6
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)		-5.889	-3.537
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		12.645	2.108
17. Impuestos sobre beneficios	21	-777	7.423
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)		11.868	9.531

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012
 (Expresado en miles de Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresado en miles de Euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2013	31/12/2012
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		11.868	9.531
Ingresos y gastos Imputados directamente al patrimonio neto			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17 y 18.2	1.223	1.696
V. Efecto Impositivo	19	-367	-509
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)		856	1.187
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-144	-315
IX. Efecto impositivo	19	43	95
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)		-101	-220
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B +C)		12.623	10.498

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en miles de Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en miles de Euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participac. en patrimonio propias)	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo, final año 2011	69.805	59.676	2.477	-463	-65.784	25.498	419	11.746	103.374
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	9.531	-	967	10.498
Operaciones con socios o propietarios									
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	84	-	-	-	-	84
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.550	-	22.948	-25.498	-	-	-
Saldo, final año 2012	69.805	59.676	5.027	-379	-42.836	9.531	419	12.713	113.966
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	11.868	-	755	12.623
Operaciones con socios o propietarios									
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-4	-	-	-	-	-4
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	953	-	8.579	-9.531	-	-	-
Saldo, final año 2013	69.805	59.676	5.980	-383	-34.257	11.868	419	13.468	126.576

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en miles de Euros)

	Notas	31/12/2013	31/12/2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		12.645	2.108
2. Ajustes del resultado		63.060	65.143
a) Amortización del inmovilizado (+)	6 y 7	33.576	47.473
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	6	11.297	31
c) Variación de provisiones		13	6
d) Imputación de subvenciones (-)		-144	-315
g) Ingresos financieros (-)	22	-411	-209
h) Gastos financieros (+)	22	19.199	18.103
i) Diferencias de cambio (+/-)	22	-470	54
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
3. Cambios en el capital corriente		941	4.979
a) Existencias (+/-)	12	1.638	2.143
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		1.507	3.423
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-615	-930
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-1.589	343
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-2.812	-5.380
a) Pagos de intereses (-)		-3.233	-3.390
c) Cobros de intereses (+)		421	217
d) Cobros/pagos por impuestos sobre beneficios		-	-2.207
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		73.834	66.850
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		-46.944	-48.488
a) Empresas del grupo y asociadas		-470	-50
b) Inmovilizado intangible	6	-47.065	-47.111
c) Inmovilizado material	7	-572	-451
e) Otros activos financieros		1.163	-876
7. Cobros por desinversiones (+)		12	-
a) Empresas del grupo y asociadas		12	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-46.932	-48.488
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-158	912
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-310	84
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	17	152	828
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-20.256	-17.429
a) Emisión		30.252	31.985
2. Deudas con entidades de crédito u organismos oficiales (+)	18	14.252	13.985
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	18.3 y 18.4	16.000	18.000
b) Devolución y amortización de:		-50.508	-49.414
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	18.3 y 18.4	-26.649	-27.149
2. Deudas con entidades de crédito y organismos oficiales (-)		-23.859	-22.265
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		-20.414	-16.517
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		470	-54
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		6.958	1.791
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.710	919
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		9.668	2.710

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal (en adelante, PharmaMar o la Sociedad), se constituyó el día 30 de abril de 1986 como sociedad anónima, por un periodo de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Avenida de los Reyes nº 1 (Pol. Industrial La Mina – Norte) Colmenar Viejo (Madrid).

PharmaMar tiene como actividad principal la investigación, desarrollo y comercialización de principios bioactivos, especialmente de origen marino, para su aplicación en la medicina humana y en especial en las áreas antitumoral, antiviral, inmunomoduladora y enfermedades tropicales.

El 20 de septiembre 2007, PharmaMar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de su primer compuesto Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando, procediendo a realizar ventas comerciales desde el último trimestre del ejercicio 2007.

Con fecha 2 de noviembre de 2009 la Comisión Europea otorgó la autorización para que PharmaMar pudiera iniciar la comercialización de Yondelis® (trabectedina) administrado con doxorubicina liposomal pegilada para la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible en los 27 países de la Unión Europea más Noruega, Islandia y Liechtenstein. Las primeras ventas comerciales relativas a esta indicación se produjeron a finales del ejercicio 2009.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad no ha comenzado a comercializar el resto de los productos objeto de su actividad, por encontrarse todos ellos en fase de investigación y desarrollo.

La Sociedad forma parte del Grupo Zeltia, cuya sociedad dominante directa es Zeltia S.A., con domicilio social en Vigo (Pontevedra), calle Príncipe, 24.

2. BASES DE PRESENTACION

2.1 Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, en adelante PGC 2007, y con las modificaciones a éste incluidas en el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que integran estas Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y esta Memoria) están expresadas en miles de euros.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas Anuales del ejercicio 2013, que han sido formuladas el 25 de Marzo de 2014, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Activos por impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. En este sentido, de cara a la preparación de los estados financieros de 2013 se han reestimado las proyecciones de ingresos y gastos, tomando como base las mejores estimaciones de la Dirección acerca de la actividad de la Sociedad, así como la conjuntura económica actual y previsible. Así, en el ejercicio 2013 no se ha procedido al registro de impuesto diferido adicional alguno. La cantidad registrada en 2012 ascendió a 4.977 miles de euros (nota 19).

Variaciones con respecto a las hipótesis de la Dirección en relación a los resultados futuros que han sido considerados, como consecuencia de la ocurrencia de eventuales acontecimientos futuros no previstos, podrían afectar a los importes reconocidos al 31 de Diciembre de 2013, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

Se

Vidas útiles del inmovilizado material

La Dirección de la Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para los elementos de su inmovilizado material. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a ciclos del sector severos. La Dirección incrementará el cargo por amortización cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

2.3 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

2.4 Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas individuales adjuntas no se presentan consolidadas con las de aquellas sociedades filiales en que la Sociedad posee una participación mayoritaria, debido a que la Sociedad se acoge a la exención prevista en el artículo 9 del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado de 2013 a presentar a la Junta General de Accionistas así como la distribución de 2012 aprobada es la siguiente:

(Miles de Euros)	2013	2012
BASE DE REPARTO		
Pérdidas y Ganancias	11.868	9.531
	11.868	9.531
DISTRIBUCIÓN		
Reserva legal	1.187	953
Resultados negativos de ejercicios anteriores	10.681	8.578
	11.868	9.531

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 que se propondrá a la Junta General de Accionistas, de acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo de 2 de julio de 2010, consistirá en el traspaso a reserva legal del 10% del resultado del ejercicio (1.187 miles de euros) y la diferencia por importe de 10.682 miles de euros para compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

Se

4. CRITERIOS DE VALORACIÓN

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

4.1 Inmovilizado Intangible

El inmovilizado intangible figura contabilizado a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

4.1.1. Gastos de Investigación y Desarrollo

Los gastos de investigación se capitalizan en el momento en que se cumplen las condiciones para ello según el PGC 2007 y se amortizan desde el mismo momento en que se producen, durante su vida útil, siguiendo un criterio sistemático y en un plazo de cinco años principalmente, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica, económica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable. La amortización de estos gastos de desarrollo se realiza en un plazo de 10 años.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

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

Los proyectos de desarrollo se valoran al precio de adquisición si se encargan a otras empresas, o al coste de producción si se realizan con los propios medios. El coste de producción está formado por los costes de personal, materiales y servicios afectos directamente a los proyectos y la parte de costes indirectos razonablemente imputables a los mismos, que son capitalizados mediante abono a la cuenta "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

Los gastos de desarrollo activados se amortizarán de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto. Éste comenzará en términos generales, a partir del ejercicio en que se termine cada proyecto y se extenderá durante el periodo en el cual genere ingresos. En el supuesto de concesión de licencias previamente a la aprobación del fármaco con cobro de up-front y milestones previamente a la comercialización del mismo, se establece un plan de amortización en función del reconocimiento de ingresos.

SE

4.1.2. Aplicaciones Informáticas

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

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

4.2 Inmovilizaciones materiales

Los bienes incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o de producción. El inmovilizado material se presenta en el Balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años	%
Edificios y construcciones	30	3,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10	10
Elementos de transporte	7	14
Mobiliario y enseres	10	10
Equipos para proceso de datos	7	14

Se

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.3 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

4.4 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.5 Activos financieros

4.5.1 Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" e "Inversiones financieras a corto plazo" en el Balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

4.5.2 Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la Sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se produce.

4.5.3 Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Si no es posible determinar el mencionado valor razonable, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

4.6 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

SC

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

El precio de coste se obtiene como sigue:

- 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 valorados a coste estándar (basados en la capacidad normal de producción). No se ha efectuado un ajuste al coste estándar para dejar las existencias valoradas a coste real o de mercado, el menor, debido a que tal ajuste no sería significativo.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

4.7 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Se

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.8 Pasivos financieros

4.8.1 Débitos y partidas pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

4.9 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

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

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

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

También se registran como subvenciones no reintegrables y dentro del patrimonio neto, los intereses implícitos de los préstamos a tipo cero concedidos por el Ministerio de Industria y que financian actividades de investigación y desarrollo. Estas subvenciones se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

4.10 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, se reconoce en el Patrimonio Neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el Patrimonio Neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha del cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

4.11 Prestaciones a los empleados

4.11.1 Remuneraciones basadas en acciones

La Sociedad opera un plan de compensaciones basadas en acciones. Por un lado, la Sociedad reconoce los servicios de los empleados recibidos a cambio de la concesión de las acciones u opciones como un gasto en el momento de su obtención y por otro el correspondiente incremento en el patrimonio neto. El importe total que se lleva a gastos durante el período de devengo se determina por referencia al valor razonable de las acciones u opciones concedidas.

Según los planes existentes, la Sociedad acuerda que para los directivos y empleados incluidos en una relación a tal efecto, les sean concedidos por su Sociedad de forma gratuita, los importes en acciones y/u opciones detallados previamente, fijando asimismo un coeficiente atendiendo al nivel de desempeño de cada beneficiario, que multiplica el importe de acciones que el empleado compra. Se establece un período de fidelización de 3 años para los planes hasta 2010 y de 4 años para planes correspondientes al ejercicio 2011 en adelante desde que se produce la entrega de acciones.

La entrega de acciones se somete a condición resolutoria que se entenderá cumplida en caso de baja voluntaria del beneficiario o de despido procedente del mismo. En caso de extinción del contrato laboral por una causa distinta de las dos anteriores, se entenderá cumplido el periodo de fidelización. Las acciones sobre las que pesa la condición resolutoria son únicamente aquellas que debieran haber permanecido inmovilizadas tres o cuatro años según el plan que corresponda.

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

4.11.2 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones.

La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los 12 meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

4.12 Provisiones y pasivos contingentes

4.12.1. Provisiones y pasivos contingentes

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que 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. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (nota 23).

La Sociedad registrará en el epígrafe de "otras provisiones", la provisión por el importe estimado al que deberá hacer frente por un posible litigio si existiese, cuya resolución final se desconoce a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

4.12.2 Medio ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material, capitalizándose a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades, se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devenguen, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el presente ejercicio o cuando los gastos provengan de ejercicios anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en fecha o importe exacto. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

4.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el Impuesto sobre el Valor Añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

4.13.1. Ingresos por ventas de productos farmacéuticos

Desde el punto de vista comercial, la Sociedad inició durante el último trimestre 2007, la comercialización del producto Yondelis® en países de la Unión Europea. Se ha creado una estructura de ventas especializada por zonas para la comercialización de Yondelis®, que abarca la Unión Europea y los países nórdicos no comunitarios, para ello se han alcanzado acuerdos con organizaciones europeas de reconocido prestigio.

se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Para determinados mercados de Europa Occidental, PharmaMar tiene una red de ventas propia establecida en colaboración con Innovex (Grupo Quintiles) y un acuerdo logístico de distribución del producto en el mencionado mercado geográfico con la empresa británica IDIS. El producto pasa a ser propiedad del distribuidor cuando abandona sus almacenes camino de los distintos hospitales, y es en ese momento cuando de acuerdo con las condiciones establecidas, se produce la facturación por parte de la Sociedad al operador logístico y el registro de la venta, al transmitirse en este momento los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, estando la mercancía en consigna en los almacenes del distribuidor en Reino Unido hasta este momento.

El 1 de noviembre de 2009, PharmaMar empezó a comercializar Yondelis® en España directamente a los hospitales, a través de su propia red de ventas.

En el resto del territorio europeo, se firmaron acuerdos de promoción y distribución comercial con Swedish Orphan Biovitrum International para los Países Nórdicos y Europa del Este y con Génesis Pharma para Grecia y Chipre. En este modelo la venta se produce en el mismo momento en el que el producto abandona los almacenes de la Sociedad en España camino de los dos distribuidores al transmitirse en este momento los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.

