

A vibrant underwater scene featuring a diverse coral reef. In the foreground, a large, dark rock formation is covered in various types of coral, including branching and table corals. A school of bright yellow tangs with purple stripes is swimming around the rock. The background shows a clear blue sea with more coral and fish. A semi-transparent blue banner with white wavy borders is overlaid on the upper part of the image.

Informe de Auditoría  
Cuentas Anuales  
e Informe de Gestión

Pharma  
Mar 



## *Índice*

Carta del Presidente

Informe de Auditoría

Consejo de Administración

### **Cuentas Anuales**

Balance de Situación

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Cuentas Anuales

Informe de Gestión

A close-up photograph of a marine organism, likely a sea slug or a type of coral, showing its intricate, segmented, and ribbed structure. The colors are primarily shades of pink, purple, and yellow, with some red and white highlights. The organism's body is composed of many small, repeating segments, giving it a textured, almost crystalline appearance. A dark blue banner with a white border is overlaid across the middle of the image, containing the text 'CARTA PRESIDENTE' in white, uppercase letters.

**CARTA PRESIDENTE**

Estimados accionistas:

Me complace presentarles el Informe Anual de PharmaMar del ejercicio 2007.

Este ha sido un año de éxitos para la compañía. La Comisión Europea aprobó en el mes de septiembre la comercialización de Yondelis® para la indicación de sarcoma de tejidos blandos, el primer compuesto antitumoral de origen marino desarrollado por PharmaMar y la primera vez que la Comisión Europea aprueba un producto español por el procedimiento centralizado. Dejamos, por tanto, de ser una empresa netamente investigadora y a partir de ahora completamos el círculo con la comercialización de los productos desarrollados por nosotros mismos. PharmaMar ya cuenta con la estructura de distribución en UE para desarrollar la comercialización. Contamos con los profesionales adecuados para culminar con éxito esta tarea. Yondelis® también está siendo aprobado para el tratamiento de sarcomas de tejidos blandos en otros territorios licenciados a Johnson & Johnson, siendo Corea del Sur el primer país en aprobarlo.

Yondelis® está siendo desarrollado igualmente para otras indicaciones, en primer lugar para cáncer de ovario. El reclutamiento de pacientes del estudio pivotal de registro -de Fase III en esta indicación- finalizó en el mes de mayo pasado. Actualmente se están analizando los resultados del mismo, para proceder a la preparación del dossier de registro- si los datos obtenidos así lo aconsejan- y solicitar la aprobación para comercialización tanto a las autoridades Europeas como en Estados Unidos y otros territorios, donde lo haría nuestro socio Johnson & Johnson.

En el marco de la investigación traslacional, dos trabajos profundizaron en la identificación de marcadores predictivos sobre qué tipo de pacientes se pueden beneficiar más de Yondelis®. Los estudios versaron sobre la eficiencia en la reparación del DNA y el uso de ciertas proteínas como marcadores de respuesta al tratamiento.

Aplidin® es activo frente a un amplio espectro de tumores, siendo especialmente sensibles algunos tumores hematológicos, como mieloma múltiple y linfomas-T donde se han obtenido resultados muy prometedores en Fase II. En otro tumor hematológico como es la mielofibrosis se han obtenido datos preclínicos muy positivos, que han motivado el explorar su potencial en pacientes lanzando una Fase II. En tumores sólidos se mantiene el desarrollo en melanoma y en cáncer renal, donde el compuesto es activo.

Además pudimos identificar una huella genética de 23 genes que podría predecir la sensibilidad a Aplidin®. Los estudios llevados a cabo en combinación con gemcitabina arrojaron resultados positivos sobre el sinergismo de ambos compuestos frente al cáncer de páncreas, lo que proporciona elementos racionales para explorar dicha combinación en la clínica.

Respecto a Irvalec®(PM02734) los resultados indican que la combinación con erlotinib muestra una sinergia farmacológica frente al cáncer de pulmón no microcítico y que existe un sinergismo entre ambos compuestos a concentraciones farmacológicas, incluso en líneas celulares de cáncer de pulmón no microcítico resistentes a erlotinib y que la administración simultánea de los dos compuestos es el esquema más eficaz para inhibir el crecimiento in vitro. El hallazgo proporciona una base racional para la exploración de esta combinación en la clínica. Por último se observó que la sensibilidad a Irvalec® se correlaciona con los niveles de expresión del receptor ErbB3.

Zalypsis® está finalizando la Fase I, con una buena ventana terapéutica, de forma que garantiza su paso a Fase II, donde se explorará su actividad en una serie de tumores, como cáncer de vejiga, cáncer de cervix, mesotelioma, etc.

Hemos sentado sólidas bases para continuar con nuestra estrategia de desarrollo, confirmando que el mar es fuente de fármacos prometedores y novedosos. Nos reafirmamos en nuestra visión de que en el mar podemos encontrar mejoras para la vida de nuestros pacientes. Hoy son cuatro los compuestos de origen marino en desarrollo en el área oncológica y esperamos sean cinco antes de la finalización de 2008.

La amplia colección de muestras marinas que hemos recogido a lo largo de todos estos años son garantía de una fuente inagotable de nuevos candidatos a desarrollo de futuros fármacos y a lo largo de todo el año los equipos de descubrimiento de nuevas entidades moleculares han trabajado sin descanso para expandir nuestra cartera de compuestos en ensayos preclínicos. Nuestra biblioteca de muestras marinas se ha enriquecido durante este año con 15.000 especies adicionales, de esta forma más de 60.000 componen la colección, lo que hace que la colección de PharmaMar sea la de mayor biodiversidad marina del mundo. A finales de 2007, el portfolio de patentes de la compañía estaba constituido por 1648 expedientes, de los cuales 974 eran patentes concedidas y 674 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 98 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Estos prometedores resultados y el compromiso de PharmaMar son posibles gracias al equipo de profesionales altamente cualificados de la compañía y a la colaboración de centros especializados de primera línea en todo el mundo (más de 50 centros de investigación y universidades y más de 200 hospitales).

Un año más quiero expresar mi sincero reconocimiento a todos los colaboradores sin cuyo apoyo, confianza y compromiso no hubiera sido posible el éxito de nuestra compañía durante 2007.

**INFORME DE AUDITORIA  
CUENTAS ANUALES  
E INFORME DE GESTIÓN**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Pharma Mar, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 8 de mayo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria, la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos en las líneas de investigación detalladas en la nota 4 de la memoria. La Sociedad ha obtenido en este ejercicio la primera autorización por parte de las autoridades europeas para la indicación de sarcoma tejido blando de uno de sus fármacos, Yondelis, cuya comercialización en virtud de ésta comenzó en el último trimestre del ejercicio 2007. Al cierre del ejercicio, el patrimonio de la Sociedad se sustenta, fundamentalmente, en los gastos de investigación y desarrollo incurridos en los distintos programas de desarrollo de fármacos que mantiene en curso y en los del propio Yondelis para esa indicación, que han comenzado a amortizarse en 2007, así como, en menor medida, en los ingresos asociados con la cesión de derechos sobre los mismos. Los administradores mantienen capitalizados los gastos correspondientes a dichos programas de desarrollo de fármacos que mantiene en curso por considerar que evolucionarán favorablemente y que se cumplen las condiciones descritas en la nota 3.b) de la memoria, en línea con las que el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan establecen al respecto, habiendo reconocido asimismo, dentro del mismo marco normativo contable, los importes obtenidos hasta la fecha por la cesión parcial de derechos asociados a estos programas, correlacionando los ingresos reconocidos con los gastos incurridos, según se indica en la nota 3.l) de la memoria.

4. Tal y como se indica en la nota 8 de la memoria adjunta, como consecuencia de la resolución favorable recibida de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis en la indicación sarcoma tejido blando, la Sociedad ha procedido a registrar la amortización de los costes de materiales y fabricación incurridos y capitalizados como gastos de investigación y desarrollo por importe de 7.599 miles de euros en el epígrafe de dotaciones para amortizaciones de inmovilizado, dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2007, registrándose asimismo la baja de dichos costes activados junto a su amortización acumulada. Simultáneamente, se han registrado existencias como constitución del inventario inicial para su actividad comercial, por el importe mencionado de 7.599 miles de euros con cargo al epígrafe de variación de existencias dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2007.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de Pharma Mar, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2007. 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.



