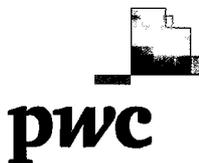




PHARMA MAR, S.A.U.

Informe de auditoría, cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014
e informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Pharma Mar, S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pharma Mar, S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Pharma Mar, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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

25 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/00793
COPIA GRATUITA

.....
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 1/2014, de 1 de julio
.....

Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal

**Informe de Auditoría y Cuentas Anuales
del ejercicio 2014**

Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 2014

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 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

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, a 16 de marzo de 2015.

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
- 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>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>	<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 16 de marzo de 2015 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 2014, 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 16 de Marzo de 2015.

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 2014 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de Euros)

	Nota	31/12/2014	31/12/2013
A) Activo no corriente		448.169	440.424
I. Inmovilizado intangible		416.878	412.410
1. Desarrollo	6	416.430	411.949
5. Aplicaciones informáticas	6	448	461
II. Inmovilizado material		20.390	19.565
1. Terrenos y construcciones.	7	15.563	16.052
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7	3.321	3.384
3. Inmovilizado en curso y anticipos	7	1.506	129
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		1.089	639
1. Instrumentos de patrimonio	10	1.089	639
V. Inversiones financieras a largo plazo		375	375
1. Instrumentos de patrimonio	11	302	302
5. Otros activos financieros	13	73	73
VI. Activos por impuesto diferido	19	9.437	7.435
B) Activo corriente		55.615	51.434
II. Existencias		12.099	10.307
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12	79	62
3. Productos en curso	12	11.642	9.752
4. Productos terminados	12	378	493
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		21.606	26.225
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	13	10.075	10.923
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	26	9.000	11.538
3. Deudores varios	13	18	4
4. Personal	13	6	5
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	21	2.507	3.755
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		3.644	2.860
5. Otros activos financieros	26	3.644	2.860
V. Inversiones financieras a corto plazo		11.022	1.891
5. Otros activos financieros	13	11.022	1.891
VI. Periodificaciones		471	483
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		6.773	9.668
1. Tesorería	14	273	78
2. Otros activos líquidos	14	6.500	9.590
Total activo (A+B)		503.784	491.858

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Balance para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013
A) Patrimonio Neto		163.856	126.576
A-1) Fondos propios		150.702	112.689
I. Capital		85.292	69.805
1. Capital escriturado	15	85.292	69.805
II. Prima de emisión	15	69.189	59.676
III. Reservas		7.580	5.980
1. Legal y estatutarias	16	7.136	5.949
2. Otras reservas	16	444	31
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		-310	-383
V. Resultados de ejercicios anteriores		-23.576	-34.257
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-23.576	-34.257
VII. Resultado del ejercicio		12.527	11.868
A-2) Ajustes por cambios de valor		-	419
II. Operaciones de cobertura		-	419
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	6 y 17	13.154	13.468
B) Pasivo no corriente		241.458	247.840
II. Deudas a largo plazo		34.565	34.675
2. Deudas con entidades de crédito	18	17.550	20.104
5. Otros pasivos financieros	18	17.015	14.571
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	18	202.439	207.401
IV. Pasivos por impuesto diferido	19	4.454	5.764
C) Pasivo corriente		98.470	117.442
III. Deudas a corto plazo		33.083	31.257
2. Deudas con entidades de crédito y organismos oficiales	18	32.360	30.752
5. Otros pasivos financieros	18	723	505
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18 y 26	44.008	67.938
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		21.379	18.247
1. Proveedores	18	211	276
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	18 y 26	1.244	794
3. Acreedores varios	18	15.339	12.710
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	18	3.179	3.140
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	21	746	667
7. Anticipos de clientes	18	660	660
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		503.784	491.858

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en miles de Euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2014	31/12/2013
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios		69.837	74.350
a) Ventas	20.2	69.665	74.145
b) Prestaciones de servicios	20.2	172	205
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	12	1.613	-1.668
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	42.042	34.336
4. Aprovisionamientos		-6.651	-3.406
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	20.3	-2.152	-1.977
c) Trabajos realizados por otras empresas		-4.499	-1.429
5. Otros ingresos de explotación		26.421	20.487
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	20.2	26.151	20.111
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		270	376
6. Gastos de personal	20.4	-22.411	-21.229
a) Sueldos, salarios y asimilados		-17.969	-17.176
b) Cargas sociales		-4.442	-4.053
7. Otros gastos de explotación	20.5	-42.419	-39.607
a) Servicios exteriores		-41.893	-39.198
b) Tributos		-526	-409
8. Amortización del inmovilizado	6 y 7	-31.132	-33.576
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		2.695	144
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-19.968	-11.297
a) Deterioro y pérdidas	6	-	-11.268
b) Resultados por enajenaciones y otras	6	-19.968	-29
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		20.027	18.534
12. Ingresos financieros	22	346	411
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		346	411
b 1) De empresas del grupo y asociadas		3	5
b 2) De terceros		343	406
13. Gastos financieros	22	-19.894	-19.199
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-14.316	-14.529
b) Por deudas con terceros		-5.578	-4.670
14.1 Incorporación al activo de gastos financieros	22 y 6	12.187	12.442
15. Diferencias de cambio	22	32	470
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22	17	-13
b) Resultados por enajenaciones y otras		17	-13
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)		-7.312	-5.889
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		12.715	12.645
17. Impuestos sobre beneficios	21	-188	-777
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)		12.527	11.868

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
(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	31/12/2014	31/12/2013
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		12.527	11.868
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17 y 18.2	1.068	1.223
V. Efecto Impositivo	19	-321	-367
V. Variación de impuestos diferidos por cambio del tipo impositivo		823	-
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)		1.570	856
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-2.692	-144
IX. Efecto impositivo	19	808	43
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)		-1.884	-101
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B +C)		12.213	12.623

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
(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 2012	69.805	59.676	5.027	-379	-42.836	9.531	419	12.713	113.956
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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	12.527	-	-314	12.213
Operaciones con socios o propietarios (Nota 15)	15.487	9.513	-6	-	-	-	-	-	24.994
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	73	-	-	-	-	73
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.606	-	10.681	-11.868	-419	-	-
Saldo, final año 2014	85.292	69.189	7.580	-310	-23.576	12.527	-	13.154	163.856

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Estado de Flujos de Efectivo para los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en miles de Euros)

	Notas	31/12/2014	31/12/2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		12.715	12.645
2. Ajustes del resultado		67.904	63.060
a) Amortización del inmovilizado (+)	6 y 7	31.132	33.576
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	6	19.968	11.297
c) Variación de provisiones		0	13
d) Imputación de subvenciones (-)		-2.695	-144
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-17	
g) Ingresos financieros (-)	22	-346	-411
h) Gastos financieros (+)	22	19.894	19.199
i) Diferencias de cambio (+/-)	22	-32	-470
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)			
3. Cambios en el capital corriente		1.697	941
a) Existencias (+/-)	12	-1.792	1.638
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		4.631	1.507
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		3.132	-615
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		-4.274	-1.589
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-2.723	-2.812
a) Pagos de intereses (-)		-3.060	-3.233
c) Cobros de intereses (+)		337	421
d) Cobros/pagos por impuestos sobre beneficios			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		79.593	73.834
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		-65.975	-46.944
a) Empresas del grupo y asociadas		-450	-470
b) Inmovilizado intangible	6	-54.361	-47.065
c) Inmovilizado material	7	-2.033	-572
e) Otros activos financieros		-9.131	1.163
7. Cobros por desinversiones (+)			12
a) Empresas del grupo y asociadas			12
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-65.975	-46.932
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		26.383	-158
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		25.000	
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		73	-310
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	17	1310	152
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-42.928	-20.256
a) Emisión		44.398	30.252
2. Deudas con entidades de crédito u organismos oficiales (+)	18	27.398	14.252
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	18.3 y 18.4	17.000	16.000
b) Devolución y amortización de:		-87.326	-50.508
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	18.3 y 18.4	-60.149	-26.649
2. Deudas con entidades de crédito y organismos oficiales (-)		-27.177	-23.859
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		-16.545	-20.414
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		32	470
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		-2.895	6.958
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		9.668	2.710
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.773	9.668

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(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 2014
(Expresado en miles de Euros)

Los Administradores de la Sociedad estiman que las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, que son formuladas el 16 de Marzo de 2015, 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 2014 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 coyuntura económica actual y previsible. Así, en el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado un activo por impuesto diferido de 858 miles de euros. En 2013 no se procedió al registro de impuesto diferido alguno (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 2014, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

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 2014
(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 2014 a presentar a la Junta General de Accionistas así como la distribución de 2013 aprobada es la siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
BASE DE REPARTO		
Pérdidas y Ganancias	12.527	11.868
	12.527	11.868
DISTRIBUCIÓN		
Reserva legal	1.253	1.187
Resultados negativos de ejercicios anteriores	11.274	10.681
	12.527	11.868

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 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 (1.253 miles de euros) y la diferencia por importe de 11.274 miles de euros para compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores.