En Junio de 2010, PharmaMar comenzó a comercializar Yondelis® en Suiza a través de su filial PharmaMar AG, en Mayo de 2011 a través del distribuidor Movianto para el territorio de Portugal y en Febrero de 2013 en Italia a través de su filial Pharma Mar, S.r.l.

Las Autoridades Sanitarias de cada país son las que fijan los precios, y en su caso el reembolso, de nuestro producto. Actualmente y para el conjunto de los países en los que ya se está vendiendo Yondelis®, el precio que se ha conseguido es similar.

Al tratarse de un producto farmacéutico que requiere unas condiciones especiales de conservación, la política de la Sociedad es la de no admitir ningún tipo de devolución.

SC

4.13.2. Ingresos derivados de los contratos firmados con Janssen Products LP

En el ejercicio 2011 la Sociedad firmó un acuerdo de colaboración con Janssen Products LP en virtud del cual se consideró como ingreso del ejercicio el cobro inicial estipulado en el contrato, al tratarse de un hito cierto no ligado a desempeños futuros. Los cobros posteriores responden al cumplimiento de determinados hitos vinculados al desarrollo de Yondelis® y se reconocerán como ingreso en el momento de su cumplimiento. En el ejercicio 2013 se ha cumplido el correspondiente hito (ver nota 20).

4.13.3. Ingresos por royalties

Los royalties recibidos por las ventas realizadas en países fuera de la Unión Europea se reconocen en función al criterio de devengo contable.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

4.13.4. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre una pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.14 Arrendamientos

Cuando la Sociedad es arrendatario, los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios 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 Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.15 Transacciones en moneda extranjera

4.15.1. Moneda funcional y de presentación

Las Cuentas Anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

Se

4.15.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias excepto si se difieren en Patrimonio Neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el Patrimonio Neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el Patrimonio Neto.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

4.16 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

4.17 Factoring sin recurso

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés

5. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas globales del grupo Zeltia y aquellas aprobadas por el Consejo de Administración. Se

El grupo Zeltia proporciona políticas escritas 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.

5.1.1. Riesgo de mercado

5.1.1.1. Riesgo de precio

La Sociedad tiene inversiones clasificadas como Inversiones financieras a largo plazo que corresponden a valores de compañías de la industria de biofarmacia. El volumen de este tipo de inversiones es de escasa relevancia en el contexto de las operaciones de la Sociedad, por lo que el riesgo de precio en estas inversiones es muy reducido.

5.1.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2013, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro, fundamentalmente dólares americanos, francos suizos y libras ha ascendido a 25.790 miles de euros (27.670 miles de euros en 2012) (nota 20). El descenso de las transacciones respecto al ejercicio 2012 se debe fundamentalmente a la reducción de gastos por servicios de diversa naturaleza en libras y dólares y al efecto de los tipos de cambio. La principal transacción en moneda extranjera en los ejercicios 2013 y 2012 correspondió al ingreso de Janssen Products LP (25 millones de dólares en cada ejercicio) (ver nota 4.13.2).

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

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

La Sociedad tiene riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo de los recursos ajenos a largo plazo obtenidos a tipo variable. No obstante, una parte significativa de la deuda se corresponde con anticipos reembolsables de organismos oficiales que no están sujetos a riesgos de tipo de interés.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés. Asimismo, los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política de la Sociedad consiste en mantener la mayor parte posible de sus recursos ajenos en deudas con organismos oficiales.

La Sociedad 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, la Sociedad 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.

se

Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

5.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes de efectivo contratados con bancos e instituciones financieras, así como de saldos de clientes.

Los bancos e instituciones con las que trabaja la Sociedad poseen en general calificaciones independientes. En cuanto a los clientes, si se les ha calificado de forma independiente se utilizan esas calificaciones, en caso contrario, la Sociedad 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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

5.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de fondos suficientes en activos financieros con los que hacer frente a sus obligaciones.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros de la Sociedad agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato, sin incluir los correspondientes intereses.

A 31/12/13						2018 y	
(Miles de Euros)	2014	2015	2016	2017	siguientes	TOTAL	
Préstamos bancarios	28.558	16.851	3.253	-	-	48.662	
Deudas con grupo	68.731	207.401	-	-	-	276.132	
Deudas con organismos oficiales	2.699	2.719	2.484	2.382	6.986	17.270	
Deudas con proveedores y acreedores comerciales	17.453	-	-	-	-	17.453	
TOTAL	117.441	226.971	5.737	2.382	6.986	359.517	

A 31/12/12					2017 y	
(Miles de Euros)	2013	2014	2015	2016	siguientes	TOTAL
Préstamos bancarios	27.093	16.358	13.828	893	-	58.172
Deudas con grupo	60.233	17.148	194.959	-	-	272.340
Deudas con organismos oficiales	2.966	2.546	2.571	2.216	6.619	16.918
Deudas con proveedores y acreedores comerciales	17.768	-	-	-	-	17.768
TOTAL	108.060	36.052	211.358	3.109	6.619	365.198

5.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador. sc

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas de balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio cotizados en el mercado en la fecha del balance.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

El valor razonable de los anticipos reembolsables sin tipo de interés o con tipo de interés subvencionado se determina aplicando a los reembolsos a efectuar la curva de tipos de interés en vigor a la fecha de recepción del anticipo, añadiendo el spread que normalmente se aplica en los préstamos de la Sociedad.

A efectos de la presentación de la información financiera, el valor razonable se ha calculado al cierre del ejercicio aplicando a los pagos pendientes la curva de tipos existente añadiendo el spread correspondiente.

En los préstamos a tipo variable, se ha estimado que su valor razonable coincide con el importe por el que están registrados.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de las partidas incluidas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en el epígrafe "Inmovilizado Intangible" es el siguiente:

Año 2013

(Miles de Euros)	Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste				
Saldo al 01.01.2013	563.451	2.110	195	565.756
Altas	46.778	287	-	47.065
Traspasos	-	-105	-	-105
Bajas	-	-388	-	-388
Saldo al 31.12.2013	610.229	1.904	195	612.328
Amortización Acumulada				
Saldo al 01.01.2013	-154.879	-1.683	-195	-156.757
Dotaciones	-32.133	-148	-	-32.281
Bajas	-	388	-	388
Deterioro	-11.268	-	-	-11.268
Saldo al 31.12.2013	-198.280	-1.443	-195	-199.918
Valor neto contable 31.12.2013	411.949	461	-	412.410

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Año 2012

(Miles de Euros)	Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado	TOTAL
Coste				
Saldo al 01.01.2012	516.399	2.182	195	518.776
Altas	47.052	59	-	47.111
Trasposos	-	-131	-	-131
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2012	563.451	2.110	195	565.756
Amortización Acumulada				
Saldo al 01.01.2012	-110.121	-1.529	-195	-111.845
Dotaciones	-44.758	-153	-	-44.911
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2012	-154.879	-1.682	-195	-156.756
Valor neto contable 31.12.2012	408.572	428	-	409.000

6.1 Investigación y Desarrollo

Los gastos de Investigación y Desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

PROYECTO (Miles de Euros)	2013				2012		
	Coste	Amort. Acum.	Deterioro	Neto	Coste	Amort. Acum.	Neto
Realizados por la propia empresa							
Antitumorales	606.003	-182.786	-11.268	411.949	559.224	-150.652	408.572
Antimaláricos	2.774	-2.774	-	-	2.774	-2.774	-
Inmunosupresores	858	-858	-	-	858	-858	-
Antivirales	595	-595	-	-	595	-595	-
TOTAL	610.230	-187.013	-11.268	411.949	563.451	-154.879	408.572

En el último trimestre del 2013 la Sociedad ha deteriorado determinados compuestos cuyo valor a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 11.268 miles de euros (nota 6.6).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad procedió a amortizar una parte de los gastos capitalizados en el compuesto Irvalec®, 17.076 miles de euros, una vez fue comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la intención de dejar en suspenso el desarrollo del mencionado compuesto para todas sus indicaciones menos la correspondiente al subtipo cáncer de esófago. La amortización correspondiente al ejercicio 2013 ha ascendido a 1.927 miles de euros. Asimismo, en dicho ejercicio se han amortizado otros compuestos cuyo importe pendiente de amortizar al 31 de diciembre de 2011 ascendía a 2.531 miles de euros.

En lo que respecta a la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible, el importe amortizado en los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 4.675 miles de euros y a 8.817 miles de euros, respectivamente, para la indicación de sarcoma de tejido blando, siendo el calendario de amortización para ambas indicaciones de 10 años. Otras amortizaciones asociadas a Yondelis® llevadas a cabo en el ejercicio 2013 han ascendido a 1.277 miles euros (1.187 miles de euros en 2012).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Otros gastos amortizados en el ejercicio 2013 en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales han ascendido a 6.209 miles de euros (6.223 miles de euros en el ejercicio 2012)

6.2 Gastos financieros capitalizados

En el ejercicio 2013 no se han capitalizado gastos financieros correspondientes a la financiación ajena obtenida para las actividades de Investigación y Desarrollo (1.002 miles de euros en 2012) (nota 6.6). Por su parte, los gastos financieros capitalizados correspondientes a la financiación obtenida del Grupo ascienden a 12.442 miles de euros (13.415 miles de euros en 2012).

En su determinación se utilizó la tasa de capitalización del 5,4772% (3,8239% en 2012) que representa el interés medio de las líneas de crédito utilizadas para financiar las actividades de Investigación y Desarrollo del ejercicio.

La Sociedad, desde noviembre 2009, comenzó a amortizar en diez años, la cantidad capitalizada de gastos financieros asociados a las indicaciones de sarcoma de tejido blando y de cáncer de ovario recurrente platino-sensible, amortizando para el ejercicio 2013 un total de 2.577 miles de euros (2.354 miles de euros en 2012).

Así mismo, en el ejercicio 2013 se han amortizado gastos financieros por valor de 162 miles de euros correspondientes a determinadas indicaciones de Irvalec® (1.895 miles de euros en 2012) y 6.489 miles de euros correspondientes a otros antitumorales (nota 6.1).

6.3 Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad tiene situadas en el extranjero las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

INMOVILIZADO (Miles de Euros)	2013			2012		
	Coste	Amortización	Valor Neto	Coste	Amortización	Valor Neto
Desarrollo	37.425	-20.448	16.977	37.425	-18.307	19.118
TOTAL	37.425	-20.448	16.977	37.425	-18.307	19.118

Este inmovilizado intangible situado en el extranjero corresponde exclusivamente a los costes asociados con el proceso de investigación y desarrollo desembolsados por la Sociedad, de acuerdo con el contrato de licencia suscrito con Ortho Biotech Products LP, filial de Johnson & Johnson.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

6.4 Inmovilizado intangible adquirido a empresas del Grupo y Asociadas

Los activos intangibles adquiridos a empresas del Grupo y Asociadas se resumen a continuación:

INMOVILIZADO (Miles de Euros)	2013			2012		
	Coste	Amortización	Valor Neto	Coste	Amortización	Valor Neto
Desarrollo	33.453	-10.816	22.637	33.453	-9.133	24.320
TOTAL	33.453	-10.816	22.637	33.453	-9.133	24.320

Estos activos recogen las inversiones realizadas en ejercicios anteriores por la filial Pharma Mar USA INC (ver nota 10.1)

6.5 Elementos totalmente amortizados

Los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son:

ACTIVOS INTANGIBLES TOTALMENTE AMORTIZADOS		
(Miles de Euros)	2013	2012
Gastos I+D	8.415	21.992
Aplicaciones Informáticas	950	1.274
TOTAL	9.365	23.266

6.6 Pérdidas por deterioro

En el último trimestre del año 2013 la Sociedad ha deteriorado gastos capitalizados de determinados compuestos cuyo importe pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2012 ascendía a 11.268 miles de euros, una vez que los programas específicos de investigación en los que dichos compuestos estaban incluidos arrojaron resultados definitivos no favorables (nota 6.1).

se

6.7 Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

6.8 Subvenciones recibidas para financiar I+D

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tiene 13.468 miles de euros (12.713 miles de euros en 2012) en el epígrafe "Subvenciones oficiales de capital" que financian actividades de Investigación y Desarrollo. En dicho saldo, se incluye un importe de 5.313 miles de euros (4.665 miles de euros en 2012) relativo a la subvención correspondiente a los préstamos reembolsables que financian actividades de investigación y desarrollo y, que considera el componente de subvención que existe en los mismos, teniendo en cuenta la financiación obtenida a un tipo de interés cero frente a la financiación a tipos de interés de mercado (ver notas 5.2 y 17).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de las partidas incluidas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en el epígrafe de "Inmovilizado Material" es el siguiente:

Año 2013

(Miles de Euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones	Inmov en curso y anticipos	TOTAL
Coste				
Saldo al 01.01.2013	21.377	25.505	96	46.978
Altas	-	392	180	572
Otras transferencias y traspasos	-	249	-147	102
Bajas	-	-21	-	-21
Saldo al 31.12.2013	21.377	26.125	129	47.631
Amortización Acumulada				
Saldo al 01.01.2013	-4.836	-21.956	-	-26.792
Dotaciones	-489	-820	-	-1.309
Bajas	-	35	-	35
Saldo al 31.12.2013	-5.325	-22.741	-	-28.066
Valor neto contable 31.12.2013	16.052	3.384	129	19.565

se

Año 2012

(Miles de Euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones	Inmov en curso y anticipos	TOTAL
Coste				
Saldo al 01.01.2012	21.377	25.030	95	46.502
Altas	-	304	147	451
Otras transferencias y traspasos	-	277	-146	131
Bajas	-	-106	-	-106
Saldo al 31.12.2012	21.377	25.505	96	46.978
Amortización Acumulada				
Saldo al 01.01.2012	-4.347	-19.955	-	-24.302
Dotaciones	-489	-2.073	-	-2.562
Bajas	-	72	-	72
Saldo al 31.12.2012	-4.836	-21.956	-	-26.792
Valor neto contable 31.12.2012	16.541	3.549	96	20.186

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

Las altas más significativas del ejercicio 2013 corresponden a maquinaria de investigación y equipos proceso de datos.