Carlos Canela  
Socio – Auditor de Cuentas

23 de abril de 2008

# **Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2007

## LOS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD

<b>Presidente:</b>	D. José María Fernández Sousa-Faro
--------------------	------------------------------------

<b>Vicepresidente:</b>	D. Pedro Fernández Puentes
------------------------	----------------------------

<b>Consejeros:</b>	D. José Félix Pérez-Orive Carceller D. Javier Rodríguez Segovia D. Stan Kaye D. Carlos Cuervo-Arango Martínez D. John Smyth D. Carlos Cordón-Cardó D. Bruce Chabner
--------------------	---

<b>Secretario:</b> (no consejero)	D. Sebastián Cuenca Miranda
--------------------------------------	-----------------------------

Madrid, 26 de marzo de 2008

## **Balances de Situación**

al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(expresados en miles de euros)

### **Activo**

	2007	2006
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>307.143</b>	<b>284.367</b>
Gastos de establecimiento	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	277.169	252.010
Inmovilizaciones materiales	24.744	26.302
Inmovilizaciones financieras	5.230	6.055
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>Activo circulante</b>	<b>21.451</b>	<b>9.187</b>
Existencias	7.695	-
Deudores	9.569	7.137
Inversiones financieras temporales	3.564	1.543
Tesorería	87	99
Ajustes por periodificación	536	408
<b>Total Activo</b>	<b>328.594</b>	<b>293.557</b>

## **Balances de Situación**

al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(expresados en miles de euros)

### **Pasivo**

	2007	2006
<b>Fondos propios</b>	<b>50.733</b>	<b>62.801</b>
Capital suscrito	69.805	69.805
Prima de emisión	59.401	59.401
Reservas	1.180	1.180
Resultados de ejercicios anteriores	-67.585	-43.948
Pérdidas y ganancias	-12.068	-23.637
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>3.439</b>	<b>2.790</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>257.638</b>	<b>199.446</b>
Deudas con Entidades de Crédito	42.838	13.183
Préstamo participativo	195.357	169.656
Otros acreedores	19.383	16.547
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	60	60
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>16.784</b>	<b>28.520</b>
Deudas con Entidades de Crédito	4.151	19.778
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	-	187
Acreedores comerciales	9.063	6.156
Otras deudas no comerciales	3.570	2.399
<b>Total Pasivo</b>	<b>328.594</b>	<b>293.557</b>

## Cuentas de pérdidas y ganancias

para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(expresados en miles de euros)

### Gastos

	2007	2006
Aprovisionamientos	1.723	2.410
Gastos de personal	15.551	15.653
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	13.873	18.484
Variación provisiones de tráfico	4	-
Otros gastos de explotación		
- Servicios exteriores	31.447	26.509
- Tributos	37	150
<b>Beneficio de explotación</b>	-	-
<b>Resultados financieros positivos netos</b>	-	-
<b>Beneficio de las Actividades Ordinarias</b>	-	-
<b>Resultados extraordinarios positivos netos</b>	901	117
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		
Impuesto sobre sociedades	-	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	-	-

## *Cuentas de pérdidas y ganancias*

para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(expresados en miles de euros)

### Ingresos

	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas	6.023	1.910
Prestaciones de servicios	336	285
Aumento de existencias	7.599	-
Trabajos propios	36.912	37.195
Otros ingresos de explotación		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1.451	346
Subvenciones de explotación	72	248
<b>Pérdida de explotación</b>	<b>10.242</b>	<b>23.222</b>
<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<b>1.895</b>	<b>1.518</b>
<b>Pérdida de las actividades ordinarias</b>	<b>12.137</b>	<b>24.740</b>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>11.236</b>	<b>24.623</b>
Impuesto sobre sociedades	832	-986
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>12.068</b>	<b>23.637</b>

# Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2007

## 1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

**Pharma Mar, S.A. (Sociedad Unipersonal)** (en adelante, también PharmaMar o la Sociedad) 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 Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando, procediendo a realizar ventas comerciales en el último trimestre del ejercicio.

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

El domicilio social se encuentra en Avenida de los Reyes nº 1 (Pol. Industrial La Mina - Norte) Colmenar Viejo (Madrid).

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) 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 y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad (PGCE), con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cifras contenidas en los documentos que componen estas Cuentas Anuales, el Balance, la cuenta de Pérdidas y Ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de Euros.

### b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

### c) 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. La Sociedad pertenece a un grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Zeltia, S.A. (ver nota 12.a), con domicilio en Vigo. En cualquier caso, las diferencias en resultados y fondos propios que hubieran surgido en caso de haber formulado cuentas consolidadas no serían significativas.

d) Gestión continuada

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad ha conseguido una mejora del fondo de maniobra el cual se presenta positivo al cierre del ejercicio 2007 en contra de lo que sucedía en ejercicios anteriores. La Sociedad tiene además el compromiso de su casa matriz (Zeltia, S.A.) de seguir apoyando financieramente a la Sociedad, de modo que ésta pueda disponer de sus activos y hacer frente a los compromisos de pago cuando resulten vencidos y exigibles en el curso normal de sus operaciones así como de financiar los proyectos de desarrollo que mantiene capitalizados hasta que estos sean completados.

e) Plan de transición a la nueva normativa contable

La Sociedad está llevando a cabo el plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable en aplicación del RD 1514/2007 por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad, que entró en vigor el día 1 de enero de 2008. Este plan de transición incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

### 3. CRITERIOS CONTABLES

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición minorados por las amortizaciones practicadas y se amortizan linealmente en un período de 5 años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

Los gastos de proyectos de desarrollo se activan desde el ejercicio en que se incurren, y mientras se cumplan las condiciones siguientes:

- Existencia de un proyecto específico e individualizado para cada actividad de desarrollo.
- Establecimiento de criterios de asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Motivos fundados del éxito técnico y económico comercial de cada proyecto.
- Financiación asegurada para completar la realización de cada proyecto.

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 propios” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En caso de que varíen las circunstancias de cada proyecto de desarrollo que permitió capitalizarlo, se imputará a resultados del ejercicio corriente la parte no amortizada.

Los gastos de desarrollo activados se amortizarán de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto, en base a la vida útil de las patentes concedidas. Este comenzará a partir del ejercicio en que se termine cada proyecto y se extenderá durante el periodo en el cual genere ingresos.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables. Se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

Las aplicaciones informáticas se contabilizan por su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un plazo de 5 años.

#### c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan linealmente según su vida útil estimada y en función de los siguientes coeficientes:

	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

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

#### d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

i) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

ii) Otros valores distintos de las participaciones mencionadas anteriormente:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de Pérdidas y Ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

f) Existencias

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

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 standard para dejar las existencias valoradas a coste real o de mercado, el menor, debido a que tal ajuste no sería significativo.

g) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. El precio de mercado se establece con los mismos criterios que para las inmovilizaciones financieras.

h) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones

laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta y se comunica la decisión de despido, lo que implica el consenso de las diferentes partes afectadas. Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad no ha adoptado ni comunicado decisiones de despido pendientes de hacer efectivas y, por consiguiente, no se ha efectuado provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 adjunto.

#### i) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre Sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre Sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

La Sociedad se encuentra acogida al régimen de declaración consolidada del Impuesto sobre Sociedades junto con la sociedad dominante ZELTIA, S.A. y otras sociedades de su grupo. Por ello, la liquidación del Impuesto sobre Sociedades se realiza en régimen de consolidación fiscal.

Es política del grupo consolidado contabilizar el gasto del impuesto en sus balances individuales de acuerdo con la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto se consideran una minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican. El efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables se registra en el momento en que se producen, siempre y cuando esté razonablemente asegurada su realización futura en el contexto de la declaración consolidada del impuesto sobre sociedades.

De acuerdo con la ley 35/2006 de 28 de noviembre, la Sociedad procedió a ajustar el importe de los créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensación al cierre, así como los impuestos anticipados y diferidos reconocidos al 32,5% para aquellos cuyo plazo de reversión se estimaba sería a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los que su plazo de reversión se estima del 1 de enero de 2008 en adelante. El efecto de este ajuste se registra dentro del gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio (ver nota 16).

#### j) Subvenciones

Las subvenciones de capital recibidas que tienen carácter reintegrable se registran por el importe recibido como deudas a largo plazo, cuando su reintegro deba efectuarse en un plazo superior a

un año, o a corto plazo cuando deba efectuarse en un plazo inferior. Cuando una subvención concedida de modo condicional pierde su carácter reintegrable, el saldo se traspasa al epígrafe subvenciones. Se considera que una subvención pierde el carácter de reintegrable cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión o, en su caso, no existen dudas razonables sobre su futuro cumplimiento. La percepción de una subvención no sujeta a condición alguna y por tanto no reintegrable, da lugar al abono directo a la cuenta “subvenciones de capital”.

Las subvenciones de capital se transfieren a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada en el periodo por los activos que financian.