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 2014
(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 obtenga la aprobación de la comercialización 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.

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.

Sc

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(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

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 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 2014
(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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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.

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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.

Sc

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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. SE

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 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 período de fidelización. Las acciones sobre las que pesa la condición resolutoria son únicamente aquellas que debieran haber permanecido inmovilizadas cuatro años.



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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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 consignación 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, en Febrero de 2013 en Italia a través de su filial Pharma Mar, S.r.l y en Agosto de 2014 en Alemania a través de su filial Pharma Mar GmbH.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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

En el ejercicio 2001, la Sociedad firmó un acuerdo de licencia y co-desarrollo con Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson. Dicho acuerdo incluye, entre otras, ciertas contraprestaciones a favor de PharmaMar entre las que figuran un cobro inicial recibido a la fecha del contrato (up-front), así como ciertos cobros posteriores (milestones), cuyo cobro está sujeto a que se alcancen ciertos hitos en el desarrollo de Yondelis®.

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha registrado un ingreso por importe de 1.250 miles de dólares, en virtud del acuerdo mencionado en el párrafo anterior, al haberse cumplido el hito correspondiente a la presentación ante la FDA americana (Food & Drug Administration) de la solicitud de comercialización para Yondelis® para determinados pacientes con sarcoma de tejidos blandos (ver nota 20.2).

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 (ver nota 20.2).

4.13.3. Ingresos derivados del contrato firmado con Chugai Pharmaceutical Co.,Ltd

En el ejercicio 2014 la Sociedad firmó con Chugai Pharmaceutical Co.,Ltd., un acuerdo de licencia para la comercialización de Aplidin® en ocho países europeos, en virtud del cual se consideró como ingreso del ejercicio el cobro inicial estipulado en el contrato, al relacionarse dicho cobro con la terminación del ensayo en fase III, para mieloma múltiple y por tanto, directamente relacionado con el número de pacientes reclutados en el citado estudio hasta la fecha (ver nota 20.2).

Los cobros posteriores que se realicen de acuerdo al mencionado contrato, se corresponden al cumplimiento de determinados hitos vinculados al desarrollo de Aplidin®, así como otros objetivos regulatorios y comerciales que se reconocerán como ingreso en el momento de su cumplimiento.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

4.13.4. Ingresos derivados del contrato firmado con Taiho Pharmaceutical Co.

En 2009, PharmaMar firmó con Taiho Pharmaceutical Co., un acuerdo de licencia para el desarrollo y comercialización de Yondelis®, para el mercado japonés. A la firma del acuerdo, PharmaMar recibió el pago de 1.000 millones de yenes. El acuerdo prevé pagos adicionales por parte de Taiho por consecución de hitos en el desarrollo y comercialización de Yondelis®, así como el pago de royalties, a PharmaMar por las ventas que realice Taiho, una vez se obtenga, en su caso la autorización de comercialización de dicho medicamento en Japón. En el mes de enero de 2015, Taiho presentó ante la agencia reguladora japonesa (PMDA), la solicitud de autorización de comercialización de Yondelis®, para el tratamiento de varios subtipos de sarcoma de tejidos blandos (ver nota 29).

4.13.5. 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.

4.13.6. 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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

SC

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 mora.

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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. SC

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.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro, fundamentalmente dólares americanos, francos suizos y libras ha ascendido a 28.510 miles de euros (25.790 miles de euros en 2013) (nota 20). La principal transacción en moneda extranjera en los ejercicios 2014 y 2013 correspondió al ingreso procedente del grupo Johnson & Johnson por un importe de 25 millones de dólares en cada ejercicio. El incremento de las transacciones respecto al ejercicio 2013 se debe fundamentalmente al cobro de uno de los hitos del acuerdo de colaboración suscrito en 2001 con el grupo con Johnson & Johnson (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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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.

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

SC

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.

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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

A 31/12/14						2019 y	
(Miles de Euros)	2015	2016	2017	2018	siguientes	TOTAL	
Préstamos bancarios	30.501	7.432	3.938	867	5.313	48.051	
Deudas con grupo	45.252	202.439	-	-	-	247.691	
Deudas con organismos oficiales	2.582	2.411	2.735	2.598	9.271	19.597	
Deudas con proveedores y acreedores comerciales	20.135	-	-	-	-	20.135	
TOTAL	98.470	212.282	6.673	3.465	14.584	335.474	

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	

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.

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.

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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

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 2014 y 2013 en el epígrafe "Inmovilizado Intangible" es el siguiente:

Año 2014

(Miles de Euros)	Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Otro inmovilizado	TOTAL
Coste				
Saldo al 01.01.2014	610.229	1.904	195	612.328
Altas	54.228	133	-	54.361
Trasposos	-	-	-	-
Bajas	-31.236	-	-195	-31.431
Saldo al 31.12.2014	633.221	2.037	-	635.258
Amortización Acumulada				
Saldo al 01.01.2014	-198.280	-1.443	-195	-199.918
Dotaciones	-29.778	-146	-	-29.924
Bajas	-	-	195	195
Baja de deterioro	11.267	-	-	11.267
Saldo al 31.12.2014	-216.791	-1.589	-	-218.380
Valor neto contable 31.12.2014	416.430	448	-	416.878

SC

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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	-156.756
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

6.1 Investigación y Desarrollo

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

PROYECTO (Miles de Euros)	2014				2013			
	Coste	Amort. Acum.	Deterioro	Neto	Coste	Amort. Acum.	Deterioro	Neto
Realizados por la propia empresa								
Antitumorales	628.994	-212.564	-	416.430	606.003	-182.786	-11.268	411.949
Antimaláricos	2.774	-2.774	-	-	2.774	-2.774	-	-
Inmunosupresores	858	-858	-	-	858	-858	-	-
Antivirales	595	-595	-	-	595	-595	-	-
TOTAL	633.221	-216.791	-	416.430	610.230	-187.013	-11.268	411.949

En el último trimestre del 2014 la Sociedad ha dado de baja determinados compuestos cuyo valor a fecha de baja ascendía a 19.968 miles de euros. Aunque los resultados a dicha fecha continuaban siendo positivos, se decidió por razones estratégicas la discontinuidad de su investigación.

En el 2013 se procedió a deteriorar determinados compuestos por importe de 11.268 miles de euros, ya que los programas específicos de investigación en dichos compuestos no habían arrojado resultados favorables. En el año 2014, se ha procedido a dar de baja dichos compuestos, y su correspondiente deterioro, sin impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 2014 ha ascendido a 1.927 miles de euros (1.927 en el ejercicio 2013).

En los ejercicios 2014 y 2013, en lo que respecta a la indicación de cáncer de ovario recurrente platino-sensible y sarcoma de tejido blando, el importe amortizado ha ascendido a 4.675 y a 8.817 miles de euros, respectivamente, siendo el calendario de amortización para ambas indicaciones de 10 años. Otras amortizaciones asociadas a Yondelis® llevadas a cabo en el ejercicio 2014 han ascendido a 1.985 miles euros (1.277 miles de euros en 2013).

En el ejercicio 2014 se ha procedido a amortizar un importe de 1.909 miles de euros como consecuencia del ingreso derivado del contrato firmado con Chugai Pharmaceutical Co., Ltd (ver nota 4.13.3).

Se

Otros gastos amortizados en el ejercicio 2014 en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales han ascendido a 6.403 miles de euros (6.209 miles de euros en el ejercicio 2013)

6.2 Gastos financieros capitalizados

En el ejercicio 2014 no se han capitalizado gastos financieros correspondientes a la financiación ajena obtenida para las actividades de investigación y desarrollo. Por su parte, los gastos financieros capitalizados correspondientes a la financiación obtenida del Grupo ascienden a 12.187 miles de euros (12.442 miles de euros en 2013).

En su determinación se utilizó la tasa de capitalización del 4,9% (5,5% en 2013) 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 2014 un total de 2.795 miles de euros (2.577 miles de euros en 2013) (nota 6.1).

Así mismo, en el ejercicio 2014, al igual que en el ejercicio 2013, se han amortizado gastos financieros por valor de 162 miles de euros correspondientes a determinadas indicaciones de Irvalec® y 789 miles de euros correspondientes a otros antitumorales (6.489 miles de euros en 2013) (nota 6.1).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

6.3 Inmovilizado intangible situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad tiene situadas en el extranjero las siguientes inversiones en inmovilizado intangible:

INMOVILIZADO (Miles de Euros)	2014			2013		
	Coste	Amortización	Valor Neto	Coste	Amortización	Valor Neto
Desarrollo	37.425	-22.459	14.966	37.425	-20.448	16.977
TOTAL	37.425	-22.459	14.966	37.425	-20.448	16.977

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.