7.1 Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

7.2 Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Las inversiones en Inmovilizado material adquiridas a empresas del Grupo y asociadas corresponden a:

(Miles de Euros)	Coste	2013		2012		Valor contable
		Amort. acum.	Valor contable	Coste	Amort. acum.	
Instalaciones técnicas y maquinaria	150	-144	6	150	-114	36

Dichas inversiones se corresponden en su totalidad con la compra de equipos a Pharma Mar USA INC.

7.3 Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene en uso bienes totalmente amortizados por importe de 19.357 miles de euros (16.497 miles de euros al 31 de diciembre de 2012). El incremento de elementos totalmente amortizados entre ambos ejercicios corresponde principalmente a maquinaria de investigación, mobiliario e instalaciones varias.

Se

7.4 Inmovilizado material afecto a garantías

El edificio de la Sociedad situado en Colmenar Viejo, se encuentra hipotecado en garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras.

El detalle de los bienes hipotecados y su relación con las operaciones de crédito, en miles de euros, es el siguiente:

UBICACIÓN (Miles de Euros)	Valor Neto 31/12/13	Importe de préstamo	Importe pendiente 31/12/13	Vencimiento
Av. de los Reyes nº 1 Colmenar Viejo (Madrid)	11.673	12.600	2.608	Septiembre de 2015
UBICACIÓN (Miles de Euros)	Valor Neto 31/12/12	Importe de préstamo	Importe pendiente 31/12/12	Vencimiento
Av. de los Reyes nº 1 Colmenar Viejo (Madrid)	12.162	12.600	4.028	Septiembre de 2015

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

El importe del préstamo hipotecario pendiente de pago registrado en el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo asciende a 1.137 miles de euros (2.608 miles de euros en 2012) y el importe registrado en el epígrafe Deudas con entidades de crédito a corto plazo asciende a 1.471 miles de euros (1.420 miles de euros en el 2012).

7.5 Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

No existen arrendamientos financieros vigentes al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

7.6 Subvenciones recibidas

En el 2013 se han adquirido elementos de inmovilizado financiados por ayudas recibidas de organismos públicos por valor de 46 miles de euros (176 miles de euros en 2012). Las condiciones asociadas a las subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado material han sido cumplidas.

7.7 Seguros

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

SC

7.8 Inmovilizados fuera del territorio español

No hay elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español.

8. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Sociedad tiene firmados contratos de renting (vehículos, ordenadores y software) y de arrendamiento operativo (laboratorios, cámaras, almacenes de custodia documentación y materiales). Los contratos de renting pueden ser cancelados previo pago de la penalización establecida y los contratos de arrendamiento operativo pueden ser cancelados respetando los preavisos correspondientes.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS		
(Miles de Euros)	2013	2012
Menos de un año	909	839
Entre 1 y 5 años	571	277
TOTAL	1.480	1.116

El gasto reconocido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el ejercicio 2013 asciende a 1.069 miles de euros (885 miles de euros en 2012).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

9. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Análisis por Categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos Financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas es el siguiente:

9.1.1 Activos financieros a corto y largo plazo

2013 (Miles de Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados y Otros	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	27.221	27.221
	-	27.221	27.221
ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	73	73
Activos disponibles para la venta (Nota 11)	302	-	302
	302	73	375

2012 (Miles de Euros)	Instrumentos de patrimonio	Créditos, Derivados y Otros	TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	30.634	30.634
	-	30.634	30.634
ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	73	73
Activos disponibles para la venta (Nota 11)	282	-	282
	282	73	355

9.1.2 Pasivos financieros a largo y corto plazo

2013 (Miles de Euros)	Deudas con entidades de crédito	Otros	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	34.675	207.401	242.076
	34.675	207.401	242.076
PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO			
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	30.752	86.023	116.775
	30.752	86.023	116.775

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

2012 (Miles de Euros)	Deudas con entidades de crédito	Otros	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	45.031	212.107	257.138
	45.031	212.107	257.138
PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO			
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	30.059	77.382	107.441
	30.059	77.382	107.441

9.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO							
(Miles de Euros) 2013	2014	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	TOTAL
ACTIVOS DISPONIBLES							
PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	302	302
Valorados a valor razonable (Nota 11)						302	302
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS:	27.221	73	-	-	-	-	27.294
Otros activos financieros (Nota 13)	-	73	-	-	-	-	73
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	27.221	-	-	-	-	-	27.221
TOTAL	27.221	73	-	-	-	302	27.596

ACTIVOS FINANCIEROS POR VENCIMIENTO							
(Miles de Euros) 2012	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	TOTAL
ACTIVOS DISPONIBLES							
PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	282	282
Valorados a valor razonable (Nota 11)	-	-	-	-	-	282	282
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS:	30.634	73	-	-	-	-	30.707
Otros activos financieros (Nota 13)	-	73	-	-	-	-	73
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	30.634	-	-	-	-	-	30.634
TOTAL	30.634	73	-	-	-	282	30.989

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

9.3 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 o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

Se

CUENTAS A COBRAR (Miles Euros)	2013	2012
Cilentes con rating crediticio externo (Moody's)		
A	-	-
BB	-	-
BBB	-	-
Cilentes sin rating crediticio externo		
Cilentes nuevos	14	95
Cilentes de años anteriores	10.909	22.790
TOTAL CUENTAS A COBRAR	10.923	22.885
Caja en banco y depósitos bancarios a corto plazo	-	-
Según valoración de Moody's		
A1	-	-
A2	78	-
A3	-	-
Ba1	9.675	3.662
Ba2	-	31
Ba3	1.020	-
Baa1	-	2
BBB+	740	1.314
WR	45	784
TOTAL CAJA EN BANCO Y DEPÓSITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	11.558	5.793

10. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

10.1 Instrumentos de patrimonio

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue, en miles de euros:

SOCIEDAD	Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
	Coste	Provisiones	Valor Neto	Coste	Provisiones	Valor Neto
PharmaMar USA INC	5.010	-5.010	-	5.010	-5.010	-
PharmaMar AG	107	-52	55	107	-52	55
Pharma Mar Sarl	100	-37	63	100	-37	63
Pharma Mar GmbH	50	-29	21	50	-29	21
Pharma Mar Ltd	-	-	-	50	-24	26
Pharma Mar SRL	500	-	500	50	-	50
TOTAL	5.767	-5.128	639	5.367	-5.152	215

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

En el ejercicio 2013 se ha llevado a cabo una ampliación de capital en Pharma Mar Srl por importe de 450.000 euros que ha sido totalmente suscrita y desembolsada por Pharma Mar, S.A. y se ha procedido al cierre de la filial de Inglaterra.

El domicilio social y actividad de estas sociedades, así como los porcentajes de participación de la Sociedad en su capital social, son como sigue:

Sc

NOMBRE Y DOMICILIO	Actividad	Fracción del capital	
		2013	2012
		Directo %	Directo %
Pharma Mar USA INC - NY (USA)	Inv. y producción de prod. Farmacéuticos	100%	100%
PharmaMar AG - Basilea (Suiza)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	98%
Pharma Mar Sarl - París (Francia)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	100%
Pharma Mar GmbH - Berlín (Alemania)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	100%
Pharma Mar Srl - Milán (Italia)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	100%

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio referido a los ejercicios 2013 y 2012, según aparecen en las Cuentas Anuales de las empresas participadas son, una vez convertidos a euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio, como sigue:

SOCIEDAD	2013				2012			
	Capital	Reservas	Resultado 2013	Valor Contable	Capital	Reservas	Resultado 2012	Valor Contable
Pharma Mar USA INC	5.010	-5.036	11	-15	5.010	-5.038	5	-23
Pharma Mar Sarl	100	-13	15	102	100	-37	24	87
Pharma Mar GmbH	50	-32	8	26	50	-29	-17	4
Pharma Mar Ltd	-	-	-	-	50	-19	-6	25
PharmaMar AG	107	-7	3	103	107	-44	5	68
Pharma Mar SRL	500	-38	-129	333	50	-	-38	12
TOTAL	5.767	-5.126	-92	549	5.367	-5.167	-27	173

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

11.1 Participaciones en empresas

El 100% de las inversiones financieras disponibles para la venta están formadas por participaciones en empresas del sector biofarma.

Participación en capital de	Actividad	Fracción del capital	
		2013	2012
		Directo %	Directo %
Instituto BIOMAR	Investigación de productos farmacéuticos	3,55%	3,37%
Pangaea Biotech SA	Servicios de consultoría	0,33%	0,33%

El valor de dichas participaciones es el siguiente:

(Miles de Euros)	2013	2012
Instituto BIOMAR	252	232
Pangaea Biotech SA	50	50
	302	282

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no ha habido provisiones por pérdidas por deterioro del valor en los activos financieros disponibles para la venta.

12. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias es la siguiente:

(Miles de Euros)	2013	2012
Materias primas y otros aprovisionamientos	62	32
Productos en curso y semiterminados	9.752	11.387
Productos terminados	493	526
	10.307	11.945

No se han capitalizado gastos financieros ya que el ciclo de producción de las existencias no es superior a un año.

No existen contratos de futuro (de opciones) que afecten a las existencias al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en el ejercicio 2013 y 2012. Así mismo, no hay existencias comprometidas como garantía de cumplimiento de obligaciones o pago de deudas.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

SC

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

13. PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

(Miles de Euros)	2013	2012
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR A LARGO PLAZO	73	73
Fianzas y depósitos constituidos en el largo plazo (Nota 9)	73	73
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR A CORTO PLAZO	27.221	30.634
Clientes (Nota 9)	10.923	22.865
Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	11.538	924
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 26)	2.860	3.742
Deudores varios	4	11
Personal	5	9
Imposiciones a corto plazo	1.879	3.070
Depósitos y fianzas constituidas en el corto plazo	12	13
TOTAL	27.294	30.707

Depósitos y fianzas a largo plazo incluye principalmente a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, el importe correspondiente a la fianza por el alquiler de un laboratorio de 216 metros cuadrados en el Parque Tecnológico de Tres Cantos (Madrid).

El detalle de la antigüedad del saldo de clientes es el siguiente:

Miles Euros	2013	2012
Saldos corrientes	7.096	7.088
Saldos vencidos pero no provisionados	4.857	17.548
Hasta 3 meses	964	2.660
Entre 3 y 6 meses	517	4.413
Más de 6 meses	3.376	10.475
Saldos vencidos y provisionados		
Más de 6 meses	-	-
Menos de 6 meses	-	-
TOTAL CLIENTES	11.953	24.636
Provisiones	-1.030	-1.771
TOTAL CLIENTES NETOS	10.923	22.865

Las cuentas a cobrar vencidas no han sufrido deterioro de valor y la Sociedad espera recuperar la totalidad del importe adeudado y, en su caso, los correspondientes intereses de demora reclamados.

El importe de 1.030 miles de euros (1.771 miles de euros en 2012) corresponde principalmente a la provisión registrada en ejercicios anteriores en virtud del acuerdo de "Risk Sharing" suscrito con las Autoridades Sanitarias de Italia, AIFA, así como a la provisión correspondiente a los descuentos aplicables en el territorio alemán en cumplimiento de la legislación aplicable en dicho país.