Las subvenciones a la explotación, se imputan a ingresos del ejercicio.

#### k) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

#### l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

Teniendo en cuenta las condiciones del acuerdo firmado por la Sociedad en 2001 con Ortho Biotech Products LP en relación con el desarrollo y comercialización de Yondelis® al que se hace referencia en la nota 17 c), descritas en las cuentas anuales de los ejercicios 2001 y 2002, y ante la ausencia de normativa específica en España sobre estas transacciones complejas, la Sociedad ha venido aplicando, por interpretación de la normativa existente, el siguiente criterio en la contabilización de las contrapartidas previstas en el mencionado contrato, criterio que se entiende plenamente ajustado al propósito de imagen fiel:

- El cobro inicial en compensación por los costes de desarrollo incurridos por Pharma Mar, S.A. hasta la fecha del acuerdo, que se produjo en el ejercicio 2001, se consideró como ingreso del ejercicio en que se materializó, imputándose en el mismo ejercicio a gastos, los correspondientes costes de desarrollo asociados a la compensación recibida.
- Los sucesivos cobros posteriores establecidos en el acuerdo, excluyendo royalties y márgenes de producción, se imputan a resultados en función del grado de avance de las actividades de desarrollo indicadas en el acuerdo, con el límite máximo de los importes efectivamente cobrados hasta la fecha. Habida cuenta de que, a partir de la firma del acuerdo, cada una de las partes satisface su cuota-parte de los costes de desarrollo, se entiende que los mencionados pagos posteriores carecen de coste asignable relevante.

- Los costes asociados con el proceso de investigación y desarrollo desembolsados exclusivamente por PharmaMar, se capitalizan, de acuerdo con las condiciones establecidas en la normativa contable del PGCE, hasta el inicio de la comercialización, por un importe acumulado que en ningún caso supere la expectativa de recuperación futura a través de la explotación comercial del producto (ver apartado b) de esta misma nota).
- Los futuros royalties y márgenes de producción se reconocerán en función al criterio de devengo contable.

#### m) 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 capitalizan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material 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 devengan, 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 ejercicio o cuando los gastos provengan de ejercicios anteriores, así como cuando a fecha de cierre de ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en importe o fecha. 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. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

En miles de Euros

	Investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Derechos de leasing	Total
<b>COSTE</b>				
Saldo inicial 2006	253.869	1.084	395	255.348
Entradas	37.195	78	-	37.273
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2006	291.064	1.162	395	292.621
Entradas	36.912	266	-	37.178
Salidas / Bajas	-8.340	-	-	-8.340
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2007	319.636	1.428	395	321.459
<b>AMORTIZACION</b>				
Saldo inicial 2006	24.114	675	117	24.906
Dotaciones	15.476	190	39	15.705
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2006	39.590	865	156	40.611
Dotaciones	11.088	151	39	11.278
Bajas	-7.599	-	-	-7.599
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2007	43.079	1.016	195	44.290
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>				
Inicial 2006	229.755	409	278	230.442
Final 2006	251.474	297	239	252.010
Final 2007	276.557	412	200	277.169

a) Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo activados corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	En miles de Euros					
	2007			2006		
	Coste	Amort acumu.	Neto	Coste	Amort acumu.	Neto
<b>Realizados por la propia empresa:</b>						
- Antitumorales	315.409	-41.326	274.082	286.837	-37.838	248.999
- Antimaláricos	2.774	-299	2.475	2.774	-299	2.475
- Inmunosupresores	858	-858	-	858	-858	-
- Antivirales	595	-595	-	595	-595	-
<b>Total</b>	<b>319.636</b>	<b>43.078</b>	<b>276.557</b>	<b>291.064</b>	<b>-39.590</b>	<b>251.474</b>

El 20 de septiembre 2007, PharmaMar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando. La Sociedad ha comenzado a amortizar en diez años, la cantidad capitalizada en la indicación de sarcoma de tejido blando para Europa, amortizando para el ejercicio 2007, un importe de 2.940 miles de euros.

Así mismo, como consecuencia de dicha resolución favorable, la Sociedad ha procedido a registrar Existencias por un importe de 7.599 miles de euros correspondiente a gastos capitalizados durante los ejercicios 2003 a 2007 en el desarrollo de Yondelis® procediendo a dar de baja por el mismo importe los gastos de investigación y desarrollo activados como inmovilizado inmaterial. Este producto constituye el inventario inicial de su actividad comercial (ver nota 8). Durante el ejercicio 2007, la Sociedad procedió a amortizar gastos capitalizados en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales, por importe de 549 miles de euros al haberse interrumpido el desarrollo de dichos proyectos.

Por otra parte, durante el ejercicio 2007, la Sociedad, tras recibir la resolución estimatoria del Tribunal Económico Administrativo Central, relativa a la no inclusión de las subvenciones recibidas en el cálculo de la regla de la prorrata del IVA para los ejercicios 1998, 1999 y 2000, ha revertido 741 miles de euros de gastos capitalizados en el área de antitumorales, por corresponder a IVA no deducible capitalizado.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad procedió a amortizar gastos capitalizados en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales, por importe de 15.476 miles de euros al haberse interrumpido el desarrollo de dichos proyectos. Del total amortizado, un importe de 13.426 miles de euros correspondían a gastos capitalizados para el compuesto ES-285. La Sociedad decidió no continuar su desarrollo debido a la escasa actividad antitumoral mostrada en la fase clínica.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad procedió a amortizar un importe de 3.542 miles de euros correspondiente, principalmente, a gastos capitalizados en relación con moléculas cuyo desarrollo había sido interrumpido.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad procedió a amortizar un importe de 9.798 miles de euros como consecuencia de la decisión del Comité de Especialidades Farmacéuticas (CHMP) de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) de no conceder la autorización inicial para la comercialización del ET-743 Yondelis® para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos avanzado. Las motivaciones para proceder a dicha amortización así como el criterio seguido en la cuantificación del importe a amortizar fueron incluidos en las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad procedió a amortizar el saldo correspondiente a los proyectos en las áreas de inmunosupresores, por importe de 858 miles de euros, y antivirales, por importe de 595 miles de euros, por haber interrumpido en el ejercicio 2002 estos proyectos. La Sociedad no ha formalizado aún ninguna decisión sobre la continuidad de los mismos en el futuro o sobre la posible venta de los activos intangibles asociados a los mismos.

En el ejercicio 2001 la Sociedad procedió a amortizar la cantidad de 9.321 miles de euros, en concepto de la porción de los gastos incurridos en ejercicios anteriores y que consideró reembolsados como consecuencia del acuerdo de licencia mencionado en la nota 17 c).

La Sociedad no ha comenzado a amortizar las restantes líneas de desarrollo por no haber concluido los proyectos. Por otra parte, para todas las líneas de actividad se reúnen los requisitos establecidos en la nota 3b), entendiéndose los administradores que los proyectos actualmente en desarrollo evolucionarán favorablemente.

b) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye al 31 de diciembre de 2007, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los siguientes bienes contratados en régimen de leasing:

						En miles de Euros		
				Cuotas satisfechas ejercicio		Cuotas pendientes		
Duración del contrato	Coste (*)	Valor opción de compra	2006 y anteriores		31.12.2007			
Equipo RMN	5 años	426	8	84	321	21		
		<b>426</b>	<b>8</b>	<b>84</b>	<b>321</b>	<b>21</b>		

(\*) Incluye capital (395 miles euros) e intereses (31 miles euros).