SC

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)	2014			2013		
	Coste	Amortización	Valor Neto	Coste	Amortización	Valor Neto
Desarrollo	33.453	-11.403	22.050	33.453	-10.816	22.637
TOTAL	33.453	-11.403	22.050	33.453	-10.816	22.637

Estos activos recogen las inversiones realizadas en ejercicios anteriores por la filial Pharma Mar USA INC.

6.5 Elementos totalmente amortizados

Los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

ACTIVOS INTANGIBLES TOTALMENTE AMORTIZADOS (Miles de Euros)	2014	2013
Gastos I+D	8.415	8.415
Aplicaciones Informáticas	1.135	950
TOTAL	9.550	9.365

6.6 Pérdidas por deterioro y resultados por enajenación y otros

Las pérdidas por deterioro y resultados por enajenación y otros han ascendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 19.968 y 11.297 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con lo explicado en la nota 6.1.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

6.7 Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 la Sociedad tiene 13.154 miles de euros (13.468 miles de euros en 2013) en el epígrafe "Subvenciones oficiales de capital" que financian actividades de investigación y desarrollo. En dicho saldo, se incluye un importe de 5.947 miles de euros (5.319 miles de euros en 2013) 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).

sc

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de las partidas incluidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el epígrafe de "Inmovilizado Material" es el siguiente:

Año 2014

(Miles de Euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones	Inmov en curso y anticipos	TOTAL
Coste				
Saldo al 01.01.2014	21.377	26.125	129	47.631
Altas	-	373	1.660	2.033
Otras transferencias y traspasos	-	283	-283	-
Bajas	-	-4	-	-4
Saldo al 31.12.2014	21.377	26.777	1.506	49.660
Amortización Acumulada				
Saldo al 01.01.2014	-5.325	-22.741	-	-28.066
Dotaciones	-489	-719	-	-1.208
Bajas	-	4	-	4
Saldo al 31.12.2014	-5.814	-23.456	-	-29.270
Valor neto contable 31.12.2014	15.563	3.321	1.506	20.390

A 31 de diciembre de 2014, el valor neto contable de terrenos y construcciones ascendía a 6.699 y 8.864 miles de euros, respectivamente (en 2013, 6.699 y 9.353 miles de euros, respectivamente).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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

El alta más significativa del ejercicio 2014 corresponde a la construcción de una sala de fermentación que al cierre del ejercicio aún no estaba finalizada.

7.1 Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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

Durante el ejercicio 2014 y 2013, no ha habido adquisiciones de inmovilizado a empresas del grupo y asociadas.

7.3 Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene en uso bienes totalmente amortizados por importe de 20.038 miles de euros (19.357 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

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 préstamo hipotecario que vencía en septiembre de 2015, fue renovado con un nuevo préstamo hipotecario de vencimiento junio de 2024.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 31/12/14	Importe de préstamo	Importe pendiente 31/12/14	Vencimiento
Av. de los Reyes nº 1 Colmenar Viejo (Madrid)	11.184	9.000	8.617	Junio de 2024

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

El importe del préstamo hipotecario pendiente de pago registrado en el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo asciende a 7.831 miles de euros (1.137 miles de euros en 2013) y el importe registrado en el epígrafe Deudas con entidades de crédito a corto plazo asciende a 786 miles de euros (1.471 miles de euros en el 2013). Ver nota 18.1.

7.5 Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

No existen arrendamientos financieros vigentes al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

7.6 Subvenciones recibidas

En el 2014 no se han adquirido elementos de inmovilizado financiados por ayudas recibidas de organismos públicos. En 2013, se adquirieron elementos de inmovilizado financiados por dichas ayudas por valor de 46 miles de euros. Las condiciones asociadas a las subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado material fueron 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.

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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)	2014	2013
Menos de un año	909	909
Entre 1 y 5 años	442	571
TOTAL	1.351	1.480

El gasto reconocido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias durante el ejercicio 2014 asciende a 1.155 miles de euros (1.069 miles de euros en 2013) (nota 20.5).

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

2014		Créditos, Derivados y Otros	
(Miles de Euros)	Instrumentos de patrimonio		TOTAL
ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO			
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	33.765	33.765
	-	33.765	33.765
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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

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

9.1.2 Pasivos financieros a largo y corto plazo

2014 (Miles de Euros)	Deudas con entidades de crédito	Otros	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO			
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	34.565	202.439	237.004
	34.565	202.439	237.004
PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO			
Débitos y partidas a pagar (Nota 18)	32.360	65.364	97.724
	32.360	65.364	97.724

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 2014
 (Expresado en miles de Euros)

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) 2014	2015	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	TOTAL
ACTIVOS DISPONIBLES							
PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	302	302
Valorados a valor razonable (Nota 11)						302	302
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS:	33.765	73	-	-	-	-	33.838
Otros activos financieros (Nota 13)	-	73	-	-	-	-	73
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	33.765	-	-	-	-	-	33.765
TOTAL	33.765	73	-	-	-	302	34.140

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

SC

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(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:

CUENTAS A COBRAR (Miles Euros)	2014	2013
Cientes con rating crediticio externo (Moody's)		
A	-	-
BB	-	-
BBB	-	-
Cientes sin rating crediticio externo		
Cientes nuevos	184	14
Cientes de años anteriores	9.891	10.909
TOTAL CUENTAS A COBRAR	10.075	10.923
Caja en banco y depósitos bancarios a corto plazo	-	-
Según valoración de Moody's		
A1	-	-
A2	-	78
A3	-	-
B1	500	-
B1u	701	-
Ba1	-	9.675
Ba2	4.532	-
Ba3	6.228	1.020
Baa1	-	-
Baa3	4.000	-
BBB+	-	740
Caa1	741	-
WR	1.093	45
TOTAL CAJA EN BANCO Y DEPÓSITOS BANCARIOS A CORTO PLAZO	17.795	11.558

SC

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 2014 y 2013 es como sigue, en miles de euros:

SOCIEDAD	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	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	500	-29	471	50	-29	21
Pharma Mar SRL	500	-	500	500	-	500
TOTAL	6.217	-5.128	1.089	5.767	-5.128	639

En el ejercicio 2014 se ha llevado a cabo una aportación por parte de la Sociedad a los fondos propios de la sociedad filial en Alemania, Pharma Mar GmbH, por importe de 450 miles de euros, a efectos de mejorar la situación de liquidez de la compañía.

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

NOMBRE Y DOMICILIO	Actividad	Fracción del capital	
		2014 Directo %	2013 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%	100%
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 2014 y 2013, 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:

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

SOCIEDAD	2014				2013			
	Capital	Reservas	Resultado 2014	Valor Contable	Capital	Reservas	Resultado 2013	Valor Contable
Pharma Mar USA INC	5.010	-5.036	2	-25	5.010	-5.036	11	-15
Pharma Mar Sarl	100	2	24	126	100	-13	15	102
Pharma Mar GmbH	500	-25	-208	267	50	-32	8	26
PharmaMar AG	107	15	11	133	107	-7	3	103
Pharma Mar SRL	500	-167	1	334	500	-38	-129	333
TOTAL	6.217	-5.211	-170	836	5.767	-5.126	-92	549

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	
		2014	2013
Instituto BIOMAR	Investigación de productos farmacéuticos	3,55%	3,55%
Pangaea Biotech SA	Servicios de consultoría	0,33%	0,33%

El valor de dichas participaciones es el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
Instituto BIOMAR	252	252
Pangaea Biotech SA	50	50
	302	302

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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)	2014	2013
Materias primas y otros aprovisionamientos	79	62
Productos en curso y semiterminados	11.642	9.752
Productos terminados	378	493
	12.099	10.307

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 2014 y 2013.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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

13. PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR

La clasificación de préstamos y partidas a cobrar es la siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
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	33.765	27.221
Cientes (Nota 9)	10.075	10.923
Cientes empresas del grupo y asociadas (Nota 26)	9.000	11.538
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 26)	3.644	2.860
Deudores varios	18	4
Personal	6	5
Imposiciones a corto plazo	11.006	1.879
Depósitos y fianzas constituidas en el corto plazo	16	12
TOTAL	33.838	27.294

Depósitos y fianzas a largo plazo incluye principalmente a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, 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	2014	2013
Saldos corrientes	5.418	7.096
Saldos vencidos pero no provisionados	5.046	4.857
Hasta 3 meses	2.229	964
Entre 3 y 6 meses	615	517
Más de 6 meses	2.202	3.376
Saldos vencidos y provisionados		
Más de 6 meses	-	-
Menos de 6 meses	-	-
TOTAL CLIENTES	10.464	11.953
Provisiones	-389	-1.030
TOTAL CLIENTES NETOS	10.075	10.923

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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

El importe de 389 miles de euros (1.030 de euros en 2013) 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 2014 la deuda a cobrar con organismos públicos asciende a 6.143 miles de euros (6.493 miles de euros en 2013).