Al 31 de diciembre de 2013 la deuda a cobrar con organismos públicos asciende a 6.493 miles de euros (18.820 miles de euros en 2012).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

El desglose de la deuda con organismos públicos en el territorio español se distribuye geográficamente de la siguiente forma:

Miles de euros	Rating financiero	2013	2012	Fuente
Andalucía	Ba2	527	2.099	Moody's
Madrid	Baa3	449	1.211	Moody's
Baleares	BBB-	84	197	Standard & Poor's
Valencia	B1	62	694	Moody's
Castilla y León	Baa3	48	216	Moody's
Castilla la Mancha	Ba3	109	309	Moody's
Aragón	BBB-	73	353	Standard & Poor's
Cataluña	Ba3	346	341	Moody's
Cantabria	BBB	15	203	Fitch
Galicia	Baa3	110	471	Moody's
Canarias	BBB	188	145	Fitch
Extremadura	Ba1	31	145	Moody's
País Vasco	Baa2	7	6	Moody's
Murcia	Ba3	4	210	Moody's
Navarra	BBB+	20	10	Standard & Poor's
Otros	-	-	27	-
TOTAL		2.073	6.637	

En el ejercicio 2013, la Sociedad ha cobrado 5.300 miles de euros de deuda vencida a 31 de diciembre de 2012 mantenida con diferentes Administraciones Públicas, para lo cual ha firmado contratos de factoring sin recurso con entidades financieras. En el ejercicio 2012 los cobros recibidos de deuda vencida a 31 de diciembre de 2011 ascendieron a 7.500 miles de euros, dichos cobros se enmarcaron dentro del "Plan Proveedores" puesto en marcha en su día por el Gobierno.

El importe de la deuda vencida y pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2013 asciende a 3.244 miles de euros (5.297 miles de euros en 2012), no habiendo sido registrado deterioro alguno sobre dichos importes. Los intereses de demora devengados por estas deudas son reclamados a los correspondientes Organismos Oficiales.

Para el resto de territorios el detalle de la deuda con organismos públicos en los que opera la compañía al cierre del ejercicio es el siguiente:

Miles de euros	Rating financiero	2013	2012	Fuente
Alemania	Aaa	1.157	905	Moody's
Italia	BBB	544	8.360	Dagong Global Credit Rating
Francia	Aa1	676	1.056	Moody's
Gran Bretaña	Aaa	143	334	Moody's
Portugal	Ba3	977	857	Moody's
Austria	Aaa	448	226	Moody's
Bélgica	Aa3	301	279	Moody's
Luxemburgo	Aaa	90	43	Moody's
Holanda	Aaa	78	112	Moody's
Irlanda	Ba1	-	4	Moody's
Mónaco	-	4	7	-
		4.418	12.183	

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

El epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo recoge principalmente al 31 de diciembre de 2013 un saldo a cobrar de Zeltia, S.A. por importe de 2.860 miles de euros por conceptos fiscales (3.742 miles de euros en 2012), de los que 1.458 miles de euros corresponden al Impuesto sobre el Valor Añadido (1.263 miles de euros en 2012) (ver nota 21) al tributar la Sociedad, desde el día 1 de enero de 2008, en consolidación fiscal a efectos de dicho impuesto. La cantidad restante, 1.402 miles de euros (2.479 miles de euros en 2012), corresponde al Impuesto de Sociedades.

El epígrafe Clientes, empresas del grupo y asociadas recoge principalmente el saldo a cobrar con PhamaMar AG por importe de 1.413 miles de euros (802 miles de euros en 2012) y con Pharma Mar, Srl por importe de 10.067 miles de euros en concepto de la venta a plazo de viales comerciales a las mencionadas filiales.

El epígrafe de Imposiciones a corto plazo al 31 de diciembre de 2013 recoge los siguientes conceptos significativos:

- Una imposición a plazo fijo de 1.300 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 1,25 %, cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 0,6 miles de euros.
- Un imposición a plazo fijo de 520 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 1,00%, cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 0,8 miles de euros.

Sc

Al 31 de diciembre de 2012 el mencionado epígrafe incluía, principalmente, las siguientes imposiciones:

- Una imposición a plazo fijo de 1.300 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 3,00 %, cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 11 miles de euros.
- Un imposición a plazo fijo de 520 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 3,00%, cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 2 miles de euros.
- Un imposición a plazo fijo de 279 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 3,75%, cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 2 miles de euros.
- Una imposición a plazo fijo de 740 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 1,80%.

El tipo de interés de los depósitos en entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2013 es aproximadamente un 1,18% (3% en 2012).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

SC

(Miles de Euros)	2013	2012
Caja y saldos con entidades de crédito	78	444
Equivalentes de efectivo	9.590	2.266
TOTAL	9.668	2.710

El epígrafe de Equivalentes de efectivo incluye al cierre del ejercicio imposiciones cuyo vencimiento es inferior a 3 meses con el siguiente detalle:

- Imposición a plazo fijo de 740 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 1,25%.
- Imposición a plazo fijo de 500 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 1,15%.
- Imposición a plazo fijo de 3.850 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 1,25%.
- Imposición a plazo fijo en Pagarés de Bankinter de 3.500 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 1,25%.
- Imposición a plazo fijo de 1.000 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 1,24%.

En el ejercicio 2012, se incluían las siguientes imposiciones:

- Imposición a plazo fijo de 1.103 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 2,75%.
- Imposición a plazo fijo de 1.163 miles de euros a un tipo de interés anual fijo del 2,25%.

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito se compone de 1.161.482 acciones ordinarias nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la sociedad que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% es la siguiente:

SOCIEDAD	Porcentaje de participación	
	2013	2012
Zeltia S.A.	100%	100%

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Durante el ejercicio 2012 tuvo lugar la fusión de la sociedad Zeltia, S.A. como absorbente y la sociedad Protección de Maderas, S.A.U. como sociedad absorbida con extinción sin liquidación de la entidad absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio social a la sociedad absorbente. La referida operación de fusión impropia quedó inscrita en el Registro Mercantil en agosto 2012. Como consecuencia de dicha fusión Zeltia, S.A. integró el porcentaje de participación que tenía Protección de Maderas, S.A.U sobre Pharma Mar, S.A. (11,13%), aumentando así Zeltia su participación directa en Pharma Mar, S.A. del 88,87% al 100%.

Prima de emisión de acciones:

Esta reserva es de libre distribución.

16. RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

16.1 Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo de 2 de julio de 2010, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

Se

No puede ser distribuida y, si es usada para compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

El aumento de la reserva legal en el ejercicio 2013 es consecuencia de la distribución del resultado del ejercicio anterior (ver nota 3). Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal no se encontraba dotada en su totalidad.

16.2 Diferencias por ajuste del capital social a euros

Esta reserva es indisponible.

(Miles de Euros)	2013	2012
LEGAL Y ESTATUARIAS		
Reserva legal	5.949	4.996
OTRAS RESERVAS		
Otras reservas	30	30
Diferencias por ajuste del capital a euros	1	1
TOTAL	5.980	5.027

16.3 Otras reservas

En este epígrafe se recoge una reserva por Diferencias de conversión al PGC 2007 por el tratamiento de las diferencias de cambio positivas devengados y no realizadas, por importe de 31 miles de euros.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

16.4 Limitaciones para la distribución de dividendos

La distribución de reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución quedará sujeta a los límites establecidos por ley al respecto.

17. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS

El epígrafe de “Subvenciones, donaciones y legados recibidos”, que forma parte del Patrimonio Neto de la Sociedad incluye, al 31 de diciembre de 2013, 5.319 miles de euros (4.671 miles de euros en 2012) correspondientes a subvenciones asociadas a los préstamos reembolsables obtenidos de organismos oficiales a interés cero (notas 5.2 y 6.8) y 8.149 miles de euros (8.042 miles de euros en 2012) en concepto de subvenciones de capital no reintegrables. El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables concedidas es el siguiente:

ENTIDAD CONCESIONARIA (Miles de Euros)	2013	2012	Año de Concesión
MIN. CIENCIA Y TECNOL	120	120	2003
IMADE	30	30	2003
IMADE	85	85	2004
MIN. EDUCACION Y CIENCIA	272	272	2004
IMADE	180	180	2005
CDTI	6	6	2005
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	54	54	2005
MIN. EDUCACION Y CIENCIA	156	156	2005
COMUNIDAD MADRID –INNOVACION	327	327	2006
CDTI - GENIT	377	377	2006
COMUNIDAD EUROPEA	131	131	2006
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	120	120	2006
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	48	48	2007
CDTI - GENIT	830	830	2007
COMUNIDAD MADRID –INNOVACION	364	364	2007
CDTI - GENIT	1.204	1.204	2008
IMADE	200	200	2008
COMUNIDAD MADRID –INNOVACION	343	343	2008
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	60	60	2008
COMUNIDAD EUROPEA	85	85	2008
CDTI - GENIT	1.223	1.223	2009
IMADE	1.028	1.028	2009
COMUNIDAD MADRID –INNOVACION	88	88	2009
COMUNIDAD EUROPEA	126	126	2009
CDTI - GENIT	909	909	2010
IMADE	502	502	2010
COMUNIDAD EUROPEA	38	38	2010
CDTI - GENIT	1.775	1.775	2011
COMUNIDAD MADRID –INNOVACION	220	220	2011
COMUNIDAD EUROPEA	23	23	2011
CDTI - GENIT	580	580	2012
IMADE	250	250	2012
IMADE	152	-	2013
	11.906	11.754	

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

Estas subvenciones se han concedido para la implementación de diferentes programas de desarrollo de parte de los proyectos de la Sociedad, encontrándose cumplidas en la actualidad las condiciones establecidas para su concesión.

Sc

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)	2013	2012
SALDO INICIAL	12.713	11.746
Aumentos	856	1.329
Imputación al resultado	-101	-220
Otras disminuciones	-	-142
SALDO FINAL	13.468	12.713

18. DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

(Miles de Euros)	2013	2012
Deudas con entidades de crédito	20.104	31.079
Deudas con organismos oficiales	14.571	13.952
Deudas con empresas del grupo (Nota 26)	207.401	212.107
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR A LARGO PLAZO	242.076	257.138
Préstamos con entidades de crédito	30.752	30.059
Otros pasivos financieros	505	-
Proveedores	276	194
Proveedores empresas del grupo (Nota 26)	794	800
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 26)	67.938	59.433
Acreedores varios	12.710	13.401
Personal	3.140	2.894
Anticipos de clientes	660	660
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR A CORTO PLAZO	116.775	107.441
TOTAL DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	358.851	364.579

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

El importe de débitos y partidas a pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2013 registra 20.104 miles de euros (31.079 miles de euros en 2012) en concepto de préstamos con entidades de crédito y 14.571 miles de euros (13.952 miles de euros en 2012) en concepto de anticipos reembolsables concedidos por diferentes organismos públicos.

La Sociedad no dispone de líneas de crédito no dispuestas.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

18.1 Deudas con entidades de crédito

Las deudas no corrientes con entidades de crédito están compuestas por los siguientes préstamos:

Deudas No Corrientes con entidades de Crédito	2013	2012
Banco Sabadell Atlántico	1.975	3.319
BEI	7.509	13.935
ICO	5.006	9.290
Bankinter	1.801	583
Banco Popular	1.384	497
TargoBank	134	392
Bankia	146	396
Cajas Rurales Unidas	-	1.000
BBVA	2.149	1.667
TOTAL	20.104	31.079

- El préstamo con el Banco Sabadell Atlántico por importe 1.137 miles de euros (2.608 miles de euros en 2012) tiene fecha de vencimiento 2015 y un tipo de interés variable referenciado al euribor a doce meses más un diferencial de 1,25% y tipo de interés mínimo de 3,50%. La deuda a corto plazo por importe de 1.471 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (1.420 miles de euros en el 2012) está registrada en el epígrafe Deudas a corto plazo con entidades de crédito y organismos oficiales
- El saldo a pagar al Banco Europeo de Inversiones (BEI) y al Instituto de Crédito Oficial (ICO) asciende a 23.225 miles de euros (32.150 miles de euros en 2012), de los que 12.515 miles de euros están registrados en el largo plazo (23.225 miles de euros en 2012) y 10.710 miles de euros en el epígrafe Deudas a corto plazo con entidades de crédito y organismos oficiales (8.925 miles de euros en 2012).