## 5. INMOVILIZACIONES MATERIALES

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes, en miles de euros:

	Terrenos y Construcc.	Instalac. Técnicas y Maquinaria	Otras Instalac., Utillaje y Mobiliario	Inmoviliz. Material Curso	Otro Inmoviliz.	Total
<b>COSTE</b>						
Saldo inicial 2006	16.792	7.301	12.998	50	1.900	39.041
Entradas	-	152	26	13	125	316
Salidas / bajas	-	-261	-	-	-	-261
Trasposos	-	-	63	-63	-	-
Saldo final 2006	16.792	7.192	13.087	-	2.025	39.096
Entradas	-	799	98	52	88	1.037
Salidas / bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	52	-52	-	-
Saldo final 2007	16.792	7.991	13.237	-	2.113	40.133
<b>AMORTIZACIÓN</b>						
Saldo inicial 2006	1.437	3.727	4.027	-	1.074	10.265
Dotaciones	482	788	1.295	-	214	2.779
Salidas / bajas	-	-250	-	-	-	-250
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo final 2006	1.919	4.265	5.322	-	1.288	12.794
Dotaciones	482	591	1.296	-	226	2.595
Salidas / bajas	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo final 2007	2.401	4.856	6.618	-	1.514	15.389
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
Inicial 2006	15.355	3.574	8.971	50	826	28.776
Final 2006	14.873	2.927	7.765	-	737	26.302
Final 2007	14.391	3.135	6.619	-	599	24.744

a) Subvenciones recibidas

La adquisición de inmovilizado ha sido financiada en parte por varias subvenciones recibidas de organismos públicos por importe de 197 miles euros. Se han cumplido todas las condiciones asociadas a las subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado material.

b) 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.

c) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene en uso bienes totalmente amortizados por importe de 2.832 miles de euros (2.378 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

d) Hipotecas y garantías

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

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

Ubicación	Valor Neto 31/12/2007	Importe del préstamo	Importe pendiente 31/12/2007	Vencimiento
Av. de los Reyes Nº1 Colmenar Viejo (Madrid)	14.931	12.600	10.217	Septiembre de 2015

## 6. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	En miles de Euros								
	Saldo Inicial 2006	Entradas	Bajas	Traspaso	Saldo final 2006	Entradas	Bajas	Traspaso	Saldo final 2007
Empresas del Grupo									
- Participaciones	3.270	2.010	-	-	5.280	49	-	-	5.329
Cartera de valores a largo plazo	56	68	-	-	124	-	-	-	124
Otros créditos	221	-	-217	-	4	-	-4	-	-
Otras inversiones financieras a largo plazo	30	-	-	-	30	-	-	-30	-
Hcda. Pública L/Plazo (nota16)	4.559	-	-468	-	4.091	-	-183	-	3.908
Depósitos y fianzas	3	5	-	-	8	50	-	-	58
<b>Total</b>	<b>8.139</b>	<b>2.083</b>	<b>-685</b>	<b>-</b>	<b>9.537</b>	<b>99</b>	<b>-187</b>	<b>-30</b>	<b>9.419</b>
Menos provisiones	2.742	956	-216	-	3.482	711	-4	-	4.189
	<b>5.397</b>	<b>1.127</b>	<b>-469</b>	<b>-</b>	<b>6.055</b>	<b>-612</b>	<b>-183</b>	<b>-30</b>	<b>5.230</b>

El incremento de 49 miles euros, corresponde a una ampliación de capital realizada en diciembre 2007 por PharmaMar AG ( Suiza) por importe de 80 miles francos suizos, suscrita en su totalidad por la Sociedad.

a) Participaciones en empresas del Grupo

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 es como sigue, en miles de euros:

Sociedad	Al 31 de diciembre de 2007			Al 31 de diciembre de 2006		
	Coste	Provisiones	Valor Neto	Coste	Provisiones	Valor Neto
Pharma Mar USA INC	5.010	-4.009	1.001	5.010	-3.323	1.687
Pharma Mar AG	169	-126	43	120	-111	9
Pharma Mar Sarl	100	-22	78	100	-17	83
Pharma Mar GmbH	25	-18	7	25	-15	10
Pharma Mar Ltd	25	-14	11	25	-12	13
<b>Total</b>	<b>5.329</b>	<b>-4.189</b>	<b>1.140</b>	<b>5.280</b>	<b>-3.478</b>	<b>1.802</b>

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	
		2007	2006
Pharma Mar USA INC Cambridge (USA)	Inv. y producción de prod. Farmacéuticos	100%	100%
Pharma Mar AG Basilea (Suiza)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	98%	98%
Pharma Mar Sarl París (Francia)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	100%
Pharma Mar GmbH Munich (Alemania)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	100%
Pharma Mar Ltd Londres (Reino Unido)	Inv., producción y comercialización prod. Farmacéuticos	100%	100%

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

La Sociedad Pharma Mar Sarl (Francia), cuyo capital Social es de 100.000 euros, tiene desembolsos pendientes sobre acciones de 60.000 euros al 31 de diciembre de 2007.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés referida al ejercicio 2007, según aparecen en las Cuentas Anuales de las empresas participadas son, una vez convertidos a euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio, como sigue:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2007	Valor Contable
PHARMA MAR USA INC	2.118	-431	-686	1.001
PHARMA MAR, SARL	100	-17	-5	78
PHARMA MAR, GMBH	25	-15	-3	7
PHARMA MAR, LTD	25	-12	-2	11
PHARMA MAR AG	161	-103	-16	42
	<b>2.429</b>	<b>-578</b>	<b>-712</b>	<b>1.139</b>

b) Cartera de valores a largo plazo

Nombre	Actividad	Fracción del capital	
		2007	2006
		Directo %	Directo %
Instituto BIOMAR	Investigación de productos farmacéuticos	3,65%	3,65%

## 7. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Estos importes corresponden a los gastos financieros generados por las operaciones de Leasing. El movimiento durante el ejercicio es como a continuación se indica:

En miles de Euros						
Saldo Inicial 2006	Entradas	Bajas	Saldo final 2006	Entradas	Bajas	Saldo final 2007
6	-	-3	3	-	-3	-
6	-	-3	3	-	-3	-

## 8. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias es la siguiente :

En miles de Euros		
	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	96	-
Productos en curso y semiterminados	7.403	-
Productos terminados	196	-
	7.695	-

Como se indica en la nota 1, el 20 de septiembre de 2007, PharmaMar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando. Previamente a dicha fecha la Sociedad había incurrido en gastos relacionados con la fabricación de Yondelis® a efectos de disponer de las existencias necesarias para su comercialización una vez se recibiera la aprobación por parte de las autoridades sanitarias. Los correspondientes costes de materiales y de fabricación incurridos se registraron como gastos de investigación y

desarrollo de Yondelis® toda vez que no se disponía todavía de dicha aprobación. Como consecuencia de dicha resolución favorable, la Sociedad ha procedido a amortizar dichos costes y gastos por importe de 7.599 miles de euros, registrándose este coste dentro del epígrafe de dotaciones para amortizaciones de inmovilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, así como registrando la baja de dichos costes activados junto a su amortización acumulada. Simultáneamente, se ha reconocido dichas existencias, como constitución del inventario inicial para su actividad comercial, por el importe mencionado con abono en la cuenta de variación de existencias en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes asciende a 961 miles de euros.

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en el ejercicio 2007.

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.

## 9. DEUDORES

En miles de euros		
	2007	2006
Clientes	2.682	701
Empresas del Grupo	1.759	2.142
Deudores varios	254	283
Personal	16	18
Administraciones públicas	2.255	3.993
Anticipos	2.603	-
	<b>9.569</b>	<b>7.137</b>

El saldo con Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 recoge, fundamentalmente, el saldo a cobrar de Zeltia, S.A. en concepto de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, por importe de 1.671 miles de euros (ver nota 16).

En el epígrafe de Anticipos se recogen dos pagos por importe global de 2.603 miles de euros realizados a la empresa LONZA GROUP LTD para la fabricación de producto intermedio de Yondelis®, con entrega en el primer trimestre 2008, para su posterior utilización en la fabricación de viales de uso comercial.

El detalle del saldo a cobrar al 31 de diciembre de 2007 con Administraciones públicas es como sigue:

En miles de euros	
Hacienda pública deudora por IVA	1.801
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 16)	233
Otros	221
	<b>2.255</b>

## 10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los movimientos netos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	En miles de Euros								Saldo final 2007
	Saldo inicial 2006	Entradas	Bajas	Traspasos	Saldo final 2006	Entradas	Bajas	Traspasos	
Cartera de Valores	3.699	-	-2.271	-	1.428	2.100	-146	30	3.412
Otros créditos	75	35	-	-	110	36	-	-	146
Fianzas y Depósitos	1	3	-1	-	3	2	-	-	5
Participaciones en empresas grupo	-	2	-	-	2	1	-2	-	1
<b>Total</b>	<b>3.775</b>	<b>40</b>	<b>-2.272</b>	<b>-</b>	<b>1.543</b>	<b>2.139</b>	<b>-148</b>	<b>30</b>	<b>3.564</b>

La cartera de valores a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 recoge una imposición a plazo fijo de 1.800 miles de dólares (1.223 miles euros) más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 4,4% cuyo importe a 31 de diciembre de 2007 pendiente de liquidación asciende a 54 miles de euros.

Así mismo, la cartera de valores al 31 de diciembre de 2007 recoge una imposición a plazo fijo de 2.100 miles euros más los intereses devengados a un tipo de interés anual fijo del 4,90 % cuyo importe a 31 de diciembre de 2007 pendiente de liquidación asciende a 4 miles de euros.