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

Miles de euros	Rating financiero	2014	2013
Andalucía	Ba1	229	527
Madrid	BBB	317	449
Baleares	BBB	33	84
Valencia	Ba2	114	62
Castilla y León	Baa2	99	48
Castilla la Mancha	Ba2	79	109
Aragón	BBB	35	73
Cataluña	Ba2	295	346
Cantabria	BBB	26	15
Galicia	Baa2	85	110
Canarias	BBB-	94	188
Extremadura	Baa3	76	31
País Vasco	Baa1	13	7
Murcia	Ba2	41	4
Navarra	A-	12	20
Otros	-	4	
TOTAL		1.552	2.073

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha cobrado 3.541 miles de euros de deuda que mantenía con diferentes Administraciones Públicas, para lo cual ha firmado contratos de factoring sin recurso con entidades especializadas en este tipo de operaciones (2.491 miles de euros en 2013).

El importe de la deuda vencida y pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 asciende a 273 miles de euros (1.345 miles de euros en 2013), no habiendo sido registrado deterioro alguno sobre dichos importes. Los intereses de demora devengados por estas deudas son reclamados a los correspondientes Organismos Oficiales.

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:

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

Miles de euros	Rating financiero	2014	2013
Alemania	Aaa	-	1.157
Italia	baa2	675	544
Francia	Aa1	772	676
Gran Bretaña	Aa1	345	143
Portugal	Ba1	1.669	977
Austria	Aaa	735	448
Bélgica	Aa3	345	301
Luxemburgo	A2	18	90
Holanda	Aaa	32	78
Irlanda	Baa1	-	-
Mónaco	-	-	4
		4.591	4.418

El epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo recoge principalmente al 31 de diciembre de 2014 un saldo a cobrar de Zeltia, S.A. por importe de 3.644 miles de euros por conceptos fiscales (2.860 miles de euros en 2013), de los que 1.152 miles de euros corresponden al Impuesto sobre el Valor Añadido (1.458 miles de euros en 2013) (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, 2.492 miles de euros (1.402 miles de euros en 2013), corresponde al Impuesto de Sociedades (nota 26.1).

El epígrafe Clientes, empresas del grupo y asociadas recoge principalmente el saldo a cobrar con PharmaMar AG por importe de 924 miles de euros (1.413 miles de euros en 2013), con Pharma Mar, Srl por importe de 5.765 miles de euros (10.069 miles de euros en 2013) y con PharmaMar GmbH por importe de 2.244 miles de euros (56 miles de euros en 2013) en concepto de la venta de viales comerciales a las mencionadas filiales (nota 26.1).

El epígrafe de Imposiciones a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 recoge los siguientes conceptos significativos:

- Varias imposiciones a plazo fijo por un importe total de 10.960 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo de entre el 0,4% y el 0,85% cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 15 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2013 el mencionado epígrafe incluía, principalmente, las siguientes imposiciones:

- Dos imposiciones a plazo fijo de 1.820 miles de euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo de entre un 1% y 1,25 %, cuyo importe pendiente de liquidación al cierre del ejercicio asciende a 1,4 miles de euros.

El tipo de interés de los depósitos en entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 es aproximadamente un 0,72% (1,18% en 2013).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
Caja y saldos con entidades de crédito	273	78
Equivalentes de efectivo	6.500	9.590
TOTAL	6.773	9.668

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

- Imposiciones a plazo fijo de 6.500 miles de euros a un tipo de interés anual fijo de entre el 0,15% y el 0,45%.

En el ejercicio 2013, se incluían las siguientes imposiciones:

- Imposiciones a plazo fijo de 9.590 miles de euros a un tipo de interés anual fijo de entre el 1,15 y el 1,25%.

15. CAPITAL SOCIAL

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
CAPITAL		
Capital escriturado	85.292	69.805
TOTAL	85.292	69.805

El capital suscrito se compone de 1.419.161 acciones ordinarias nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

El 30 de septiembre de 2014, el accionista único acordó la ampliación del capital social por un importe de 15.486.507,90 euros. Dicha ampliación de capital se realizó mediante la emisión de 257.679 nuevas acciones ordinarias y nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 36,92 euros por acción. La prima de emisión total ascendió a 9.513.508,68 euros.

La ampliación de capital se realizó mediante la compensación de un crédito líquido y vencido que el accionista único ostentaba frente a la Sociedad por un importe total de 25.000.016,58 euros.

Los gastos de ampliación de capital por importe de 9 miles de euros se han imputado directamente a reservas de libre disposición, netos de su efecto impositivo, por un importe total de 6 miles de euros.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% es la siguiente:

SOCIEDAD	Porcentaje de participación	
	2014	2013
Zeltia S.A.	100%	100%

Prima de emisión de acciones:

Esta reserva es de libre distribución, y después de la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2014 asciende a un importe total de 69.189 miles de euros (59.676 miles de euros en 2013).

16. RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
LEGAL Y ESTATUARIAS	7.136	5.949
Reserva legal	7.136	5.949
OTRAS RESERVAS	444	31
Otras reservas	30	30
Diferencias por ajuste del capital a euros	1	1
Reservas voluntarias	413	-
TOTAL	7.580	5.980

sc

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.

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 2014 es consecuencia de la distribución del resultado del ejercicio anterior (ver nota 3). Al 31 de diciembre de 2014 la reserva legal no se encontraba dotada en su totalidad.

16.2 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 30 miles de euros.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

16.3 Reservas voluntarias

Dentro del epígrafe, entre otras reservas de libre disposición se incluyen los gastos de la ampliación de capital, llevada a cabo en el ejercicio, netos de su efecto impositivo por importe de 6 miles de euros.

16.4 Diferencias por ajuste del capital social a euros

Esta reserva es indisponible.

16.5 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 2014, 5.947 miles de euros (5.319 miles de euros en 2013) correspondientes a subvenciones asociadas a los préstamos reembolsables obtenidos de organismos oficiales a interés cero (notas 5.2 y 6.8) y 7.207 miles de euros (8.149 miles de euros en 2013) en concepto de subvenciones de capital no reintegrables.

Sc

Las subvenciones de capital no reintegrables han sido concedidas principalmente por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, el IMADE, el CDTI, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, la Comunidad de Madrid y la Comunidad Europea.

Dichas 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.

El movimiento de estas subvenciones ha sido el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
SALDO INICIAL	13.468	12.713
Aumentos	747	856
Cambios de tipos impositivos	823	-
Imputación al resultado	-1.884	-101
Otras disminuciones	-	-
SALDO FINAL	13.154	13.468

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

18. DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
Deudas con entidades de crédito	17.550	20.104
Deudas con organismos oficiales	17.015	14.571
Deudas con empresas del grupo (Nota 26)	202.439	207.401
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR A LARGO PLAZO	237.004	242.076
Préstamos con entidades de crédito	32.360	30.752
Otros pasivos financieros	723	505
Proveedores	211	276
Proveedores empresas del grupo (Nota 26)	1.244	794
Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 26)	44.008	67.938
Acreedores varios	15.339	12.710
Personal	3.179	3.140
Anticipos de clientes	660	660
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR A CORTO PLAZO	97.724	116.775
TOTAL DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	334.728	358.851

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 17.550 miles de euros (20.104 miles de euros en 2013) en concepto de préstamos con entidades de crédito y 17.015 miles de euros (14.571 miles de euros en 2013) en concepto de anticipos reembolsables concedidos por diferentes organismos públicos.

18.1 Deudas con entidades de crédito

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

Deudas No Corrientes con entidades de Crédito	2014	2013
Banco Sabadell Atlántico	8.119	1.975
BEI	-	7.509
ICO	-	5.006
Bankinter	2.829	1.801
Banco Popular	1.653	1.384
TargoBank	-	134
Bankia	1.102	146
BBVA	1.916	2.149
Banco Santander	944	-
Ibercaja	500	-
Liberbank (CCM)	487	-
TOTAL	17.550	20.104

- El préstamo con el Banco Sabadell Atlántico al cierre de 2013 por importe de 1.137 miles de euros, cuyo vencimiento era 2015, fue cancelado en junio de 2014. Al cierre del ejercicio 2014 la deuda con el Banco Sabadell Atlántico corresponde al préstamo hipotecario por importe 7.831 miles de euros mencionado en la nota 7.4, que tiene fecha de vencimiento 2024 y un tipo de interés variable referenciado al Euribor a doce meses más un diferencial de 2,75%. La deuda a corto plazo por importe de 786 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 está registrada en el epígrafe Deudas a corto plazo con entidades de crédito y organismos oficiales.

Las únicas deudas con garantía real al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las mantenidas con el Banco Sabadell Atlántico, BBVA, Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituto de Crédito Oficial.