El importe original de este préstamo ascendía a 50.000 miles de euros (de los que el tramo que corresponde al BEI ascendía a 30.000 miles de euros, mientras que el tramo que corresponde al ICO era de 20.000 miles de euros), siendo la duración del mismo nueve años (10 años antes de la novación del mismo de fecha 11 de diciembre de 2012) y tres años de carencia. Dicho préstamo fue concedido el 7 de mayo de 2007 (posteriormente se produjeron dos novaciones, una primera con fecha 17 de junio de 2010 y una segunda con fecha 11 de diciembre de 2012), actuando en el mismo de garantes Zeltia, S.A. y Xylazel, S.A. Al 31 de diciembre de 2013 el crédito pendiente correspondiente al tramo del BEI asciende a 13.935 miles de euros (19.290 miles de euros en 2012) y el correspondiente al ICO a 9.290 miles de euros (12.860 miles de euros en 2012).

Las únicas deudas con garantía real al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las mantenidas con el Banco Sabadell Atlántico, BBVA, Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituto de Crédito Oficial.

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

El desglose del epígrafe Deudas con entidades de crédito a corto plazo y organismos oficiales es como sigue:

Deudas con entidades de Crédito a corto plazo (Miles de Euros)	Dispuesto 2013	Límite 2013	Dispuesto 2012	Límite 2012
Pólizas de crédito	6.957	13.800	9.221	14.000
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo	18.507	-	15.523	-
Parte a corto de deudas con organismos oficiales	2.699	-	2.966	-
Otros Préstamos a Corto Plazo	173	-	111	-
Intereses de deudas	977	-	189	-
Deudas operaciones Descuento	1.439	7.450	2.049	9.450
TOTAL	30.752	21.250	30.059	23.450

El tipo de interés medio aplicado en el ejercicio 2013 en las pólizas de crédito ha sido de 5,07 % (4,73% en 2012).

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha obtenido la siguiente financiación:

- Préstamo concedido por BBVA y de importe de 2.500 miles de euros, con vencimiento en 2016 y tipo de interés variable euribor a seis meses más un diferencial de 5,85%.
- Préstamo ICO-Empresas y Emprendedores concedido por Banco Sabadell y de importe 1.600 miles de euros, con vencimiento en 2016 y tipo de interés fijo de 6,351%.
- Préstamo ICO-Empresas Circulante concedido por Banco Popular y de importe 350 miles de euros, con vencimiento en 2016 y tipo de interés fijo de 6,411%.
- Préstamo bajo el acuerdo con el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) concedido por Bankinter y de importe 3.000 miles de euros, con vencimiento en 2016 y tipo de interés variable e euribor a doce meses más un diferencial de 4%.
- Préstamo ICO-Empresas Circulante concedido por Banco Popular y de importe 1.500 miles de euros, con vencimiento en 2016 y tipo de interés fijo de 6,050%.

Al cierre del ejercicio 2013 y 2012 los vencimientos de los préstamos con entidades de crédito son los siguientes:

Deudas con Entidades de crédito (Miles de Euros)		
Año de vencimiento	2013	2012
2013	-	15.523
2014	18.507	16.358
2015	16.851	13.828
2016 y años posteriores	3.253	893
TOTAL	38.611	46.602
No corrientes	20.104	31.079
Corrientes	18.507	15.523

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

18.2 Deudas con organismos oficiales

Los importes registrados por este concepto como recursos ajenos no corrientes al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 14.571 miles de euros (13.952 miles de euros en 2012). Las operaciones no devengan intereses, excepto los siguientes préstamos:

- Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo de 62 miles de euros con un tipo de interés fijo de 3,95%,
- Préstamo concedido por el Ministerio de Economía y Competitividad de 250 miles de euros con un tipo de interés fijo de 1,00%,
- Préstamo concedido por el Centro para el desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) de 200 miles de euros con un tipo de interés fijo de 0,649% y
- Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo de 862 miles de euros con un tipo de interés de 4,925%.

SC

La diferencia entre el valor razonable al inicio y el valor nominal se devenga en base a tipos de interés de mercado (Euribor y tipo de interés de la deuda del tesoro español más un "spread" en función del riesgo del Grupo), originando que dichas deudas devenguen intereses a tipos de interés que oscilan entre el 2,17% y el 8,1038%.

Los anticipos reembolsables recibidos en el ejercicio 2013 han sido los siguientes:

(Miles de Euros) 2013

Organismo	Proyecto	Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización (Años)
Ministerio de Economía y Competitividad	(1)	574	414	11
Ministerio de Economía y Competitividad	(2)	250	213	8
Ministerio de Economía y Competitividad	(3)	654	472	11
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(4)	200	134	11
Ministerio de Economía y Competitividad	(5)	385	283	11
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	(6)	862	862	10
Ministerio de Economía y Competitividad	(7)	575	410	11
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(8)	1.235	876	11
		4.735	3.664	

- 1) POLYSFERA: Nanocápsulas poliméricas para la liberación controlada y dirigida a fármacos antitumorales.
- 2) MARINMAB: Desarrollo de nueva generación de terapias: Conjugados de anticuerpos a fármacos marinos.
- 3) ORALBEADS: Desarrollo de dispersiones sólidas micro/nanoestructuradas para administración oral de compuestos marinos antitumorales.
- 4) LURBINECTEDINA: Estudio del comportamiento farmacológico y clínico en combinación con Capecitabina y evaluación de actividad antitumoral en cáncer de mama.
- 5) BIOKETIDO (Policétidos marinos en oncología): Desarrollo de bioprocesos para suministro de compuestos antitumorales de origen marino mediante biotecnología.
- 6) Innovaciones para la producción de Trabectedina.
- 7) POLYSFERA: Nanocápsulas poliméricas para la liberación controlada y dirigida a fármacos antitumorales.
- 8) PM01183: Evaluación de su seguridad en combinación o con nuevos esquemas de administración, y prospección de su actividad en tumores de ovario y páncreas.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

En el ejercicio 2012 se recibieron los siguientes anticipos:

(Miles de Euros) 2012

Organismo	Proyecto	Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización (Años)
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(1)	1.131	825	11
Ministerio de Ciencia e Innovación	(2)	192	137	11
Ministerio de Ciencia e Innovación	(3)	360	257	11
Ministerio de Ciencia e Innovación	(4)	33	25	9
Ministerio de Ciencia e Innovación	(5)	765	551	11
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(6)	1.084	703	11
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	(7)	62	62	10
		3.627	2.560	

- 1) Evaluación multidisciplinar preclínica del compuesto PM060184.
- 2) BIOKETIDO (Policétidos marinos en oncología): Desarrollo de bioprocesos para suministro de compuestos antitumorales de origen marino mediante biotecnología.
- 3) Desarrollo de dispersiones sólidas micro/nanoestructurales para administración oral de compuestos marinos antitumorales (ORALBEADS).
- 4) Avance en el conocimiento de la estabilidad fisicoquímica en plasma y vehículos acuosos de cuatro nuevas moléculas antitumorales en evaluación preclínica.
- 5) Nanocápsulas poliméricas para la liberación controlada y dirigida a fármacos antitumorales (POLYSFERA).
- 6) Proyecto de desarrollo clínico en neoplasias hematológicas de Aplidin®.
- 7) Reingeniería de procesos productivos para la obtención de PM01183.

Se

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 los vencimientos de las deudas con organismos oficiales son por su valor razonable son los siguientes:

Deudas con Organismos Oficiales

(Miles de Euros)

Año de vencimiento	2013	2012
2013	-	2.966
2014	2.699	2.546
2015	2.719	2.571
2016	2.484	2.216
2017	2.382	1.955
2018 y años posteriores	6.986	4.664
TOTAL	17.270	16.918
No corrientes	14.571	13.952
Corrientes	2.699	2.966

18.3 Préstamo Participativo

Con fecha 1 de octubre 2005 la Sociedad firmó con Zeltia, S.A. un préstamo participativo en el que se integró inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia y cuyo importe era de 117.028 miles de euros. El préstamo se ha ido incrementando sucesivamente en el importe de las cantidades aportadas a PharmaMar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el valor nominal de dicho préstamo asciende a 214.357 miles de euros.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

El préstamo participativo devenga una tasa de interés anual variable, con un máximo que puede ascender a un 8% y un tipo mínimo de 3,32% y cuyo cálculo depende de una fórmula establecida en el contrato. El interés mínimo se devenga, en todo caso, a partir del 31 de diciembre de 2009. La duración del préstamo es de 10 años y la fecha de vencimiento es 30 de septiembre de 2015. La entrega de fondos se ha producido hasta 30 de septiembre de 2009 y devenga intereses anuales exigibles a partir del 30 de abril de 2006. No obstante, dichos intereses sólo se devengarán en los ejercicios en que PharmaMar obtenga beneficios contables determinados bajo normas NIC/NIIF, excluyendo del cómputo los importes siguientes: (1) ingresos de carácter extraordinario, (2) importe de los intereses que correspondan en el ejercicio al propio préstamo participativo, y (3) cualquier impuesto que grave beneficios del propio ejercicio.

A fecha de concesión del préstamo participativo se estimó que el préstamo estaba remunerado a tipos de mercado, es decir, que el valor razonable de dicho préstamo no difería sustancialmente de su valor nominal.

Los instrumentos financieros se valoran por su valor razonable. De acuerdo con la norma de valoración 4.8.1 el reconocimiento inicial de un activo financiero será el valor razonable y su valoración posterior a coste amortizado.

Para calcular la valoración a coste amortizado, se tuvieron en consideración las aportaciones que, a la fecha de concesión del préstamo, se estimaron iban a producirse bajo dicho contrato en función de las necesidades financieras de la Sociedad. Las aportaciones realizadas a la fecha no difieren sustancialmente de las estimaciones realizadas en 2005.

La tasa de interés efectiva utilizada en el cálculo del coste amortizado fue calculada considerando el coste de financiación en el mercado, a la fecha de constitución del préstamo, para un instrumento financiero de similar duración y se estimó en un 5,43%.

El descuento de los intereses previstos, calculados de acuerdo con lo expresado en el párrafo anterior a su tipo de interés efectivo y la actualización del préstamo a coste amortizado, hace que la valoración del mismo a 31 de diciembre de 2013 ascienda a 224.549 miles de euros (207.401 euros registrados a largo plazo y 17.148 miles de euros en el corto plazo en el epígrafe Deudas con empresas el grupo y asociadas a corto plazo). La valoración a 31 de diciembre de 2012 era de 229.255 miles de euros, de los que 212.107 miles de euros estaban registraos a largo plazo y 17.148 miles de euros a corto plazo.

El importe el gasto financiero registrado en el ejercicio 2013 asciende a 12.442 miles de euros (12.685 miles de euros en 2012).

18.4 Otros préstamos concedidos por empresas del Grupo

Con fecha 31 de octubre de 2009, la Sociedad firmó con Zeltia S.A., un préstamo cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 asciende a 46.330 miles de euros (39.830 miles de euros en 2012). En el ejercicio 2013 la Sociedad ha recibido aportaciones por importe de 16.000 miles de euros (18.000 miles de euros en 2012) y se han amortizado 9.500 miles de euros (10.000 miles de euros en 2012).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

Los intereses devengados y no liquidados por este préstamo a 31 de diciembre 2013 han sido de 4.459 miles de euros (2.455 miles de euros en 2012).

El tipo de interés aplicable es de un 5,48%, por lo que al tratarse de un instrumento remunerado bajo condiciones normales de mercado, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

18.5 Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores.
D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio 2013 y 2012 pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

<u>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance</u> (Miles de euros)	<u>Saldo al 31/12/2013</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Dentro del plazo máximo legal	25.053	79,10%
Resto	6.618	20,90%
Total pagos del ejercicio	31.671	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	22	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (miles de euros)	379	-
<u>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance</u> (Miles de euros)	<u>Saldo al 31/12/2012</u>	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Dentro del plazo máximo legal	30.171	87,43%
Resto	4.338	12,57%
Total pagos del ejercicio	34.509	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	22	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (miles de euros)	18	-

19. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2013	2012
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	7.435	5.164
Diferencias temporarias (Nota 21)	2.914	187
Activación Créditos fiscales (Nota 21)	4.521	4.977
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.764	5.440
Diferencias temporarias	5.764	5.440
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	1.671	-276

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de Euros)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
Saldos a 31 de Diciembre de 2011	5.026	5.026
Cargo (abono) cuenta de P y G	-95	-95
Cargo a Patrimonio Neto	509	509
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	5.440	5.440
Cargo (abono) cuenta de P y G	-43	-43
Cargo a Patrimonio Neto	367	367
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	5.764	5.764

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de Euros)	Provisiones	TOTAL
Saldos a 31 de Diciembre de 2011	205	205
Cargo (abono) cuenta de P y G	4.959	4.959
Saldo a 31 de Diciembre de 2012	5.164	5.164
Cargo (abono) cuenta de P y G	2.271	2.271
Saldo a 31 de Diciembre de 2013	7.435	7.435

Se

Los impuestos diferidos cargados al Patrimonio Neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

(Miles de Euros)	2013	2012
Subvenciones donaciones y legados	367	509
TOTAL	367	509

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que la Sociedad obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. En este sentido, en el ejercicio 2013 no se han reconocido activos por impuestos diferidos netos (4.977 miles de euros en 2012) (nota 2.2).