## 11. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

El saldo de este epígrafe corresponde al remanente neto resultante de deducir el coste de la compra de acciones de Zeltia S.A. por parte de los empleados, condicionado a la permanencia de los mismos en la Sociedad y pignoradas por la empresa hasta su vencimiento en 2008, periodificándose el importe devengado en gastos de personal en tres ejercicios.

	Saldo inicial		Bajas	A Resultados	Trasposos	Saldo final	
	2007	Entradas				2007	
Plan de acciones	408	629	-44	-457	-	536	
<b>Total</b>	<b>408</b>	<b>629</b>	<b>-44</b>	<b>-457</b>	<b>-</b>	<b>536</b>	

## 12. FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

En miles de Euros					
	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejerc. Anteriores	Pérdidas y Ganancias
Saldo inicial 2006	69.805	59.401	1.180	-37.567	-6.381
Distrib. del Rdo. 2005	-	-	-	-6.381	6.381
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-23.637
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final 2006	69.805	59.401	1.180	-43.948	-23.637
Distrib. del Rdo. 2006	-	-	-	-23.637	23.637
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-12.068
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final 2007	69.805	59.401	1.180	-67.585	-12.068

### a) Capital suscrito

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

En el ejercicio 2002, Zeltia, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de Pharma Mar, S.A. en poder de terceros, habiendo aumentado su participación directa en la Sociedad hasta el 78,48%. Al 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de estas adquisiciones, Zeltia, S.A., junto con otras sociedades participadas al 100% por ella, detentan el 100% del capital social de Pharma Mar, S.A.

Los Administradores de la Sociedad, procedieron, tras la adquisición de estas participaciones, a otorgar escritura de unipersonalidad de la Sociedad, que se inscribió en el Registro Mercantil como Sociedad Unipersonal.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación	
	2007	2006
Zeltia S.A.	78,48%	78,48%
Protección de Maderas S.A.	11,13%	11,13%

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reservas

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas bajo el epígrafe Reservas durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	En miles de Euros			
	Reserva Legal	Reserva para acciones de la Sociedad Dominante	Diferencia por ajuste del capital a euros	Total
Saldo inicial 2006	905	274	1	1.180
Saldo final 2006	905	274	1	1.180
Saldo final 2007	905	274	1	1.180

**Reserva legal**

La reserva legal fue dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que 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.

**Reserva para acciones de la sociedad dominante**

De conformidad con lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha dotado una reserva indisponible por una cuantía equivalente a los importes pendientes de amortizar de los

préstamos y acciones de la sociedad dominante entregadas a los trabajadores de la Sociedad, sujetos en ambos casos a compromisos de los empleados de la Sociedad que se encuentran garantizados mediante la pignoración de las acciones adquiridas por éstos.

#### Diferencia por ajuste del capital social a euros

Esta reserva es indisponible.

#### d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2007 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

	En miles de Euros	
	2007	2006
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	-12.068	-23.637
	<b>-12.068</b>	<b>-23.637</b>
<b>Distribución</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	-12.068	-23.637
	<b>-12.068</b>	<b>-23.637</b>

#### e) Limitaciones para la distribución de dividendos

La distribución de reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como de eventuales resultados de la Sociedad, está sujeta al cumplimiento de lo establecido en el artículo 194 de la Ley de Sociedades Anónimas, que dispone que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de establecimiento, de investigación y desarrollo y del fondo de comercio.

#### f) Préstamo participativo

Con fecha 1 de octubre 2005, la Sociedad firmó con Zeltia S.A., un acuerdo para la concesión de un Préstamo Participativo en el que se integra inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia, cuyo importe era de 117.027.622,52 euros y que se incrementará sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia en el futuro, hasta el 30 de septiembre de 2009, entregue a la Sociedad para la realización de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo del Préstamo Participativo, incluido los intereses devengados, asciende al importe de 195.356.571,72 euros.

El Préstamo Participativo tiene una duración de 10 años, con vencimiento el 30 de septiembre de 2015. Devengará intereses anuales a favor de Zeltia, exigibles a partir del 30 de abril de 2006, en los ejercicios en que la Sociedad obtenga beneficios contables determinados bajo normas NIC/NIIF que son obligatorias para el grupo consolidado, excluyendo del cómputo los importes siguientes: (1) los ingresos de carácter extraordinario, (2) el importe de los intereses que correspondan en el ejercicio al propio Préstamo Participativo, y (3) cualquier impuesto que grave a los beneficios del propio ejercicio.

La tasa de interés será anual, con el máximo del 8% y con el mínimo establecido en el párrafo siguiente, del resultado de restar tres puntos porcentuales al porcentaje que represente el cociente entre el beneficio anual, y el importe del capital social aportado, más el importe íntegro de las primas de emisión también recibidas en aportación, más en su caso las reservas netas, y más el saldo medio del Préstamo Participativo en el correspondiente ejercicio.

La tasa de interés mínima será el resultado de multiplicar 3,5% por el cociente que resulte de dividir por 10, la duración media ponderada, medida en años, del Préstamo Participativo calculada a 31 de diciembre de cada año

### 13. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Ingresos a distribuir en varios ejercicios durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

	En miles de Euros
	<b>Subvenciones de capital</b>
<b>Saldo inicial 2006</b>	<b>1.489</b>
Adiciones	2.224
Bajas	-
Imputado a resultados	-1.011
<b>Saldo final 2006</b>	<b>2.702</b>
Adiciones	2.086
Bajas	-49
Imputado a resultados	-1.330
Diferencias de cambio	30
<b>Saldo final 2007</b>	<b>3.439</b>

a) Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Entidad concesionaria	En miles de Euros		Año de Concesión
	2007	2006	
IMADE	5	10	2002
MIN. CIENCIA Y TECNOL	120	253	2003
IMADE	35	69	2003
IMADE	85	113	2004
MIN. EDUCACION Y CIENCIA	373	592	2004
IMADE	180	-	2005
CDTI	6	9	2005
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	54	81	2005
MIN. EDUCACION Y CIENCIA	344	460	2005
COMUNIDAD MADRID-INNOVACION	337	450	2006
CDTI-CENIT	377	502	2006
COMUNIDAD EUROPEA	131	163	2006
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	120	-	2006
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERCIO	48	-	2007
CDTI-CENIT	830	-	2007
COMUNIDAD MADRID -INNOVACION	364	-	2007
	<b>3.409</b>	<b>2.702</b>	

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

El importe más significativo concedido durante el ejercicio 2007 corresponde al proyecto CENIT gestionado por CDTI, presentado por el consorcio NANOFARMA, y que está liderado por PharmaMar.

## 14. ACREEDORES A LARGO PLAZO

### a) Análisis por vencimientos

Al cierre del ejercicio 2007 los vencimientos de las deudas no comerciales a largo plazo son los siguientes:

En miles de Euros			
Año de vencimiento	Deudas con entidades de Crédito	Otros Acreedores	Total
2008	2.136	1.655	3.791
2009	1.769	2.267	4.036
2010	4.086	2.671	6.757
2011	6.406	3.274	9.680
2012 y años posteriores	30.577	11.171	41.748
<b>Total</b>	<b>44.974</b>	<b>21.038</b>	<b>66.012</b>
Menos parte a corto plazo	2.136	1.655	3.791
<b>Total largo plazo</b>	<b>42.838</b>	<b>19.383</b>	<b>62.221</b>

Bajo el epígrafe deudas con entidades de crédito se registran los siguientes préstamos:

	Miles de Euros	Garantía
Banco SabadellAtlántico	10.217	Hipotecaria
La Caixa	21	Real
BBV	409	Personal
CDTI	2.827	Personal
BEI	18.900	Real
ICO	12.600	Real
<b>Total</b>	<b>44.974</b>	

I) El préstamo con el Banco Sabadell Atlántico por importe 10.217 miles de euros tiene fecha de vencimiento 2015 y un tipo de interés variable anual a Euribor más 1%. El saldo por importe de 21 miles de euros con La Caixa corresponde a las cuotas pendientes del contrato de leasing descrito en la nota 4 b). El préstamo de BBVA por 409 miles de euros tiene fecha de vencimiento 2008 y un tipo de interés variable Euribor a tres meses más 0,60%.

II) El saldo a pagar al CDTI por importe de 2.827 miles de euros corresponde a la utilización de tres Préstamos, concedidos por el Centro para el Desarrollo Técnico e Industrial del Ministerio Ciencia y Tecnología para la financiación del Proyecto de Desarrollo tecnológico denominados:

1. "DESARROLLO CLINICO DE YONDELIS® " Fase I
2. "DESARROLLO CLINICO DE YONDELIS® " Fase II
3. "DESARROLLO CLINICO DE APLIDIN®"

Se establece un calendario de ejecución por Proyecto, fijándose un primer Hito de Recepción Provisional y un segundo Hito de Recepción Definitiva, con objeto de efectuar las disposiciones del Préstamo de acuerdo al grado de ejecución del proyecto.