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 2014	Límite 2014	Dispuesto 2013	Límite 2013
Pólizas de crédito	4.608	20.950	6.957	13.800
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo	22.383	-	18.507	-
Parte a corto de deudas con organismos oficiales	2.582	-	2.699	-
Otros Préstamos a Corto Plazo	186	-	173	-
Intereses de deudas	1.056	-	977	-
Deudas operaciones Descuento	1.545	-	1.439	7.450
TOTAL	32.360	20.950	30.752	21.250

El tipo de interés medio aplicado en el ejercicio 2014 en las pólizas de crédito ha sido de 4,84% (5,07% en 2013).

Dentro de la Parte a corto plazo de deudas a largo plazo se encuentra en el saldo a pagar al Banco Europeo de Inversiones (BEI) y al Instituto de Crédito Oficial (ICO)

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

asciende a 12.515 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (10.710 miles de euros en 2013), con el siguiente detalle:

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha obtenido préstamos ICO-Empresas por un importe total de 1.000 miles de euros con vencimiento en 2015 y 4.000 miles de euros con vencimiento en 2017 y tipos de interés variables de Euribor a seis meses más un diferencial de entre el 3,51 y 4,75%. Además ha obtenido préstamos ICO-Empresas por un importe total de 2.000 miles de euros con vencimiento en 2017 y tipo de interés fijo de entre el 5,18% y 5,20%.

Con diversas entidades financieras, la Sociedad ha obtenido financiación por un importe total de 6.700 miles de euros, con tipos de interés fijos del 3,917% y tipos de interés variable del Euribor más un diferencial a seis y doce meses de entre el 2,35% y el 3,917%.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 los vencimientos de los préstamos con entidades de crédito son los siguientes:

Deudas con Entidades de crédito

(Miles de Euros)

Año de vencimiento	2014	2013
2014	-	18.507
2015	22.383	16.851
2016	7.432	3.253
2017 y años posteriores	10.118	-
TOTAL	39.933	38.611
No corrientes	17.550	20.104
Corrientes	22.383	18.507

18.2 Deudas con organismos oficiales

Los importes registrados por este concepto como recursos ajenos no corrientes al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 17.015 miles de euros (14.571 miles de euros en 2013). Las operaciones no devengan intereses, excepto los siguientes préstamos concedidos en el 2014:

- Préstamo concedido por el Centro para el desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.) de 559 miles de euros con un tipo de interés fijo de 0,65% y
- 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 0,65% y
- Préstamo concedido por el Ministerio de Economía y Competitividad de 1.234 miles de euros con un tipo de interés fijo de 1,00%.

Las operaciones que devengaban interés que fueron suscritas con anterioridad al ejercicio 2014 son las siguientes:

- 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 0,65% y
- Préstamo concedido por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo de 862 miles de euros con un tipo de interés de 4,93%.

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

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 8,10%.

Los anticipos reembolsables recibidos en el ejercicio 2014 han sido los siguientes:

(Miles de Euros) 2014

Organismo	Proyecto	Importe nominal	Valor razonable inicial	Plazo de amortización (Años)
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(1)	1.061	835	11
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(2)	200	135	11
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (C.D.T.I.)	(3)	559	426	11
Ministerio de Economía y Competitividad	(4)	684	461	11
Ministerio de Economía y Competitividad	(5)	619	417	11
Ministerio de Economía y Competitividad	(6)	1.234	1012	8
		4.357	3.286	

- 1) C.D.T.I.: Estudios iniciales en Fase I para el compuesto antitumoral PM60184.
- 2) C.D.T.I.: Evaluación del compuesto antitumoral de origen marino Lurbinectedin en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico y en combinación con Paclitaxel en pacientes con tumores sólidos avanzados.
- 3) C.D.T.I.: Desarrollo tecnológico de la síntesis, escalado y formulación para la fabricación del compuesto antitumoral de origen marino Lurbinectedin (PM01183).
- 4) ORALBEADS: Desarrollo de dispersiones sólidas micro/nanoestructuradas para administración oral de compuestos marinos antitumorales.
- 5) BLOKETIDO (Policétidos marinos en oncología): Desarrollo de bioprocesos para suministro de compuestos antitumorales de origen marino mediante biotecnología.
- 6) MARINMAB: Desarrollo de nueva generación de terapias: Conjugados de anticuerpos a fármacos marinos.

En el ejercicio 2013 se recibieron los siguientes anticipos:

(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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

- 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.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	2014	2013
2015	2.582	2.699
2016	2.411	2.719
2017	2.735	2.484
2018	2.598	2.382
2019 y años posteriores	9.271	6.986
TOTAL	19.597	17.270
No corrientes	17.015	14.571
Corrientes	2.582	2.699

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, cuyo importe era de 117.028 miles de euros y que se ha ido incrementando sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia ha aportado a Pharma Mar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2014 el valor nominal de dicho préstamo asciende a 214.357 miles de euros, siendo 214.357 miles de euros en 2013.

El préstamo participativo devenga una tasa de interés anual y variable, cuyo máximo puede ascender a un 8% y un tipo interés mínimo de 3,32%. El cálculo del tipo de interés a aplicar depende de una fórmula establecida en el contrato. El interés mínimo se devengó en todo caso a partir del 31 de diciembre de 2009. El préstamo inicialmente tenía una duración de 10 años, y vencimiento el 30 de septiembre de 2015. Con fecha septiembre de 2014, se amplió el vencimiento en 27 meses de este préstamo manteniendo íntegro el resto del contrato. La modificación de las condiciones respecto al plazo de dicho préstamo no ha supuesto una variación de más del 10%, teniendo en cuenta lo estipulado en la NRV 9.3.5 del PGC 2007, comparando el valor actual de los flujos futuros bajo el nuevo contrato con el valor actual de los flujos futuros bajo el contrato original. La renovación de dicho préstamo fue tratada contablemente como una continuidad del instrumento financiero inicial. La entrega de fondos se produjo hasta el 30 de septiembre de 2009 y viene devengando intereses anuales, exigibles desde el 30 de abril de 2006. No obstante, dichos intereses sólo se devengarán en los ejercicios en que Pharma Mar obtenga beneficios contables determinados bajo normas NIC/NIIF, excluyendo del cómputo los importes

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 4.5.1 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 que 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 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 2014 ascienda a 219.588 miles de euros, de los cuales 202.439 miles de euros han sido registrados a largo plazo y 17.149 miles de euros a corto plazo (207.400 miles de euros en 2013 a largo plazo). La Sociedad ha registrado en 2014 un gasto financiero de 12.187 miles de euros (12.442 miles de euros en 2013). Dicho método de cálculo es acorde a la consulta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicado en el BOICAC número 78.

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 2014 asciende a 20.330 miles de euros (46.330 miles de euros en 2013). En el ejercicio 2014 la Sociedad recibió aportaciones por importe de 17.000 miles de euros, se realizaron amortizaciones por importe de 18.000 miles de euros y se utilizaron 25.000 miles de euros para la ampliación de capital descrita en la nota 15.

Los intereses devengados y no liquidados por este préstamo a 31 de diciembre 2014 han sido de 6.529 miles de euros (4.459 miles de euros en 2013).

El tipo de interés aplicable es de un 6,18% (5,48% en el ejercicio 2013), por lo que al tratarse de un instrumento remunerado bajo condiciones normales de mercado, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 2014 y 2013 pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance (Miles de euros)	Saldo al 31/12/2014	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Dentro del plazo máximo legal	27.037	79%
Resto	7.276	21%
Total pagos del ejercicio	34.313	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pago	24	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal (miles de euros)	614	-
		<i>Sc</i>
Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre de balance (Miles de euros)	Saldo al 31/12/2013	
	<u>Importe</u>	<u>%</u>
Dentro del plazo máximo legal	25.053	79%
Resto	6.618	21%
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	-

19. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	9.437	7.435
Diferencias temporarias (Nota 21)	4.638	2.914
Activación Créditos fiscales (Nota 21)	4.799	4.521
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4.454	5.764
Diferencias temporarias	4.454	5.764
IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)	4.983	1.671

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:

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de Euros)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
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
Cargo (abono) cuenta de P y G	-808	-808
Cargo a Patrimonio Neto	-502	-502
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	4.454	4.454

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (Miles de Euros)	Provisiones	TOTAL
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
Cargo (abono) cuenta de P y G	2.002	2.002
Saldo a 31 de Diciembre de 2014	9.437	9.437

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

(Miles de Euros)	2014	2013
Subvenciones donaciones y legados	-502	367
TOTAL	-502	367

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 2014 se han reconocido activos por impuestos diferidos por un importe de 858 miles de euros. En el ejercicio 2013 no se reconoció ningún impuesto diferido activo (nota 2.2).

A 31 de diciembre de 2014, 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 31/12/2013	Aplicado 2014	Pendientes Aplicación al 31/12/2014	Años
2007	3.722	-994	2.728	2025
2008	2.170	-	2.170	2026
2012	2.464	-	2.464	2030
TOTAL	8.356	-994	7.362	

De dichos créditos fiscales la Sociedad ha activado en 2014, 858 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (nota 2.2).