A 31 de diciembre de 2013, la situación de las bases imponibles generadas por la Sociedad pendiente para los futuros ejercicios fiscales es como sigue:

(Miles de Euros)				
Años	Importe crédito fiscal al 31/12/2012	Aplicado 2013	Pendientes Aplicación al 31/12/2013	Años
2006	211	-211	-	-
2007	3.967	-245	3.722	2025
2008	2.170	-	2.170	2026
2012	2.464	-	2.464	2030
TOTAL	8.812	-456	8.356	

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

Dichos créditos fiscales no han sido activados por la Sociedad a fecha 31 de diciembre de 2013 (nota 2.2).

A 31 de diciembre de 2013, tal y como muestra en el cuadro anterior, la Sociedad ha compensado bases imponibles negativas, no así en el ejercicio 2012.

20. INGRESOS Y GASTOS

20.1 Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes (nota 5.1.1.2):

(Miles de Euros)	2013	2012
Servicios recibidos	20.111	20.390
Otros gastos	522	536
Ventas	2.352	2.896
Compras	2.805	3.848
TOTAL	25.790	27.670

20.2 Ventas y otros ingresos

El importe neto de la cifra de negocios, expresado en miles de euros correspondiente a las ventas de la sociedad se distribuye geográficamente como sigue:

(Miles de Euros)	2013	2012
MERCADO INTERIOR	10.681	9.309
EXPORTACIONES	63.669	56.771
Unión Europea	61.439	55.588
Países de la O.C.D.E	2.230	1.183
Resto de Países	-	-
TOTAL	74.350	66.080

El epígrafe Ventas recoge, fundamentalmente, ventas comerciales de Yondelis® para las indicaciones de sarcoma de tejidos blandos y cáncer de ovario recurrente, así como las ventas de Trabectedin e intermedios a Janssen Pharmaceutical y Taiho Pharmaceutical, Ltd.

El epígrafe Otros Ingresos de explotación recoge al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el importe de los royalties por las ventas de Johnson & Johnson, cuyo importe ascendió a 1.660 miles de euros (1.754 miles de euros en 2012), así como el pago recibido de Janssen Products LP en virtud del acuerdo alcanzado en el ejercicio 2011. Este acuerdo responde, tal y como se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de valores con fecha 27 de diciembre de 2011, a un nuevo plan de acción para potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

De esta forma, Janssen llevará a cabo un estudio pivotal de Fase III con Yondelis® en cáncer de ovario recurrente (ROC), cuyo diseño será presentado a la FDA próximamente y completará hasta su finalización el estudio de Fase III en L-sarcoma iniciado a comienzos del año 2011. En el marco del citado acuerdo, PharmaMar recibió dos pagos de 25 millones de dólares en los ejercicios 2012 y 2011 y un tercer pago del mismo importe en 2013 tras haber alcanzado el correspondiente hito estipulado según contrato. Adicionalmente, recibirá otros 35 millones de dólares según se vayan alcanzando hitos basados únicamente en el plan de desarrollo de Yondelis® en el período 2014-2015 (25 millones en 2014 y 10 millones en 2015).

Se

20.3 Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

(Miles de Euros)	2013	2012
Compras nacionales	1.647	1.503
Adquisiciones intracomunitarias	320	266
Importaciones	41	346
Variación de existencias	-31	15
TOTAL	1.977	2.130

20.4 Gastos de personal

(Miles de Euros)	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	16.885	16.454
Indemnizaciones	291	246
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo empresa	3.185	2.970
Otras cargas sociales	868	765
TOTAL	21.229	20.435

El número promedio de empleados por categoría y sexo es el siguiente:

NÚMERO CATEGORÍA (HOMBRES)	2013	2012
Directivos	7	7
Personal Técnico	69	70
Personal Administrativo	22	24
Personal Comercial	7	7
Auxiliares y otros	3	4
TOTAL	108	112

NÚMERO CATEGORÍA (MUJERES)	2013	2012
Directivos	6	6
Personal Técnico	113	105
Personal Administrativo	39	36
Personal Comercial	7	7
Auxiliares y otros	14	12
TOTAL	179	166

TOTAL	287	278
--------------	------------	------------

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

El personal al cierre del ejercicio 2013 y 2012 por categorías profesionales y sexo no difiere significativamente del personal medio informado.

20.5 Servicios Exteriores

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

se

(Miles de Euros)	2013	2012
Gastos en investigación y desarrollo	10.125	9.839
Arrendamientos y cánones	1.069	885
Reparaciones y conservación	1.345	1.485
Servicios de profesionales independientes	5.127	8.227
Transportes	575	657
Primas de seguros	426	376
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	13.887	13.565
Suministros	922	899
Otros servicios	5.722	4.820
Otros tributos	409	445
TOTAL	39.607	41.198

21. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y SITUACIÓN FISCAL

Los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

(Miles de Euros)	2013		2012	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública IRPF	-	353	-	320
Organismos de la Seguridad Social	-	314	-	299
Otros saldos con Administraciones públicas	3.755	-	3.722	-
TOTAL	3.755	667	3.722	619

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad tributa bajo el régimen de consolidación fiscal formando parte del Grupo de Sociedades (Grupo Consolidado) encabezado por la entidad Zeltia S.A. Como consecuencia de ello, la Sociedad recoge para el ejercicio 2012 en la cuenta Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (nota 13) los saldos resultantes del cálculo de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto del Valor Añadido derivados de este régimen fiscal especial.

El apartado de Otros saldos con Administraciones públicas recoge principalmente a 31 de diciembre de 2013 y 2012 las retenciones practicadas sobre los ingresos por Royalties y por los pagos recibidos de Janssen Products LP en virtud del acuerdo firmado en 2011.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

(Miles de Euros)	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		2013	
			Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	
SALDO INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		11.868		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	777			
Diferencias permanentes		-10.055	1.222	-144
Diferencias temporarias:				
Con origen en el ejercicio	9.603			
Con origen en ejercicios anteriores		-510		
BASE IMPONIBLE				
Compensación de bases imponibles negativas				
RESULTADO FISCAL		11.683		1.078

(Miles de Euros)	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		2012	
			Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	
SALDO INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		9.531		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades		-7.423		
Diferencias permanentes		-10.262	1.696	-315
Diferencias temporarias:				
Con origen en el ejercicio	317			
Con origen en ejercicios anteriores		-375		
BASE IMPONIBLE		-8.212		
Compensación de bases imponibles negativas		-		
RESULTADO FISCAL		-8.212		1.381

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

(Miles de Euros)	2013	2012
Impuesto corriente	3.505	-2.443
Impuesto diferido	-2.728	-3
Otros	-	-4.977
TOTAL GASTOS POR IMPUESTO	777	-7.423

La compañía se acoge desde el ejercicio 2009 al artículo 23 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades según el cual los ingresos procedentes de la cesión del derecho de uso o de explotación de patentes, dibujos o modelos, planos, fórmulas o procedimientos secretos, de derechos sobre informaciones relativas a experiencias industriales, comerciales o científicas, se integrarán en la base imponible en un 50 por ciento de su importe.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

Así, la diferencia permanente correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 corresponden al cobro recibido de Johnson & Johnson de 25 millones de dólares en cada uno de los ejercicios, así como al importe de los royalties recibidos de Johnson & Johnson por el acuerdo de cesión de los derechos de patente para comercializar Yondelis® (ver nota 20.2). El importe de los royalties ascendió en 2013 a 1.660 miles de euros (1.754 miles de euros en 2012).

En el ejercicio 2013, la Sociedad ha reconocido un saldo a cobrar frente al grupo consolidado por importe de 1.401 miles de euros en el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (2.480 miles de euros en 2012, en el epígrafe Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo), correspondientes al 30% del resultado fiscal menos las retenciones, pagos a cuenta. En el ejercicio 2013 la Sociedad ha aplicado deducciones por importe de 1.935 miles de euros en el cálculo del Impuesto de Sociedades. En 2012 no se aplicó deducción alguna.

Las diferencias temporales correspondientes al ejercicio 2013, corresponden al importe de la amortización no deducible fiscalmente, en virtud de las medidas fiscales puestas en marcha en el ejercicio 2013 y al plan de acciones OPV de la Sociedad que mantiene con los empleados. En 2012 las diferencias temporales correspondían únicamente al plan de acciones con empleados.

El epígrafe Otros recoge el importe de Activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas reconocidos en el ejercicio 2012 (notas 2.2 y 19).

Al 31 de diciembre de 2013, la situación de las deducciones generadas por la Sociedad, principalmente de I+D no utilizadas, es como sigue (en miles de euros):

2013				
(Miles de Euros)				
Años	Importe Deducción al 31/12/2013	Aplicado 2013	Pendientes Aplicación al 31/12/2013	Años
1999	2.149	-	2.149	2014
2000	4.478	-	4.478	2015
2001	4.890	-	4.890	2016
2002	12.096	-	12.096	2017
2003	13.023	-	13.023	2018
2004	9.400	-	9.400	2019
2005	10.565	-	10.565	2020
2006	10.251	-	10.251	2021
2007	9.477	-	9.477	2022
2008	10.059	-	10.059	2023
2009	8.625	-	8.625	2024
2010	8.211	-	8.211	2025
2011	7.980	-	7.980	2026
2012	6.915	-	6.915	2027
2013	9.076	-	9.076	2028
TOTAL	127.195		127.195	

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios correspondientes a los años 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 para todos los impuestos aplicables incluyendo el Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas Anuales.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha compensado fiscalmente bases imponibles negativas (nota 19). En 2012 no se realizó compensación alguna.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades y de la elaboración de estas Cuentas Anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las Cuentas anuales.

Se

22. RESULTADO FINANCIERO

22.1 Resultado Financiero

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

(Miles de Euros)	2013	2012
INGRESOS FINANCIEROS	411	209
De terceros	411	209
GASTOS FINANCIEROS	-19.199	-18.103
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-14.529	-14.292
Por deudas con terceros	-4.670	-3.811
INCORPORACIÓN AL ACTIVO DE GASTOS FINANCIEROS	12.442	14.417
DIFERENCIAS DE CAMBIO	470	-54
DETERIORO Y RESULTADOS POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	-13	-6
Resultado por enajenaciones y otras	-13	-6
RESULTADO FINANCIERO	-5.889	-3.537

Dentro de la partida de deudas con empresas del grupo y asociadas, y como consecuencia del préstamo participativo suscrito con Zeltia (ver nota 18.3), se han reconocido en el ejercicio unos gastos financieros de 12.442 miles de euros (12.685 miles de euros en 2012), calculados de acuerdo con la tasa interna de retorno del préstamo calculada desde su origen y a precios de mercado, aplicada al valor actual del préstamo.

22.2 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

(Miles de Euros)	2013	2012
RESULTADO POR ENAJENACIONES Y OTRAS:		
Resultado por enajenaciones y otras	-13	-6
	-13	-6

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

23. CONTINGENCIAS

23.1 Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes.

24. COMPROMISOS

24.1 Compromisos de compraventa

La Sociedad no tiene compromisos de compraventa para el ejercicio 2014. Así mismo, en el ejercicio 2013 tampoco tuvo compromisos de compraventa.

24.2 Compromisos por arrendamiento operativos

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detallan en la nota 8.

25. RETRIBUCION AL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y ALTA DIRECCION

25.1 Remuneraciones de consejeros

Durante el ejercicio 2013, las retribuciones satisfechas a los Administradores de la Sociedad, han ascendido a 395 miles de euros (289 miles de euros en 2012). No existen anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida.

25.2 Retribución y préstamos al personal de alta Dirección

La alta dirección, por ello entendida, como los directores generales y asimilados que desarrollan sus funciones de dirección bajo dependencia directa de los Órganos de Administración de la Sociedad, han recibido durante el ejercicio 2013 por conceptos retributivos, el importe de 404 miles de euros (386 miles de euros en 2012).

Se

25.3 Deberes de lealtad de los administradores

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 detallada en los siguientes puntos.