Al 31 de diciembre 2005, se produjo la recepción provisional del primer Hito de cada uno de los proyectos, efectuándose la disposición total de 2.606 miles euros. Durante el mes de febrero de 2006 se produjo la recepción definitiva de los Proyectos de Desarrollo Clínico Yondelis® Fase I-Fase-II, efectuándose una disposición conjunta de 507 miles euros.

Durante el ejercicio 2007 se produjo la recepción definitiva del Proyecto de Desarrollo Clínico Aplidin®, efectuándose una disposición de 342 miles euros.

Dichos préstamos tienen un interés del 0%, y se establece un calendario de devolución por pagos semestrales desde febrero 2007 a febrero 2012, para cada uno ellos.

III) El saldo a pagar al Banco Europeo de Inversiones (BEI) y al Instituto de Crédito Oficial (ICO) corresponde a la utilización de una línea de crédito firmada conjuntamente con ambas entidades, en mayo del 2007, que tiene como objeto financiar los gastos de Investigación y Desarrollo del período 2005 a 2008, por un importe máximo de 50 millones de euros, a un plazo de 10 años, con tres años de carencia y a un tipo de interés de euribor a tres meses más un diferencial de 1,9 con liquidaciones trimestrales.

#### b) Otros acreedores a largo plazo

El saldo de Otros acreedores a largo plazo corresponde, fundamentalmente, a anticipos reembolsables a largo plazo concedidos por: el antiguo Ministerio de Ciencia y Tecnología; por el Ministerio de Educación y Ciencia; por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo; y por el CDTI por ayudas a proyectos concertados de I+D. Dichos préstamos tienen un interés del 0%, y en algunos de los casos 3 años de carencia.

c) Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Este epígrafe recoge desembolsos pendientes de efectuar por la Sociedad en relación con la suscripción del capital de Pharma Mar Sarl (ver nota 6 a).

## 15. ACREEDORES A CORTO PLAZO

a) Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas comerciales a corto plazo, las siguientes están denominadas o instrumentadas en moneda extranjera:

	Contravalor en miles de euros, denominado en			
	Libra esterlina	Dólares EEUU	Otras	Total
Por Compras y Prestación de Servicios	228	289	9	526

b) Deudas con entidades de crédito a corto Plazo

Un desglose del epígrafe Deudas con entidades de crédito a corto plazo es como sigue:

	En miles de Euros			
	2007		2006	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	-	15.761	15.559	21.336
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo	3.791	-	3.899	-
Otros Préstamos a Corto Plazo	21	-	49	-
Deudas por intereses	339	-	271	-
	4.151	15.761	19.778	21.336

El tipo de interés medio aplicado en el ejercicio 2007 en las pólizas de crédito ha sido de 4,80%. Todas las pólizas tienen garantía personal.

c) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

	En miles de Euros	
	2007	2006
<b>Deudas con Empresas del Grupo</b>		
Zeltia	-	-
Genómica	-	-
Pharma Mar USA	-	164
Xylazel SA	-	-
Protección de Maderas SA	-	-
Sylentis	-	23
	-	187

d) Otras deudas no comerciales

	En miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones públicas	1.120	347
Otras deudas	11	-
Remuneraciones pendientes de pago	2.439	2.052
	3.570	2.399

## 16. IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES Y SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 2001 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 en la cuenta Empresas del Grupo Deudoras los saldos resultantes del cálculo de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades derivados de este régimen fiscal especial.

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.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	En miles de Euros			2006
	2007			
	Disminuciones	Aumentos	Total	
Resultado neto del ejercicio	-	-	-12.068	-23.637
Impuesto sobre Sociedades	-	-	832	-986
Resultado antes de impuestos	-	-	-11.236	-24.623
Diferencias permanentes	-	-	-	4
Diferencias temporales:				
- con origen en el ejercicio actual	-	97	97	658
- con origen en ejercicios anteriores	-7.194	-	-7.194	-1.668
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>-7.194</b>	<b>97</b>	<b>-18.333</b>	<b>-25.629</b>

El cargo por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 se compone de lo siguiente:

	Miles de euros
Crédito fiscal por base imponible negativa 2007 aprovechada por el Grupo fiscal	-1.660
Impuestos anticipados /diferidos de diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	2.338
Impuestos anticipados /diferidos de diferencias temporales con origen en el ejercicio actual	-32
Ajuste por regularización de las bases imponibles negativas al nuevo tipo impositivo	186
	<b>832</b>

La Sociedad se ha reconocido un saldo a cobrar frente al grupo consolidado por importe de 1.660 miles de euros, correspondientes al crédito fiscal por base imponible negativa del ejercicio 2007, incrementado en un importe de 11 miles de euros correspondientes a retenciones y pagos a cuenta soportados durante el ejercicio. Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha recogido el saldo por este concepto, por un total de 1.671 miles de euros, como derecho de cobro frente a Zeltia, S.A. dentro del epígrafe Deudores, Empresas del Grupo.

No obstante lo anterior, queda pendiente para los futuros ejercicios fiscales, un crédito fiscal por importe 4.298 miles euros del ejercicio 2007, así como 6.946 miles euros del ejercicio 2006 y 911 miles de euros del ejercicio 2005, correspondiente a la parte de base imponible negativa obtenida por la Sociedad en dichos ejercicios, y no aprovechada por el grupo fiscal. Dichos créditos fiscales no han sido activados por la Sociedad.

El impuesto anticipado revertido en el ejercicio por importe de 2.338 miles de euros, corresponden al generado como consecuencia de la amortización de gastos de I+D registrados en el ejercicio 2001 por importe de 7.194 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene registrados impuestos anticipados por importe 233 miles de euros (ver nota 9), correspondientes en su práctica totalidad, a amortizaciones del plan de acciones OPV de empleados, cuya deducción a efectos fiscales ha sido diferida hasta la fecha.

Al 31 de diciembre de 2007, la situación de las deducciones generadas por la Sociedad, principalmente de I+D no utilizadas, es como sigue (en miles de euros):

Año	Importe Deducción al 31/12/2007	Aplicado 2007	Pendientes Aplicación 31/12/2007	Años
1999	2.149	-	2.149	2014
2000	4.478	-	4.478	2015
2001	4.890	-	4.890	2016
2002	12.096	-	12.096	2017
2003	13.023	-	13.023	2018
2004	9.400	-	9.400	2019
2005	9.458	-	9.458	2020
2006	9.280	-	9.280	2021
2007	9.477	-	9.477	2022
<b>Total</b>	<b>74.251</b>	<b>-</b>	<b>74.251</b>	

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios correspondientes a los años, 2004, 2005, 2006 y 2007 para todos aquellos impuestos aplicables excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también está abierto a inspección en el ejercicio 2003.

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.

La Sociedad tiene pendientes de compensar fiscalmente bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades. Las cuotas correspondientes, que podrán compensarse únicamente con resultados de la propia Sociedad, son las que a continuación se detallan:

Ejercicio	Importe miles de euros	Plazo de compensación
1993	163	2008
1994	299	2009
1995	240	2010
1996	306	2011
1997	692	2012
1998	501	2013
1999	673	2014
2000	1.034	2015
	<b>3.908</b>	

La totalidad de las bases imponibles negativas pendientes aún de compensación, han sido capitalizadas por la Sociedad, encontrándose registrado el correspondiente saldo con la Hacienda Pública en el epígrafe Inmovilizaciones Financieras (ver nota 6). Asimismo, se ha ajustado dichas cuotas al nuevo tipo de gravamen del 30% vigente en 2008 y siguientes.

## 17. INGRESOS Y GASTOS

### a) Transacciones con empresas del Grupo

	En miles de Euros	
	2007	2006
Compras netas		
- Compras	-	-
Servicios		
- Recibidos	4.459	5.354
- Prestados	323	284
Intereses		
- Cargados	-	-

### b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	En miles de Euros	
	2007	2006
Servicios recibidos	16.797	15.345

### c) Ventas y otros ingresos

El 20 de septiembre 2007, PharmaMar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando.

El epígrafe Ventas recoge, fundamentalmente, ventas comerciales de Yondelis®, así como las ventas de Trabectedin e intermedios a Janssen Pharmaceutical destinadas por esta compañía (subsidiaria de Johnson & Johnson) al proceso de desarrollo de Yondelis® en los Estados Unidos, así como ventas de Yondelis® para uso compasivo.