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

Al 31 de diciembre de 2014, tal y como muestra en el cuadro anterior, la Sociedad ha compensado bases imponibles negativas, al igual que en el ejercicio anterior.

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)	2014	2013
Servicios recibidos	21.145	20.111
Otros gastos	274	522
Ventas	3.907	2.352
Compras	3.184	2.805
TOTAL	28.510	25.790

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)	2014	2013
MERCADO INTERIOR	9.357	10.681
EXPORTACIONES	60.480	63.669
Unión Europea	59.105	61.439
Países de la O.C.D.E	885	2.230
Resto de Países	490	-
TOTAL	69.837	74.350

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 al grupo Johnson & Johnson y Taiho Pharmaceutical, Ltd.

El epígrafe Otros Ingresos de explotación recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe de los royalties por las ventas de Johnson & Johnson, cuyo importe ascendió a 1.872 miles de euros (1.660 miles de euros en 2013), así como el pago recibido del grupo Johnson & Johnson en virtud del acuerdo alcanzado en 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.

De esta forma, al grupo Johnson & Johnson 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,

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

PharmaMar recibió tres pagos de 25 millones de dólares en los ejercicios 2011, 2012 y 2013 y un cuarto pago del mismo importe en 2014 tras haber alcanzado el correspondiente hito estipulado según contrato. Adicionalmente, recibirá otros 10 millones de dólares según se vayan alcanzando hitos basados únicamente en el plan de desarrollo de Yondelis® en el año 2015 (ver nota 29).

Además de los ingresos mencionados en los párrafos anteriores, dentro del epígrafe Otros Ingresos de explotación se recoge el pago recibido de al grupo Johnson & Johnson por importe de 1.250 miles de dólares, en virtud del acuerdo alcanzado en el ejercicio 2001 al haberse cumplido el hito correspondiente a la presentación ante la FDA americana (Food & Drug Administration) de la solicitud de comercialización para Yondelis® para determinados pacientes con sarcoma de tejidos blandos.

También se incluye dentro del epígrafe Otros ingresos de explotación, el pago recibido de Chugai Pharmaceutical Co.,Ltd. por importe de 5.000 miles de euros como consecuencia del acuerdo de licencia firmado en julio de 2014 para la comercialización de Aplidin®, producto de Pharma Mar, S.A., para el tratamiento de mieloma múltiple, en ocho países europeos (Francia, Alemania, Reino Unido, Benelux, Irlanda y Austria).

SC

20.3 Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

(Miles de Euros)	2014	2013
Compras nacionales	2.022	1.647
Adquisiciones intracomunitarias	218	320
Importaciones	90	41
Variación de existencias	-178	-31
TOTAL	2.152	1.977

20.4 Gastos de personal

(Miles de Euros)	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	17.368	16.885
Indemnizaciones	601	291
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo empresa	3.513	3.185
Otras cargas sociales	929	868
TOTAL	22.411	21.229

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

NÚMERO CATEGORÍA (HOMBRES)	2014	2013
Directivos	6	7
Personal Técnico	80	69
Personal Administrativo	21	22
Personal Comercial	7	7
Auxiliares y otros	3	3
TOTAL	117	108
NÚMERO CATEGORÍA (MUJERES)	2014	2013
Directivos	5	6
Personal Técnico	119	113
Personal Administrativo	37	39
Personal Comercial	6	7
Auxiliares y otros	18	14
TOTAL	185	179
TOTAL	302	287

El personal al cierre del ejercicio 2014 y 2013 por categorías profesionales y sexo no difiere significativamente del personal medio informado.

20.5 Servicios Exteriores

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

(Miles de Euros)	2014	2013
Gastos en Investigación y Desarrollo	15.902	10.125
Arrendamientos y cánones	1.155	1.069
Reparaciones y conservación	1.541	1.345
Servicios de profesionales independientes	4.513	5.127
Transportes	514	575
Primas de seguros	330	426
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	11.981	13.887
Suministros	850	922
Otros servicios	5.107	5.722
Otros tributos	526	409
TOTAL	42.419	39.607

21. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y SITUACIÓN FISCAL

Los saldos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

(Miles de Euros)	2014		2013	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Hacienda Pública IRPF	-	378	-	353
Organismos de la Seguridad Social	-	368	-	314
Otros saldos con Administraciones públicas	2.507	-	3.755	-
TOTAL	2.507	746	3.755	667

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 2014 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 2014 y 2013 las retenciones practicadas sobre los ingresos por Royalties y por los pagos recibidos del grupo Johnson & Johnson en virtud de los acuerdos firmados en 2001 y 2011.

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)	2014			
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados directamente al Patrimonio Neto	
SALDO INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	12.527			
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades	188			
Diferencias permanentes		-12.985	1.068	-2.702
Diferencias temporarias:				
Con origen en el ejercicio	8.555			
Con origen en ejercicios anteriores				
BASE IMPONIBLE		8.285		
Compensación de bases imponibles negativas (nota 19)		-994		
RESULTADO FISCAL		7.291		-1.634
	2013			
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias		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		11.683		
Compensación de bases imponibles negativas		-		
RESULTADO FISCAL		11.683		1.078

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

(Miles de Euros)	2014	2013
Impuesto corriente	-81	3.505
Impuesto diferido	-855	-2.728
Cambios en tipos impositivos	1.124	-
TOTAL GASTOS POR IMPUESTO	188	777

La Sociedad 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.

Así, la diferencia permanente correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 corresponde principalmente, 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® así como del acuerdo firmado con Chugai Pharmaceutical Co.,Ltd (ver nota 20.2). El importe de los royalties ascendió en 2014 a 1.872 miles de euros (1.660 miles de euros en 2013).

En el ejercicio 2014, la Sociedad ha reconocido un saldo neto a cobrar frente al grupo consolidado por importe de 1.090 miles de euros en el epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (1.401 miles de euros en 2013, en el epígrafe Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo), correspondientes al 30% del resultado fiscal menos las retenciones y pagos a cuenta. En el ejercicio 2014 la Sociedad ha aplicado deducciones por importe de 1.432 miles de euros en el cálculo del Impuesto de Sociedades (1.935 miles de euros en 2013).

Las diferencias temporales correspondientes al ejercicio 2014, 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.

De acuerdo con la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y como consecuencia de los cambios en tipos impositivos, se ha registrado un gasto por importe de 1.124 miles de euros al 31 de diciembre de 2014, disminuyendo los activos por impuestos diferidos.

Al 31 de diciembre de 2014, la situación de las deducciones generadas por la Sociedad, principalmente de I+D no utilizadas, es como sigue (en miles de euros):

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
 (Expresado en miles de Euros)

Años	(Miles de Euros)			Años
	Importe Deducción al 31/12/2014	Aplicado 2014	Pendientes Aplicación al 31/12/2014	
1999	2.149	-	2.149	2017
2000	4.478	-	4.478	2018
2001	4.890	-	4.890	2019
2002	12.096	-	12.096	2020
2003	13.023	-	13.023	2021
2004	9.400	-	9.400	2022
2005	10.565	-	10.565	2023
2006	10.251	-	10.251	2024
2007	9.477	-	9.477	2025
2008	10.059	-	10.059	2026
2009	8.625	-	8.625	2027
2010	8.211	-	8.211	2028
2011	7.980	-	7.980	2029
2012	6.915	-	6.915	2030
2013	9.076	-	9.076	2031
2014	11.403	-	11.403	2032
TOTAL	138.598		138.598	

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios correspondientes a los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 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 2014 la Sociedad ha compensado fiscalmente bases imponibles negativas por importe de 994 miles de euros (nota 19).

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.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

22. RESULTADO FINANCIERO

22.1 Resultado Financiero

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

(Miles de Euros)	2014	2013
INGRESOS FINANCIEROS	346	411
De terceros	346	411
GASTOS FINANCIEROS	-19.894	-19.199
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-14.316	-14.529
Por deudas con terceros	-5.578	-4.670
INCORPORACIÓN AL ACTIVO DE GASTOS FINANCIEROS	12.187	12.442
DIFERENCIAS DE CAMBIO	32	470
DETERIORO Y RESULTADOS POR ENAJENACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	17	-13
Resultado por enajenaciones y otras	17	-13
RESULTADO FINANCIERO	-7.312	-5.889

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 12.187 miles de euros (12.442 miles de euros en 2013), 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)	2014	2013
RESULTADO POR ENAJENACIONES Y OTRAS:		
Resultado por enajenaciones y otras	17	-13
	17	-13

23. CONTINGENCIAS

23.1 Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes.

24. COMPROMISOS

24.1 Compromisos de compraventa

La Sociedad tiene compromisos de venta con al grupo Johnson & Johnson y Taiho Pharmaceutical Co.Ltd, para el ejercicio 2015, por importe de 6.398 y 1.066 miles de euros, respectivamente.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

24.2 Compromisos por arrendamiento operativos

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan en la nota 8.