A) Según las comunicaciones efectuadas por cada uno de los Consejeros que integraban el Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2013, 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 Pharma Mar, en cuyo capital participan, a 31 de diciembre de 2013, los referidos miembros del Consejo de Administración y/o en/para las cuales ejercen los cargos o desempeñan las funciones descritos a continuación:

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

CONSEJERO	SOCIEDAD	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN	FUNCIONES / CARGOS
MS. MARTINE J. PICCART	ASTRAZENECA	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	BAYERN	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	ELI LILLY	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	MSD	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	NOVARTIS	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	SYNTHON	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	ASTELLAS	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	SYMPHOGEN	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	ROCHE-GENENTECH	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	SANOFI-AVENTIS	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	AMGEM	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	VERASTEM	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
	INVIVIS	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora
PFIZER	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	-	Consultora	
D. PEDRO FERNÁNDEZ PUENTES	CZ VETERINARIA, S.A.	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	45,25% ⁽¹⁾	Presidente del Consejo de Administración
	BIOFABRI, S.L. ⁽²⁾	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO FARMACÉUTICO	⁽²⁾	Presidente del Consejo de Administración

(1) Suma de participación directa e indirecta.

(2) Sociedad participada en un 93% por CZ Veterinaria, S.A.

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 Pharma Mar poseídas por parte de personas vinculadas a ellos, así como los cargos o funciones que ejercen las referidas personas vinculadas en dichas sociedades a 31 de diciembre de 2013:

-Personas vinculadas a D. Pedro Fernández Puentes (hermanos, cuñada) ostentan una participación del 19,83% en Instituto Biomar, S.A.

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

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
 (Expresado en miles de Euros)

D) La relación de miembros del Consejo de Administración de Pharma Mar que a 31 de diciembre de 2013 a su vez lo eran de otras sociedades el Grupo, y/o tienen participación en las mismas, así como en este último caso el porcentaje de su participación es la siguiente:

Consejeros	Zeltia, S.A.	% ^(*)	Genómica, S.A.U.	%	Sylentis, S.A.U.	%	Nosolra S.A. en Liquidación	%	Zelno va, S.A.	%	Xylazel, S.A.	%
D. José María Fernández Sousa-Faro	X	11,037	X	-	X	-	-	-	X ⁽¹⁾	0,00049	-	0,037
D. Pedro Fernández Puentes	X	4,501	-	-	-	-	-	-	X	0,00049	-	0,037
JEFPO, S.L. ⁽²⁾	X	0	X	-	-	-	-	-	X	-	X	-
Rosp Corunna Participaciones Empresariales S.L.	X	5,00	-	-	-	-	2,847	-	-	-	-	-

^(*) Según información comunicada por los Consejeros a la CNMV.

⁽¹⁾ Como representante persona física de Zeltia S.A.

⁽²⁾ Ya JEFPO, S.L., ya a título individual D. José Félix Pérez-Orive Carceller (representante persona física de JEFPO, S.L. en el Consejo de Administración de Zeltia, S.A.)

26. OTRAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

26.1 Saldos con empresas del grupo

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

(Miles de Euros)	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2013			
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 13)			
PharmaMar, AG	-	1.413	1.413
PharmaMar, GmbH	-	56	56
Pharma mar, Srl	-	10.069	10.069
Otros activos financieros (Nota 13)			
Zeltia S.A.	2.860	-	2.860
TOTAL ACTIVO	2.860	11.538	14.398
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18)			
Pharma Mar, USA	-	237	237
Pharma Mar, Sarl	-	231	231
Pharma Mar, Srl	-	-	-
Pharma Mar, GmbH	-	180	180
PharmaMar, AG	-	104	104
Genómica S.A.	-	42	42
Deudas financieras con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.3 y 18.4)			
Zeltia S.A.	275.339	-	275.339
TOTAL PASIVO	275.339	794	276.133

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

(Miles de Euros)	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2012			
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 13)			
PharmaMar, AG	-	924	924
Otros activos financieros (Nota 13)			
Zeltia S.A.	3.742	-	3.742
TOTAL ACTIVO	3.742	924	4.666
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18)			
Pharma Mar, USA	-	34	34
Pharma Mar, Sarl	-	115	115
Pharma Mar, Srl	-	250	250
Pharma Mar, GmbH	-	170	170
Genómica S.A.	-	231	231
Deudas financieras con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.3 y 18.4)			
Zeltia S.A.	271.540	-	271.540
TOTAL PASIVO	271.540	800	272.340

La deuda con Zeltia, S.A. registrada en el epígrafe Otros activos financieros incluye, el importe a cobrar en concepto de Impuesto sobre Sociedades e Impuesto sobre el Valor añadido del ejercicio 2013 por valor de 1.401 euros y 1.458 euros, respectivamente (2.480 miles de euros y 1.262 miles de euros en 2012, respectivamente).

26.2 Transacciones de la Sociedad con empresas del grupo

Los importes de las transacciones de la Sociedad con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

Sc

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO			
GASTOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2013			
Acuerdos sobre licencias Informáticas			
Zeltia S.A.	68	-	68
Recepción de Servicios			
Zeltia SA	40	-	40
Pharma Mar USA	-	325	325
PharmaMar AG	-	206	206
Pharma Mar SaRL	-	429	429
Pharma Mar SRL	-	95	95
Pharma Mar GmbH	-	2.648	2.648
Proteccion de Maderas S.A.U	-	11	11
Sylentis S.A.	-	-	-
Genómica	-	-	-
Compras			
Zeltia	310	-	310
Financieros			
Zeltia S.A.	14.447	-	14.447
Xylazel S.A.	-	82	82
Pharma Mar SRL	-	5	5
Total Gastos 2013	14.865	3.801	18.666

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

GASTOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2012			
Acuerdos sobre licencias informáticas			
Zeltia S.A.	221	-	221
Recepción de Servicios			
Zeltia SA	74	-	74
Pharma Mar USA	-	359	359
PharmaMar AG	-	177	177
Pharma Mar SaRL	-	418	418
Pharma Mar SRL	-	751	751
Pharma Mar GmbH	-	480	480
Proteccion de Maderas S.A.U	-	8	8
Sylentis S.A.	-	3	3
Genómica	-	53	53
Compras			
Zeltia	338	-	338
Financieros			
Zeltia S.A.	14.191	-	14.191
Xylazel S.A.	-	101	101
Total Gastos 2012	14.824	2.350	17.174

se

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

INGRESOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2013			
Ventas			
PhamaMar AG	-	2.231	2.231
PhamaMar Srl	-	14.137	14.137
Prestación de servicios			
Zeltia S.A.	4	-	4
Pharma Mar, Srl	-	159	159
Pharma Mar, GmbH	-	190	190
Total Ingresos 2013	4	16.717	16.721

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

INGRESOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2012			
Ventas			
PhamaMar AG	-	1.183	1.183
Prestación de servicios			
Zeltia S.A.	21	-	21
Pharma Mar, Srl	-	44	44
Pharma Mar, GmbH	-	78	78
Total Ingresos 2012	21	1.305	1.326

Las transacciones con las empresas de Grupo se realizan bajo los términos y condiciones comerciales normales del mercado.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

27. AVALES Y GARANTIAS

Los avales y garantías concedidos por entidades bancarias para las subvenciones y anticipos reembolsables recibidos por la Sociedad de Organismos Públicos son a 31 de diciembre de 2013 y 2012 los siguientes:

ENTIDAD	2013	2012
(Miles de Euros)	Importe	Importe
Banco Sabadell-Atlántico	5.064	5.946
Commerzbank	958	1.442
Novagalicia Banco	4.354	6.038
Banco Pastor	369	407
Catalinya Caixa	285	603
Unicaja	36	115
Banco Santander	-	133
Banca Cívica (La Caixa)	464	464
Banco Popular	1.324	1.611
TOTAL	12.854	16.759

28. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2013 se han realizado inversiones en materia de medioambiente por importe de 33 miles de euros (176 miles de euros en 2012).

Las instalaciones más significativas con las que cuenta la Sociedad a fecha actual son:

- **Emisiones atmosféricas:** Para el control y limpieza de las emisiones se han instalado unos lavadores de gases procedentes de vitrinas extractoras, filtros de partículas absolutos en el área de producción y filtros de partículas en el área de I+D.
- **Vertidos industriales:** las inversiones más importantes son las relativas a una red separativa de aguas industriales, dos aljibes de homogenización de vertidos y una arqueta de vertido según ley 10/93 de la CAM.
- **Residuos:** Para el almacenamiento de residuos se ha invertido en la construcción de dos salas especiales de almacenamiento para su posterior retirada y destrucción.

Los gastos habidos durante el ejercicio 2013 relativos a la protección y mejora del medio ambiente han sido de 53 miles de euros (64 miles de euros en 2012) y corresponden principalmente a la destrucción de residuos por parte de terceros.

La Sociedad no tiene conocimiento de posibles contingencias medioambientales de importe significativo como consecuencia de su actividad.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2013
(Expresado en miles de Euros)

29. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de enero de 2014 se comunica a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que Jansen Products LP ha realizado a Pharma Mar, S.A. un cuarto pago por valor de 25 millones de dólares por cumplimiento de hitos basados en el plan de desarrollo de Yondelis®.

Se

30. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el ejercicio 2013 han ascendido a 55 miles de euros (IVA no incluido) (52 miles de euros en 2012 IVA no incluido), correspondientes a honorarios por servicios de auditoría y 8 miles de euros por trabajos adicionales (8 miles de euros en 2012), no existiendo ninguna otra cantidad abonada a cualquier sociedad del mismo grupo de sociedades a que pertenece el auditor, o a cualquier otra sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN 2013

Se

El presente ejercicio 2013 que acabamos de cerrar ha sido un año muy importante para Pharmamar, en el que hemos podido comprobar que el negocio desarrollado por nuestra compañía ha ido creciendo y consolidándose, tanto en el ámbito comercial como en el ámbito de la investigación y el desarrollo de productos oncológicos de origen marino, a pesar de la profunda crisis financiera en que nos hemos visto inmersos.

En concreto, todos los productos que actualmente se encuentran en distintas fases de desarrollo han dado resultados más que prometedores habiendo destinado Pharmamar más de un 38% de sus ventas brutas a esta actividad de investigación y desarrollo. Esta inversión nos sitúa a la cabeza de las empresas españolas que más invierte en I+D+i.

Pharmamar sigue siendo una empresa líder en el desarrollo de compuestos antitumorales de origen marino al continuar de manera activa el desarrollo clínico de nuestros cinco compuestos: Yondelis®, Aplidin®, Zalypsis®, PM01183 y PM060184.

Por lo que respecta al ámbito comercial destacar que las ventas brutas de Yondelis® en 2013 han experimentado un notable incremento de más de un 21%, una vez reestablecido en el mes de mayo y de manera plena el shortage de Caelyx, fármaco antitumoral propiedad de Johnson & Johnson que se comercializa en combinación con Yondelis® para el tratamiento de cáncer de ovario.

Actividad comercial:

Actualmente Yondelis® está aprobado en un total de 78 países, 31 de ellos pertenecientes al Espacio Económico Europeo (EEE). Durante el presente año 2013 se han obtenido 9 nuevas autorizaciones en 5 países: Emiratos Árabes Unidos, Sudáfrica, Guatemala, Croacia y Turquía. Con estas aprobaciones Yondelis® se encuentra presente en un total de 75 países para la indicación de sarcomas de tejidos blandos y 68 para la de cáncer de ovario.

Esta actividad comercial vinculada a Yondelis® ha supuesto para PharmaMar en el año 2013 unas ventas brutas de 86,2 millones de Euros, lo que supone una importante incremento del 21% respecto al mismo periodo de 2012. Este incremento viene a confirmar la recuperación de las ventas de Yondelis® para la indicación de cáncer de ovario recurrente después del retorno del suministro de Caleyx desde mayo de 2013.

En este sentido cabe destacar que la campaña internacional de relanzamiento de Yondelis® en combinación con Caelyx para la indicación de cáncer de ovario fue premiada en el mes de Junio con el Aspid de Oro otorgado en la XVII Edición de los Premios Aspid de Publicidad Iberoamericana de Salud y Farmacia en Barcelona ante un gran aforo compuesto por personas del mundo de la comunicación healthcare y de la industria farmacéutica.

Durante 2013 se han seguido recibiendo Royalties por importe de 1.660 millones de Euros de Johnson & Johnson por las ventas efectuadas en el resto de los territorios fuera de Europa durante 2013.

Finalmente, en el mes de enero se recibió el tercer cobro de 25 millones de dólares procedentes del acuerdo con Janssen Products LP, nuestro socio en Estados Unidos, y con el que se acordó un nuevo plan de acción cuyo objetivo era potenciar el desarrollo de Yondelis® en Estados Unidos para ambas indicaciones. La firma de este nuevo acuerdo ha supuesto para PharmaMar el cobro de 75 millones de dólares quedando pendientes de desembolso otros 35 millones de dólares que se cobrarán según se vayan alcanzando determinados hitos en el desarrollo clínico de Yondelis® y en el periodo 2014-2015, sin perjuicio de los hitos originales previstos en el acuerdo de licencia original firmado en 2001.