En el epígrafe Otros Ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2007 se incluye, entre otros, la cantidad de 1.451 miles euros procedentes de la sociedad filial del grupo Johnson & Johnson, Ortho Biotech Products LP (OBP), como consecuencia del acuerdo de licencia del producto Yondelis® de 8 de agosto de 2001.

En ejercicios anteriores el epígrafe Otros Ingresos de explotación incluía, entre otros, los ingresos procedentes de la sociedad filial del grupo Johnson & Johnson, Ortho Biotech Products LP (OBP), como consecuencia del acuerdo de licencia del producto Yondelis® de 8 de agosto de 2001. Estos ingresos incluyeron el “pago inicial” y parte de los “pagos posteriores” contemplados en el mencionado contrato por importe total de 28 millones de euros, aproximadamente. Dichos ingresos fueron reconocidos como ingreso en ejercicios anteriores en aplicación del criterio descrito en la nota 3 l). Las características del mencionado acuerdo con OBP fueron incluidas por la Sociedad en sus Cuentas Anuales de los ejercicios 2002 y 2001.

d) Gastos de personal

	En miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	12.218	11.361
Indemnizaciones	40	1.108
Cargas sociales:		
- Seg.Social a cargo empresa	2.339	2.204
- Otras cargas sociales	954	980
	<b>15.551</b>	<b>15.653</b>

## 18. RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de Euros	
	2007	2006
<b>Resultados positivos:</b>		
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
De empresas fuera del Grupo	60	61
Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros intereses	951	441
Diferencias positivas de cambio	219	118
	<b>1.230</b>	<b>620</b>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Por deudas con empresas del Grupo	-	-
Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.829	1.924
Diferencias negativas de cambio	296	214
	<b>3.125</b>	<b>2.138</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>-1.895</b>	<b>-1.518</b>

## 19. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de Euros	
	2007	2006
<b>Resultados positivos:</b>		
Beneficios de inmovilizado material (ver nota 6)	14	74
Subvenciones de capital transferidas al resultado	1.330	1.011
Ingresos extraordinarios	-	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	270	-
	<b>1.614</b>	<b>1.085</b>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	711	956
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	2	12
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	-	-
Gastos extraordinarios	-	-
	<b>713</b>	<b>968</b>
<b>Resultados extraordinarios netos</b>	<b>901</b>	<b>117</b>

## 20. OTRA INFORMACIÓN

### a) Número promedio de empleados por categoría y sexo

Categoría ( Hombres )	Número	
	2007	2006
Directivos	7	7
Personal Técnico	58	57
Personal Administrativo	30	32
Auxiliares y otros	4	4
	<b>99</b>	<b>100</b>

Categoría ( Mujeres )	Número	
	2007	2006
Directivos	3	3
Personal Técnico	86	83
Personal Administrativo	43	48
Auxiliares y otros	9	9
	<b>141</b>	<b>143</b>

### b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2007, las retribuciones satisfechas a los Administradores de la Sociedad, han ascendido a 305 miles de euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, existen créditos por importe total de 99 miles de euros.

### c) Retribución de los auditores

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el ejercicio 2007 han ascendido a 43 miles de euros (IVA no incluido), correspondientes en su totalidad a honorarios por servicios de auditoría, 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.

## 21. HECHOS POSTERIORES

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.

## 22. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2003, Pharma Mar, S.A. concluyó la inversión en unas nuevas instalaciones. Dentro de estas nuevas instalaciones, el capítulo de medio ambiente supuso una inversión de 731 miles de euros. Durante el ejercicio 2007 no se han realizado inversiones significativas en medio ambiente.

Las instalaciones más significativas son:

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

Los gastos habidos durante el ejercicio 2007 relativos a la protección y mejora del medio ambiente han sido de 41 miles de euros y corresponden principalmente a la destrucción de residuos por parte de terceros.

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

### 23. DEBER DE LEALTAD

La información requerida por el apartado 4 del artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido a raíz de la aprobación de la Ley 26/2003 de 19 de Julio es la siguiente:

Consejero	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
D. Bruce Chabner (Oncólogo)	Kosan Biosciences	Oncológica	Inferior 1%	Miembro del Consejo de Adm.
	Cellgenesys	Oncológica	Inferior 1%	Miembro del Comité Científico Asesor
	Epizyme	Oncológica	Inferior 1%	Miembro del Comité Científico Asesor
	Aegera	Oncológica	Inferior 1%	Miembro del Comité Científico Asesor
	Onyx	Oncológica	Inferior 1%	
	Celgene	Oncológica	Inferior 1%	
	Gilead	Farmacéutica	Inferior 1%	
	Johnson & Johnson	Farmacéutica	Inferior 1%	
	Alnylam	Farmacéutica	Inferior 1%	
	Icos	Farmacéutica	Inferior 1%	
	Invitrogen	Farmacéutica	Inferior 1%	
	Life Cell	Farmacéutica	Inferior 1%	
Novartis	Farmacéutica	Inferior 1%		
D. Javier Rodríguez Segovia	Instituto Biomar, S.A	Biotecnología	0,50%	Miembro del Consejo de Adm.
D. Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	44,72%	Presidente
D. John Smyth (Oncólogo)	Protherics	Farmacéutica	0%	Miembro del Comité Científico Asesor
	Ziopharm	Farmacéutica	0%	Miembro del Comité Científico Asesor
	Bristol Myers Squibb	Farmacéutica	0%	Miembro del Comité Científico Asesor

Los restantes miembros del Consejo de Administración de Pharma Mar, S.A. manifiestan que no ostentan participaciones en el capital ni desempeñan o han desempeñado durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario del de Pharma Mar, S.A. y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el grupo Zeltia. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de Pharma Mar, S.A. y de sus participadas.

La relación de miembros del Consejo de Administración de Pharma Mar, S.A. que a su vez lo son de otras sociedades del Grupo, y/o tienen participación (directa e indirecta) en las mismas, así como el porcentaje de su participación es la siguiente:

#### PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL Y/O CARGOS

	Zeltia	%	Genómica	%	NeuroPh.	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper Z.	%	Sylentis	%
D. José M <sup>a</sup> Fdz. Sousa Faro	X	13,892%	X	0%	X	0,609%	X	0,00049%	X	0,037%		0,0012%	X	0%
D. Pedro Fdz-Puentes	X	4,546%					X	0,00049%		0,037%	X	0,0012%		
D. Carlos Cuervo-Arango Martínez	X	0,004%	X	0%									X	0%
JEFPO, S.L. (o su representante D. José Félix Pérez- Orive Carceller)	X	0%	X	0%	X	0%	X	0%	X	0%				

## 24. CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

### APLICACIONES DE FONDOS

	2007	2006
Recursos aplicados en las operaciones	35.800	42.557
Adquisiciones de inmovilizado	1.402	2.477
Inmovilizaciones inmateriales	266	78
Inmovilizaciones materiales	1.037	316
Inmovilizaciones financieras	99	2.083
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.840	3.918
Deudas con entidades de crédito	2.136	2.506
Otros acreedores	1.655	1.392
Desembolsos sobre acciones	49	20
<b>Total aplicaciones de fondos</b>	<b>41.042</b>	<b>48.952</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)</b>	<b>24.000</b>	<b>5.025</b>

## ORÍGENES DE FONDOS

	2007	2006
Subvenciones de capital	2.086	2.224
Deudas con entidades de Crédito	31.791	1.723
Préstamo Participativo	25.701	44.628
Otros Acreedores	4.491	4.860
Enajenación de inmovilizado	940	542
Inmovilizado inmaterial	753	-
Inmovilizado material	-	73
Inmovilizaciones financieras	187	469
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	30	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3	-
<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>65.042</b>	<b>53.977</b>
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

a) Variación del capital circulante

	En miles de Euros			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	7.695	-	-	-
Deudores	2.432	-	-	820
Acreedores a corto plazo	11.736	-	9.944	-
Inversiones financieras temporales	2.021	-	-	2.232
Tesorería	-	12	-	1.942
Ajustes por periodificación	128	-	75	-
<b>Total</b>	<b>24.012</b>	<b>12</b>	<b>10.019</b>	<b>4.994</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>		<b>24.000</b>		<b>5.025</b>

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos aplicados en las operaciones

	En miles de Euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio	-12.068	-23.637
<b>Aumentos:</b>		
Diferencias de cambio	-	-
Dotaciones a la amortización	13.873	18.484
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	3
Variación provisión Inmov. Financiero	707	956
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	-	12
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	2	-
<b>Total aumentos</b>	<b>14.582</b>	<b>19.455</b>
<b>Disminuciones:</b>		
Diferencias de cambio	-58	-95
Subvenciones de capital	-1.330	-1.011
Trabajos de la empresa para su inmovilizado	-36.912	-37.195
Beneficio procedente del inmovilizado material	-14	-74
<b>Total disminuciones</b>	<b>-38.314</b>	<b>-38.375</b>
<b>Total recursos procedentes/ (aplicados) de Operaciones</b>	<b>-35.800</b>	<b>-42.557</b>

The background of the page is a close-up, high-angle shot of a large quantity of white, oval-shaped pills. The pills are densely packed and fill the entire frame. A semi-transparent blue wave graphic, consisting of two overlapping curved bands, sweeps across the middle of the image from left to right. A white, curved banner is positioned within the lower part of this blue wave, containing the text.