25. RETRIBUCION AL CONSEJO DE ADMINISTRACION Y ALTA DIRECCION

25.1 Remuneraciones de consejeros

Durante el ejercicio 2014, las retribuciones satisfechas a los Administradores de la Sociedad, han ascendido a 425 miles de euros (395 miles de euros en 2013). 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 2014 por conceptos retributivos, el importe de 476 miles de euros (404 miles de euros en 2013).

sc

25.3 Deberes de lealtad de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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 2014 y 2013 son los siguientes:

(Miles de Euros)	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2014			
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 13)			
PharmaMar, AG	-	924	924
PharmaMar, GmbH	-	2.244	2.244
Pharma mar, Srl	-	5.765	5.765
Pharma mar, Sarl	-	67	67
Otros activos financieros (Nota 13)			
Zeltia S.A.	3.644	-	3.644
TOTAL ACTIVO	3.644	9.000	12.644
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 18)			
Pharma Mar, USA	-	356	356
Pharma Mar, Sarl	-	417	417
Pharma Mar, GmbH	-	251	251
PharmaMar, AG	-	99	99
Genómica S.A.	-	119	119
Promaxa S.A.	-	2	2
Deudas financieras con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.3 y 18.4)			
Zeltia S.A.	246.447	-	246.447
TOTAL PASIVO	246.447	1.244	247.691

(Miles de Euros)	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2013			
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 13)			
PharmaMar, AG	-	1.413	1.413
Pharma Mar, 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, 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

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 2014 por valor de 2.492 euros y 1.152 euros,

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

respectivamente (1.401 miles de euros y 1.458 miles de euros en 2013, 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 2014 y 2013 son los siguientes:

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO			
GASTOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2014			
Acuerdos sobre licencias informáticas			
Zeltia S.A.	29	-	29
Recepción de Servicios			
Zeltia SA	32	-	32
Pharma Mar USA	-	88	88
PharmaMar AG	-	178	178
Pharma Mar Sarl	-	1.076	1.076
Pharma Mar GmbH	-	2.036	2.036
Proteccion de Maderas S.A.U	-	12	12
Genómica	-	98	98
Compras			
Zeltia	392	-	392
Financieros			
Zeltia S.A.	14.257	-	14.257
Xylazel S.A.	-	59	59
Total Gastos 2014	14.710	3.547	18.257

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
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 2014
(Expresado en miles de Euros)

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

INGRESOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2014			
Ventas			
PhamaMar AG	-	740	740
PhamaMar Srl	-	12.665	12.665
Pharma Mar, GmbH		7.599	7.599
Prestación de servicios			
Zeltia S.A.	5	-	5
Pharma Mar, Srl	-	204	204
Pharma Mar, GmbH	-	313	313
PhamaMar AG	-	3	3
Pharma Mar Sarl	-	64	64
Financieros			
Pharma Mar, GmbH	-	2	2
Total Ingresos 2014	5	21.590	21.595

SC

TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

INGRESOS (Miles de Euros)	Sociedades dominante	Sociedades del grupo	TOTAL
2013			
Ventas			
PhamaMar AG	-	2.231	2.231
Phama Mar 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

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 2014
(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 2014 y 2013 los siguientes:

ENTIDAD	2014	2013
(Miles de Euros)	Importe	Importe
Banco Sabadell-Atlántico	5.530	5.064
Commerzbank	751	958
Novagalicia Banco	3.583	4.354
Banco Pastor	211	369
Catalinya Caixa	261	285
Unicaja	-	36
Banco Santander	62	-
Banca Cívica (La Caixa)	398	464
Banco Popular	1.324	1.324
Banco Caixa Geral	890	-
Caja Rural de Jaen	825	-
TOTAL	13.835	12.854

28. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2014 se han realizado inversiones en materia de medioambiente por importe de 10 miles de euros (33 miles de euros en 2013).

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 encuentran instalados 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 2014 relativos a la protección y mejora del medio ambiente han sido de 42 miles de euros (53 miles de euros en 2013) y corresponden principalmente a la destrucción de residuos por parte de terceros.

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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

29. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de diciembre de 2014, Zeltia, accionista único de Pharma Mar, S.A., anunció que su consejo de administración había aprobado una estrategia que contemplaba la fusión de Zeltia, S.A. con Pharma Mar, S.A.. Esta sería una primera etapa de la estrategia aprobada por el consejo, a la cual seguiría una segunda etapa en la que la sociedad absorbente, solicitaría su listado también en el mercado estadounidense.

El 26 de febrero de 2015, el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. acordó iniciar los trámites legalmente establecidos para completar un proceso de fusión mediante el cual, Pharma Mar, S.A., absorbería a Zeltia, S.A.. De completarse finalmente este proceso, Pharma Mar, S.A. adquiriría por sucesión universal el patrimonio de Zeltia, S.A., que a su vez, se extinguiría, recibiendo cada accionista de Zeltia, S.A. en el momento de materialización de la fusión las acciones de Pharma Mar, S.A. que legal y proporcionalmente les corresponda, y para las que se solicitaría, de acuerdo con lo comunicado previamente, su admisión a cotización. Se

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

El 5 de febrero de 2015, la Sociedad ha recibido un quinto cobro de 10 millones de dólares, en el marco del acuerdo alcanzado con el grupo Johnson & Johnson, por cumplimiento de hitos basados en el plan de desarrollo de Yondelis®.

En el mes de febrero, la Sociedad ha formalizado la renovación de pólizas de crédito por un importe total de 2.000 miles de euros.

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

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)
Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014
(Expresado en miles de Euros)

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

30. HONORARIOS DE AUDITORES DE CUENTAS

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el ejercicio 2014 han ascendido a 55 miles de euros (IVA no incluido) (55 miles de euros en 2013 IVA no incluido), correspondientes a honorarios por servicios de auditoría y 13,5 miles de euros por trabajos adicionales (8 miles de euros en 2013), 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.

Se

Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTIÓN 2014

Se

Durante el presente ejercicio 2014 PharmaMar, ha ido creciendo y consolidándose, tanto en el ámbito farmacéutico como en el ámbito de la investigación y el desarrollo de productos oncológicos de origen marino.

Un año más PharmaMar se sitúa a la cabeza de las empresas españolas que más invierten en I+D+i, habiendo destinado más de un 45% de sus ventas brutas a esta actividad de investigación y desarrollo, lo cual representa un incremento de un 7% respecto al año 2013.

Además PharmaMar sigue siendo una empresa líder en el desarrollo de compuestos antitumorales de origen marino al continuar de manera activa el desarrollo clínico de sus compuestos: Yondelis®, Aplidin®, PM01183 y PM060184.

Por lo que respecta al ámbito farmacéutico destacar que las ventas brutas de Yondelis® en 2014 han experimentado un incremento de más de un 8% respecto al año 2013, a pesar del desfavorable entorno económico en el que nos hemos visto inmersos.

En diciembre de 2014 el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. anunció una estrategia que contempla en una primera etapa la fusión de Zeltia con PharmaMar, sociedad a través de la cual desarrolla su principal negocio estratégico, a la cual seguiría en una segunda etapa, el listado de la sociedad resultante de la fusión en el mercado estadounidense.

El 26 de febrero de 2015, el Consejo de Administración de Zeltia, S.A. acordó iniciar los trámites legalmente establecidos para completar un proceso de fusión mediante el cual, Pharma Mar, S.A., absorbería a Zeltia, S.A.. De completarse finalmente este proceso, Pharma Mar, S.A. adquiriría por sucesión universal el patrimonio de Zeltia, S.A., que a su vez, se extinguiría, recibiendo cada accionista de Zeltia, S.A. en el momento de materialización de la fusión las acciones de Pharma Mar, S.A. que legal y proporcionalmente les corresponda, y para las que se solicitaría, de acuerdo con lo comunicado previamente, su admisión a cotización.

Actividad comercial:

Actualmente Yondelis® está aprobado en un total de 77 países para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos y en 70 países para el de ovario recurrente sensible a platino en combinación con PLD, 31 de ellos pertenecientes al Espacio Económico Europeo (EEE).

Esta actividad comercial vinculada a Yondelis® ha supuesto para PharmaMar en el año 2014 unas ventas brutas de 93.3 millones de Euros, un incremento de más del 8% respecto al mismo periodo de 2013.

En este sentido y durante los pasados años PharmaMar ha apostado por su presencia internacional mediante la apertura de filiales en Italia y Alemania. Como continuación a este proceso de internacionalización el pasado día 15 de diciembre PharmaMar inició

su actividad comercial en París a través de su filial Pharma Mar, Sarl en Francia con un total de 13 personas.