Desarrollo de la cartera de productos en evaluación clínica:

Los aspectos más relevantes del desarrollo clínico de nuestros compuestos han sido los siguientes:

- **Yondelis®**

En la indicación de sarcomas de tejidos blandos cabe destacar que ha finalizado el reclutamiento del estudio pivotal de fase 3 multicéntrico, controlado y aleatorizado (2:1) en L-sarcomas (leiomiomas y liposarcomas) realizado por Janssen con el objetivo de conseguir el registro de Yondelis® en Estados Unidos y otros territorios del resto del mundo. El análisis de los resultados de este estudio permitirá evaluar la eficacia de Yondelis® en comparación con dacarbazina en el tratamiento de L-sarcomas.

Durante el año 2013 ha continuado de manera muy satisfactoria el reclutamiento de los dos estudios de registro en Japón, esponsorizados por Taiho, en pacientes que padecen sarcomas relacionados con translocaciones genéticas, con el objetivo de conseguir el registro de Yondelis® en Japón. Se

Respecto a los estudios observacionales llevados a cabo por los grupos cooperativos europeos y americanos ha finalizado el reclutamiento de los estudios TRUST, LMS-02, GEIS20 así como el estudio observacional llevado a cabo en Holanda a requerimiento de las autoridades de este país.

Por otro lado progresa adecuadamente el ritmo de reclutamiento de los estudios en pacientes que padecen sarcoma en colaboración con Alemania (GISG) y en el estudio promovido por Pharmamar Y-IMAGE.

Respecto a la indicación de cáncer de ovario, es importante destacar que durante 2013 ha comenzado el reclutamiento del ensayo clínico pivotal, en la indicación de cáncer ovario, esponsorizado por Janssen.

Ha finalizado el reclutamiento del estudio de fase II en pacientes que padecen cáncer de ovario avanzado y son portadores de las mutaciones BRCA 1, BRCA 2 y fenotipo BRCAness.

Respecto a los estudios observacionales llevados a cabo en colaboración con grupos cooperativos tanto europeos como americanos destacar que continua de manera adecuada el reclutamiento de pacientes en el ensayo OVA-Yond y se ha iniciado el reclutamiento del estudio de fase II para evaluar la eficacia de la combinación de Yondelis® con Bevacizumab, con o sin carboplatino, promovido por el Instituto Mario Negri de Milan.

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

- **Aplidin®**

Tras la recomendación positiva del IDMC (Comité Independiente de Monitorización de Datos) favorable a la continuación del ensayo en fase III (ADMYRE) de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con mieloma múltiple en recaída o refractario, se ha procedido durante el ejercicio 2013 a la reapertura del reclutamiento de pacientes así como a la selección de nuevos centros y países para que participen en el mismo.

A 31 de diciembre de 2013 el reclutamiento progresa de acuerdo con lo previsto habiéndose reclutado 79 pacientes en un total 38 centros de 13 países de Europa, Estados Unidos y Australia.

Con el apoyo del Grupo Francés de Sarcoma, se ha completado en Francia el reclutamiento de la primera etapa del estudio para la indicación de liposarcomas desdiferenciados.

- **Zalypsis®**

Una vez definida la dosis recomendada según se comunicó en el Congreso de la Sociedad Americana de Hematología en diciembre 2012, durante 2013 se ha completado el tratamiento de pacientes en la segunda etapa del estudio de fase II de Zalypsis® como agente único para la indicación de Mieloma Múltiple. Actualmente se están analizando los datos de todos los pacientes reclutados.

Se

Durante 2013 se han iniciado ensayos preclínicos de Zalypsis® en combinación con otros productos ya comercializados en Mieloma Múltiple, los cuales han demostrado en pruebas de laboratorio una gran sinergia.

- **PM01183**

Respecto a la indicación de cáncer de ovario resistente/refractario, y tras la presentación de los resultados del estudio de fase IIb en el Congreso Europeo ECCO/ESMO/ESTRO celebrado en Ámsterdam en el mes de septiembre, continúa con el seguimiento de pacientes para la obtención de datos relativos a la supervivencia libre de progresión y supervivencia global.

Este estudio ha demostrado que nuestro compuesto es superior en términos de tasa de respuesta global y progresión libre de enfermedad a Topotecan. La mediana de supervivencia libre de progresión en las pacientes con enfermedad resistente a platino tratadas con PM01183 fue de 4,8 meses frente a los 1,7 meses de las pacientes tratadas con Topotecan.

Tras los excelentes resultados obtenidos en el estudio, se está planteando la estrategia y el diseño del estudio de registro de PM01183 en esta indicación.

Respecto a la indicación de cáncer de pulmón no microcítico (CPNM) durante el ejercicio 2013 se ha iniciado el reclutamiento de este estudio de fase II que se llevará a cabo en España, Italia, Francia, Estados Unidos y Bélgica. Este estudio se puso en marcha tras los buenos resultados de eficacia obtenidos en esta indicación en el estudio de fase I en combinación con gemcitabina.

Continúa de acuerdo con lo previsto, el ensayo clínico iniciado en 2012, de fase II de pacientes con cáncer de mama avanzado seleccionadas de acuerdo a la presencia de mutación conocida o no de los genes BRCA1 ó 2 (cáncer hereditario). Este estudio se está realizando en España y Estados Unidos.

Continúa también de acuerdo con lo previsto el ensayo clínico en fase I de nuestro compuesto como agente único para el tratamiento de leucemias avanzadas iniciado en 2011 con el objetivo de obtener un esquema de administración más adecuado a pacientes con esta patología. Se está preparando una enmienda con el fin de incluir en este ensayo a pacientes con síndrome mielodisplásico y optimizar la dosis.

Por lo que respecta a los estudios en combinación, se ha decidido reabrir el ensayo en combinación con doxorubicina con el fin de confirmar la excelente actividad preliminar observada en pacientes con cáncer de endometrio, cáncer de pulmón microcítico y tumores neuroendocrinos.

Se ha cumplido durante 2013 el objetivo principal de definir la dosis recomendada del estudio en combinación con capecitabina en pacientes con cáncer de mama, colorectal o páncreas.

Finalmente el estudio iniciado también en 2013 de PM01183 en combinación con paclitaxel semanal con o sin bevacizumab en pacientes con tumores sólidos seleccionadas continúa el reclutamiento y actualmente se encuentra en fase de escalada de dosis.

Se

• **PM060184**

Por lo que respecta a nuestro último compuesto en desarrollo clínico, indicar que durante este año 2013 continúa el reclutamiento de los dos estudios de fase I en tumores sólidos en Estados Unidos, Francia y España, y cuyo objetivo principal consiste en identificar las toxicidades limitantes de la dosis, así como determinar la dosis máxima tolerada y la dosis recomendada. Los resultados preliminares de estos estudios muestran actividad del fármaco en diversos tipos tumorales.

Otros Hechos relevantes:

En 2013 se han producido también hechos relevantes relacionados con otras áreas de la compañía, que a continuación destacamos:

- PharmaMar ha recibido nuevamente la calificación de "Excelente" otorgada por el Comité del Plan de Promoción de la Investigación Científica, Desarrollo e Innovación Tecnológicos (I+D+i) en la industria farmacéutica (PROFARMA).
- PharmaMar organizó durante los días 15 a 20 de septiembre en La Toja el 14º Simposio Internacional / 8ª Conferencia Europea de Productos Naturales Marinos (MANAPRO). Se trata del evento científico más importante del mundo sobre productos de origen marino y por primera vez desde su inicio la organización corre a cargo de una compañía farmacéutica. Con este congreso se pretende favorecer la formación de consorcios europeos y la movilidad de investigadores a nivel internacional.

- También y durante este ejercicio PharmaMar ha organizado la V Jornada de Modelización y Simulación en Biomedicina en nuestras instalaciones de Colmenar Viejo durante los días 20 a 22 de noviembre. Estas técnicas contribuyen de manera muy notable al establecimiento de los pilares de la medicina personalizada.

Al igual que en años anteriores la compañía ha tenido una presencia muy notable en diversos congresos tanto de ámbito internacional como nacionales y locales, donde se han presentado resultados científicos relacionados con el desarrollo de nuestros compuestos. Destacan las siguientes presentaciones internacionales:

- Reunión Anual de la American Association for Cancer Research (AACR) celebrado en Washington en el mes de abril. Se presentaron datos sobre la actividad de nuestros compuestos Aplidin® y PM01183. También durante este congreso, se presentaron en uno de los simposios de cierre datos que demuestran la actividad específica de Yondelis® sobre el microambiente tumoral. Estos datos han sido publicados en 2013 en la prestigiosa revista "Cancer Cell".
- Congreso Anual de la American Society of Clinical Oncology (ASCO) celebrado en Chicago los días 31 de mayo al 4 de junio. En este Congreso se presentaron nuevos datos de estudios realizados con Yondelis®.
- Congreso Europeo de Cáncer (ECCO-ESMO-ESTRO) celebrado en Ámsterdam en septiembre de 2013 donde se presentaron los excelentes resultados obtenidos de nuestro compuesto PM01183 frente a Topotecan en pacientes con cáncer de ovario resistente/refractario a platino, también se presentaron datos de Yondelis® y PM060184.
- Congreso Internacional de la Sociedad Europea de Ginecología Oncológica (ESGO) celebrado en Liverpool en octubre de 2013 donde se presentaron datos de estudios de Yondelis®.
- Congreso de la AACR-NCI-EORTC celebrado en Boston los días 19 al 23 de octubre se presentaron datos de seis estudios de PM01183, Yondelis® y PM060184.
- 18º Congreso de la Sociedad de Oncología del Tejido Conectivo CTOS celebrado en Nueva York del 30 de octubre al 2 de noviembre, se presentaron datos de Yondelis®.

- **Búsqueda de nuevas muestras marinas**

La actividad de búsqueda de nuevas muestras marinas ha sido notable durante el ejercicio 2013. Se han incorporado aproximadamente 8.456 nuevas muestras a la colección (micros y macros), que alcanza ya más de 150.000, asegurando de nuevo el liderazgo de PharmaMar a nivel mundial en el descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos de origen marino.

- **Cartera de patentes**

A finales de 2013, la cartera de patentes de la compañía estaba constituida por 1.379 expedientes, de los cuales 1.165 corresponden a patentes concedidas y 214 corresponden a solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 58 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

- **Información Financiera**

La capitalización de gastos de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2013 ha ascendido a 34 millones de Euros, lo que supone un incremento de aproximadamente un 6% respecto al importe invertido en 2012. El resultado del ejercicio 2013 después de impuestos ha sido de 11.868 millones de euro (9.531 miles de euros en 2012).

Durante el ejercicio 2013 PharmaMar ha adquirido 7.403 acciones de su matriz, Zeltia S.A., enajenando el mismo número de acciones. Las adquisiciones se han producido como consecuencia de la aplicación de los planes de remuneraciones con acciones del Grupo Zeltia para los años 2011 a 2013.

Riesgos Financieros

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas globales del grupo Zeltia y aquellas aprobadas por el Consejo de Administración. El grupo Zeltia proporciona políticas escritas 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.

En lo que respecta al riesgo de precio, centrado en las inversiones de la Sociedad en compañías de la industria de biofarmacia, es poco significativo dada la reducida relevancia de dichas inversiones.

Las transacciones de la Sociedad en moneda distinta al euro durante el ejercicio 2013 dólares, francos suizos y libras principalmente, han ascendido a 25.790 miles de euros, siendo la principal transacción el cobro de 25 millones de dólares recibidos de Janssen Products LP. La dirección no ha considerado necesario establecer ninguna política de cobertura del riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional.

En lo que respecta al riesgo de tipo de interés la Sociedad tiene una parte de la deuda con organismos oficiales, en forma de anticipos reembolsables, que no están sujetos a riesgos de tipo de interés. La política de la Sociedad consiste en mantener la mayor parte posible de sus recursos ajenos en deudas con organismos oficiales. No obstante, la Sociedad 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, la Sociedad 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 pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

Se

En lo referente al riesgo de crédito, los bancos e instituciones con las que trabaja la Sociedad poseen en general calificaciones independientes. Respecto al riesgo de crédito procedente de los clientes, si se les ha calificado de forma independiente se utilizan esas calificaciones, en caso contrario, la Sociedad 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.

Sc

Por último, en lo que respecta al riesgo de liquidez la Dirección Financiera de la Sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de fondos suficientes en activos financieros con los que hacer frente a sus obligaciones.