**Pharma Mar S.A. (Sociedad Unipersonal)**  
**Informe de Gestión 2007**

## INFORME DE GESTIÓN 2007

Durante el ejercicio 2007 la Compañía ha conseguido marcar un hito en el desarrollo de sus compuestos y en el sector de la biotecnología española. En el mes de Julio de 2007 PharmaMar recibió una recomendación positiva de la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) sobre su petición de autorización de comercialización del producto Yondelis® (trabectedina), en el tratamiento de los sarcomas de tejidos blandos. La Comisión Europea, dos meses más tarde, otorgó su autorización para que PharmaMar, pudiera comercializar Yondelis® en los 27 países que conforman la Unión Europea. Es el primer fármaco antitumoral desarrollado por una empresa biofarmacéutica española y también es el primero que se comercializa en esta indicación en las últimas tres décadas. La aprobación de Yondelis® viene a confirmar el potencial del mar como fuente de nuevos medicamentos, lo que hace de PharmaMar líder mundial en este tipo de investigación y desarrollo de fármacos.

También durante el ejercicio 2007, en el mes de mayo y antes de lo previsto, terminó el reclutamiento del ensayo clínico pivotal y aleatorizado de fase III, que se inició en colaboración con Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C. (J&JPRD). El estudio compara el tratamiento de monoterapia con doxorrubicina liposomal, conocido como Caelyx® en Europa y Doxil® en Estados Unidos, donde es comercializado por Ortho Biotech Products, L.P., frente a la combinación de Yondelis® y Caelyx®/Doxil® en mujeres con cáncer de ovario en recaída tras haber recibido una primera línea de tratamiento convencional. Estaba previsto reclutar 650 pacientes en más de 130 hospitales en 21 países de todo el mundo, y finalmente se han reclutado 672 pacientes en un periodo de tiempo inferior a los dos años inicialmente planificados. El estudio prosigue según lo previsto para la presentación de una solicitud de autorización de comercialización de Yondelis® en cáncer de ovario tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea durante el año 2008.

Yondelis® además se está desarrollando en cánceres pediátricos, cáncer de próstata y en cáncer de mama. Respecto a este último durante el ejercicio 2007 se inició un ensayo clínico estratificado de fase II en pacientes con cáncer de mama metastático seleccionadas en base a las características farmacogenómicas de sus tumores, ha iniciado el reclutamiento en más de 20 centros hospitalarios en Estados Unidos y Europa. Si estos resultados iniciales son positivos se abriría un ensayo pivotal.

Aplidin®, el segundo compuesto en cuanto a grado de avance en desarrollo clínico, ha continuado el desarrollo (en fases I y II) administrado como agente único tanto a pacientes adultos como pediátricos afectados de tumores sólidos y/o hematológicos.

En tumores hematológicos destacaremos la finalización del estudio de fase II en pacientes con mieloma múltiple recaído o refractario demostrando una gran actividad en pacientes pre-tratados. Ya se ha establecido la estrategia de desarrollo posterior, que incluye la combinación con otros agentes quimioterápicos. Además, se ha iniciado el análisis farmacogenómico de muestras de pacientes de mieloma múltiple tratados con Aplidin®. Los resultados preliminares permiten definir una firma molecular de sensibilidad/resistencia a Aplidin®.

Finalizó el reclutamiento de pacientes en el estudio de fase I pediátrico, llegándose a establecer la dosis recomendada para futuro desarrollo clínico en población pediátrica. En este sentido, se han completado los planes de desarrollo de Aplidin® para la indicación de neuroblastoma como agente único después de una reunión en la Agencia Europea de Medicamentos, de quien se ha obtenido su Scientific Advice (Asesoramiento científico) respecto a la preparación del estudio.

Respecto a la combinación de Aplidin® con DTIC para tratamiento de melanoma, el ensayo en fase I/II finalizó y se estableció la dosis recomendada para esta combinación.

En cuanto al ensayo de Aplidin® en Linfomas tipo T, los buenos resultados preliminares obtenidos en la primera cohorte de pacientes tratados, un índice de repuestas alrededor del 30%, aseguran la expansión del ensayo durante el año 2008.

Con Kahalalido F, se completó el reclutamiento de pacientes en los tres estudios de fase II, en las indicaciones de carcinoma hepatocelular, melanoma maligno avanzado y cáncer de pulmón no microcítico. Al finalizar el ejercicio se estaban analizando los resultados obtenidos con el fin de determinar la estrategia a seguir. También se finalizó el reclutamiento de pacientes en el estudio piloto controlado de fase II en pacientes con psoriasis severa.

Respecto a los productos Zalypsis® y PM02734, durante 2007, han continuado los estudios clínicos de fase I, los cuales se estima que finalicen durante el año 2008. PM02734 es un compuesto que interacciona con el gen ErbB y se han visto evidencias de sinergismo con compuestos actualmente aprobados para la indicación de cáncer de pulmón, siendo esta una de las indicaciones donde se desarrollará este compuesto en fases clínicas posteriores.

Desde el punto de vista comercial, la Compañía ha iniciado durante 2007 la comercialización del producto Yondelis® en países de la Unión Europea, para ello 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. Durante el último año, se ha creado la estructura comercial, para lo que se alcanzaron acuerdos con organizaciones europeas de reconocido prestigio. Para los grandes mercados de Europa Occidental, PharmaMar tiene una red de ventas propia establecida en colaboración con Innovex (Grupo Quintiles). En el resto del territorio europeo, se firmaron acuerdos de promoción y distribución comercial con Swedish Orphan International para los Países Nórdicos y Europa del Este y con Genesis Pharma para Grecia y Chipre. La comercialización de Yondelis® empezó en el mes de Octubre en Alemania e Inglaterra, cubriendo además los territorios de Austria, Dinamarca, Noruega, Suecia y Finlandia a 31 de Diciembre.

La actividad de búsqueda de nuevas muestras marinas también ha sido notable durante el ejercicio de 2007, se han incorporado mas de siete mil nuevas muestras a la colección, alcanzando esta más de 55.000, asegurando el liderazgo a nivel mundial en el descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos de origen marino.

A finales de 2007, la cartera de patentes de la compañía estaba constituida por 1648 expedientes, de los cuales 974 eran patentes concedidas y 674 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 98 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

La inversión en investigación y desarrollo durante el ejercicio 2007 ascendió a 37 millones de Euros, manteniendo el nivel del año 2006.

Durante el ejercicio 2007 PharmaMar adquirió 11.837 acciones de su matriz, Zeltia S.A., enajenando 12.144 acciones durante el mismo ejercicio. Las 398 acciones que quedaron en poder de PharmaMar al cierre del ejercicio 2006 fueron vendidas en Enero 2007. Al cierre del ejercicio 2007, quedaron en poder de PharmaMar 91 acciones, que fueron vendidas en enero de 2008. Las adquisiciones se produjeron como consecuencia de la aplicación de los planes de remuneraciones con acciones del Grupo Zeltia S.A. para los años 2001 a 2007.

En el año 2007, PharmaMar procedió a aumentar el capital social de su filial Pharma Mar A.G. ubicada en Basilea (Suiza) por un importe de 80 mil francos suizos, con el fin de financiar la actividad de la mencionada sociedad.

En el mes de mayo PharmaMar firmó un contrato de crédito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con sede en Luxemburgo y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe de 50 millones de euros, para la financiación de las inversiones de I+D dentro de su programa de búsqueda y desarrollo de nuevos compuestos antitumorales de origen marino.

Se trata de una financiación a 10 años con tres de carencia que contribuye a garantizar la financiación de las inversiones próximas a la vez que fortalece la estructura financiera de la Sociedad.

Finalmente, la sociedad mantiene una cobertura del tipo de interés mediante un SWAP contratado con Deutsche Bank desde julio de 2004, por un importe de 15.000.000 de euros y vencimiento en julio de 2009.