Fruto de esta política de internacionalización, el día 1 de julio Pharma Mar, Srl, filial italiana, suscribió un acuerdo de licencia con la empresa española GP Pharm, S.A. para la distribución en Italia de Politrate®, fármaco aprobado en 23 países de la Unión Europea para el tratamiento del cáncer de próstata.

También en el mes de julio PharmaMar firmó un acuerdo de licencia con Chugai Pharma Marketing Ltd, entidad participada íntegramente por Chugai Pharmaceuticals Co Ltd para la comercialización de Aplidin® para el tratamiento de mieloma múltiple en ocho países europeos: Francia, Alemania, Reino Unido, Benelux, Irlanda y Austria. Con la firma de este acuerdo PharmaMar recibió un pago inicial de cinco millones de Euros y se contemplan también pagos adicionales que podrían alcanzar una cifra total de más de 30 millones de Euros si se consiguen determinados hitos relativos al desarrollo del compuesto así como otra serie de objetivos regulatorios y comerciales.

Con la firma de estos acuerdo, se consolida la estrategia de la compañía de potenciar tanto los acuerdos de licensing-in como los de licensing-out.

Durante 2014 se han seguido recibiendo royalties por importe de 1.872 millones de Euros del grupo Johnson & Johnson por las ventas efectuadas en el resto de los territorios fuera de Europa. Este importe se verá significativamente incrementado durante 2015 una vez que se obtenga la autorización para la comercialización de Yondelis® en Estados Unidos para la indicación de sarcoma de tejidos blandos al haber presentado en el mes de noviembre el grupo Johnson & Johnson ante la FDA la autorización para la comercialización y habiendo sido otorgado el "Priority Review"-revisión acelerada en 6 meses - en el mes de febrero de 2015.

Cabe también destacar que a principios de enero de 2015 nuestro socio Taiho Pharmaceutical Co.Ltd., encargado del desarrollo de Yondelis® en Japón ha presentado ante las autoridades regulatorias la autorización para la comercialización de Yondelis® para la indicación de sarcoma de tejidos blandos en Japón. Esta autorización ha recibido también Priority Review.

Finalmente, en el mes de enero de 2014 se recibió el cuarto 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. La firma de este nuevo acuerdo ha supuesto para PharmaMar el cobro de 100 millones de dólares en los últimos cuatro ejercicios, habiéndose cobrado otros 10 millones de dólares en febrero de 2015.

Desarrollo de la cartera de productos en evaluación clínica:

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

- **Yondelis®**

Sarcoma de Tejidos Blandos

Durante el presente ejercicio ha continuado en Japón el reclutamiento del estudio de fase II en el Centro Nacional de Cáncer para permitir el acceso de uso compasivo de Yondelis®, esponsorizado por nuestro socio Taiho Pharmaceutical Co.Ltd.

Los estudios observacionales y post autorización de Yondelis® en colaboración con diferentes grupos cooperativos europeos se han desarrollado de manera satisfactoria durante 2014. En concreto, se ha finalizado el reclutamiento de tres estudios y se han iniciado durante este año seis nuevos estudios en esta indicación.

Ovario

Ha continuado en Estados Unidos de acuerdo con lo previsto el reclutamiento del ensayo clínico pivotal, esponsorizado por Janssen para esta indicación. Este estudio constituirá la base de un potencial registro en Estados Unidos y otros países donde Yondelis® todavía no está aprobado.

Por lo que respecta a los estudios observacionales y post autorización de Yondelis®, ha continuado de manera muy satisfactoria el reclutamiento de 5 estudios clínicos.

Otras indicaciones

Respecto a la investigación de Yondelis® en nuevas indicaciones, continúa el estudio de fase II (ATREUS) para evaluar la actividad y seguridad de Yondelis® en Mesotelioma Pleural Maligno (MPM) promovido por el Instituto de Investigación Farmacológica Mario Negri (IRCCS) en colaboración con el departamento de Oncología Medica del Hospital S. Gerardo (Monza, Italia).

- **Aplidin®**

El estudio pivotal de registro de Aplidin® en combinación con dexametasona en pacientes con Mieloma Múltiple se han reclutado durante el año 2014 más de 100 pacientes. Se espera terminar el reclutamiento en el 1Q 2015 y proceder, en caso de que los resultados del estudio sean positivos, al análisis final de los datos y la presentación del dossier de registro.

El mes de junio se inició el reclutamiento de un estudio de combinación de Aplidin® con Bortezomib en pacientes con mieloma múltiple con el objetivo de determinar la dosis recomendada de la combinación que permita el uso de Aplidin® en estadios más precoces de la enfermedad.

El estudio de balance de masas, imprescindible para aportar en el dossier de registro información sobre el metabolismo y eliminación de Aplidin®, comenzará durante el primer trimestre del año 2015 tras la preparación de todos los complejos componentes de un estudio de este tipo durante el año 2014.

se

Estos tres estudios se enmarcan dentro del desarrollo clínico que va encaminado a obtener la información necesaria que avale el uso de Aplidin® en las distintas etapas del tratamiento del mieloma múltiple.

- **PM01183**

Durante el año 2014 se ha completado el seguimiento de datos de supervivencia del estudio de fase II en la indicación de cáncer de ovario Resistente/Refractario. Tras los excelentes resultados obtenidos, y que fueron presentados oralmente en el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO), celebrado en Chicago los días 30 de mayo a 3 de junio, PharmaMar comenzará un estudio pivotal fase III en esta indicación que comenzará el primer semestre de 2015. Este estudio evaluará PM01183 como agente único versus una rama control con topotecan o doxorubicina liposomal.

En el año 2014 se completó el análisis intermedio del ensayo clínico de fase II en pacientes con cáncer de mama avanzado seleccionadas de acuerdo a la presencia de mutación conocida o no de los genes BRCA 1 ó 2 (cáncer hereditario). El reclutamiento de pacientes continuará hasta el total de los 53 pacientes previstos en el protocolo de la rama de pacientes con mutación en los genes BRCA 1 ó 2 y se está preparando la estrategia de registro en esta indicación. Los datos de este estudio fueron presentados en el Breas Cancer Symposium celebrado en el mes de diciembre en San Antonio (Texas).

Continua de acuerdo con su calendario el reclutamiento en el estudio fase II aleatorizado en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico. Este estudio se inició tras los buenos resultados de eficacia obtenidos en esta indicación en el estudio de fase I en combinación con gemcitabina. Además PharmaMar tiene previsto iniciar el 2015 un estudio internacional de registro en cáncer de pulmón microcítico tras los excelentes resultados obtenidos en el ensayo de fase I en combinación con doxorubicina, donde para los pacientes con cáncer de pulmón microcítico tratados en segunda línea de tratamiento, se ha obtenido una tasa de respuestas tumorales del 70%, incluyendo un 10% de respuestas tumorales completas.

Por lo que respecta a los estudios de fase I en combinación, continúa el reclutamiento de las combinaciones con doxorubicina, capecitabina, paclitaxel y cisplatino.

- **PM060184**

Se ha encontrado la dosis óptima para futuros estudios fase II en el ensayo clínico llevado a cabo en Estados Unidos y España. El otro estudio, que se realiza Francia y España, continua con el reclutamiento activo para confirmar la dosis recomendada y evaluar la actividad del fármaco en distintas indicaciones.

Se ha iniciado un estudio fase I en combinación con PM060184 y gemcitabina en dos centros en España y Estados Unidos. Este estudio deriva de los excelentes resultados de la combinación en estudios preclínicos.

Sc

Otros Hechos relevantes:

Un año más, PharmaMar ha recibido la calificación de "Excelente" otorgada por el Comité Técnico del Programa de Fomento de la competitividad en la Industria Farmacéutica (PROFARMA).

Finalmente, y con el objetivo de dotar a la Sociedad de una mayor flexibilidad y seguridad a la hora de garantizar el suministro de nuestros medicamentos, en 2014 se culminado una importante inversión en nuestras instalaciones en Colmenar Viejo, consistente en la construcción de una planta de fermentación.

- **Búsqueda de nuevas muestras marinas**

La actividad de búsqueda de nuevas muestras marinas ha sido notable durante el ejercicio 2014. Se han incorporado más de 10.000 nuevas muestras a la colección (micros y macros), que alcanza ya más de 159.000, asegurando de nuevo el liderazgo de PharmaMar a nivel mundial en el descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos de origen marino.

Sc

- **Cartera de patentes**

A finales de 2014, la cartera de patentes de la Sociedad estaba constituida por 1.346 expedientes, de los cuales 1.197 corresponden a patentes concedidas y 149 corresponden a solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 47 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 2014 ha ascendido a 42 millones de Euros, lo que supone un incremento de aproximadamente un 22% respecto al importe invertido en 2013. El resultado del ejercicio 2014 después de impuestos ha sido de 12.527 millones de euros.

Durante el ejercicio 2014 PharmaMar ha adquirido 16.252 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.

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 2014 dólares, francos suizos y libras principalmente, han ascendido a 28.510 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.

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.

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.

sc