

*Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 2005*

**Pharma
Mar**





Índice

Carta del Presidente	3
Informe de Auditoría	5
Certificado	7
Consejo de Administración	8
Cuentas Anuales	
Balances de Situación	9
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	11
Cuentas Anuales	13
Informe de Gestión	60

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Me complace presentarles el Informe Anual de PharmaMar del ejercicio 2005.

Antes de revisar los avances de nuestra compañía en dicho período, me gustaría resaltar una vez más el firme compromiso de PharmaMar con la investigación y el desarrollo de medicamentos innovadores de origen marino para el tratamiento del cáncer. Este año se han tratado 650 pacientes con distintos tipos de cáncer, siendo más de 4.000 pacientes los que ya han sido tratados con nuestros seis compuestos en investigación clínica. Zalypsis® y PM02734, quinto y sexto compuesto de nuestra cartera, han iniciado ensayos clínicos en 2005.

Hemos seguido enriqueciendo nuestra colección de más de 40,000 muestras con 4.000 nuevas muestras de macroorganismos marinos recolectadas durante las expediciones realizadas en este ejercicio, y con más de 2.000 nuevos microorganismos aislados. Se han patentado 14 nuevas invenciones de un total de 111 familias de invenciones protegidas por más de 1.250 patentes, 560 concedidas y 690 en tramitación.

Respecto al desarrollo clínico de Yondelis®, en abril de 2005 se inició el estudio de fase III pivotal en cáncer de ovario y se recibió la designación de fármaco huérfano por la Food and Drug Administration (FDA) de Estados Unidos (EE.UU.) para el tratamiento de cáncer de ovario. En mayo se realizó la enmienda y la expansión del estudio de fase II de Yondelis en cáncer de próstata en base a los resultados obtenidos en la primera etapa del estudio.

En el segundo trimestre se completó el reclutamiento de los 270 pacientes correspondientes al estudio pivotal comparativo y randomizado de Yondelis en sarcomas de tejidos blandos (STB), el más amplio que se haya realizado nunca en pacientes con dicha enfermedad. En su análisis interino -previsto en el protocolo clínico-, el Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) para dicho estudio, indicó que hay una tendencia positiva en el tiempo a la progresión (TTP), objetivo principal del estudio, en favor de los pacientes tratados con la pauta de 24 horas. Tras las conclusiones del IDMC, PharmaMar y su socio para el desarrollo de YONDELIS, Johnson & Johnson Research & Development, L.L.C. (J&JPRD) ofrecieron esta opción de cambio a la pauta de 24h a todos los pacientes que todavía estaban en tratamiento en la rama de 3h.

En cuanto al desarrollo clínico de Aplidin® como monoterapia, en febrero se iniciaron estudios clínicos de fase II en próstata y vejiga, y en diciembre se anunció el inicio de la expansión del ensayo de fase II con Aplidin en Mieloma Múltiple (MM), en base a los resultados de la primera etapa del ensayo. En septiembre se iniciaron los estudios de Aplidin en combinación con otros agentes quimioterápicos (DTIC y carboplatino) para ampliar su potencial terapéutico.



Los demás compuestos de la cartera clínica de PharmaMar han seguido avanzando en el reclutamiento de pacientes y completando los estudios según lo previsto. Como siempre, los resultados de los estudios se presentan en los distintos congresos internacionales especializados por los investigadores que colaboran con PharmaMar. Este año se presentaron los resultados de un total de 42 estudios.

PharmaMar cuenta con un equipo de 276 profesionales comprometidos y con 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 gratitud a todos los accionistas, y también a los empleados y colaboradores nuestros cuyo apoyo, confianza y compromiso son esenciales para la continuidad y el éxito de nuestra compañía.

D. José María Fernández Sousa-Faro



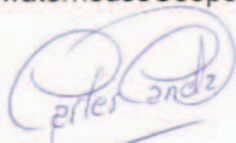
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria, al igual que en ejercicios anteriores, la actividad de la Sociedad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos en las líneas de investigación detalladas en la nota 5 de la memoria. Por este motivo, 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 menor medida, en los ingresos asociados con la cesión de derechos sobre los mismos. Los administradores mantienen capitalizados los gastos correspondientes a dichos programas, teniendo en cuenta que evolucionarán favorablemente aun cuando no exista todavía ningún producto comercializado en el mercado, por considerar 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.k) de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Pharma Mar, S.A., 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 2005. 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

30 de marzo de 2006

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 28 de marzo de 2006 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 2005, la totalidad de los Consejeros han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en la primera página del documento, de lo que doy fe, en Madrid, a 28 de marzo de dos mil seis.

El Secretario del Consejo de Administración:

D. Sebastián Cuenca Miranda



Consejo de Administración

Los administradores de la Sociedad:

Presidente: D. José María Fernández Sousa-Faro

Vicepresidente: D. Pedro Fernández Puentes

Consejeros: Mr. Claudio Matons
D. José Félix Pérez-Orive Carceller
D. Javier Rodríguez Segovia
Mr. Stan Kaye
D. Carlos Cuervo-Arango Martínez
Mr. John Smyth

Secretario: D. Sebastián Cuenca Miranda
(no consejero)

Madrid, 28 de marzo de 2006



Balances de Situación

para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En miles de Euros

ACTIVO

	2005	2004
Inmovilizado	264.615	229.407
Gastos de establecimiento	-	123
Inmovilizaciones inmateriales	230.442	192.756
Inmovilizaciones materiales	28.776	30.742
Inmovilizaciones financieras	5.397	5.786
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6	12
Activo circulante	14.106	18.765
Deudores	7.957	11.072
Inversiones financieras temporales	3.775	5.185
Tesorería	2.041	2.320
Ajustes por periodificación	333	188
TOTAL	278.727	248.184



Balances de Situación

para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En miles de Euros

PASIVO

	2005	2004
Fondos propios	86.438	92.819
Capital suscrito	69.805	69.805
Prima de emisión	59.401	59.401
Reservas	1.180	1.180
Resultados de ejercicios anteriores	-37.567	-31.668
Pérdidas y ganancias	-6.381	-5.899
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.672	1.047
Acreeedores a largo plazo	152.153	22.312
Deudas con Entidades de Crédito	13.966	12.617
Préstamo participativo	125.028	-
Otros acreedores	13.079	9.615
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	80	80
Acreeedores a corto plazo	38.464	132.006
Deudas con Entidades de Crédito	24.358	30.028
Deudas con Empresas del Grupo y Asociados	360	91.588
Acreeedores comerciales	11.353	7.626
Otras deudas no comerciales	2.393	2.736
Provisiones para operaciones de tráfico	-	28
TOTAL	278.727	248.184



Cuentas de Pérdidas y Ganancias

para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En miles de Euros

GASTOS

	2005	2004
Aprovisionamientos	7.068	3.739
Gastos de personal	13.834	11.506
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.916	6.441
Variación provisiones de tráfico	86	86
Otros gastos de explotación		
- Servicios exteriores	27.077	23.798
- Tributos	84	49
Beneficio de explotación	-	-
Resultados financieros positivos netos	-	-
Beneficio de las Actividades Ordinarias	-	-
Resultados extraordinarios positivos netos	484	2.156
Beneficio antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre sociedades	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-



Cuentas de Pérdidas y Ganancias

para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2005 y 2004

En miles de Euros

INGRESOS

	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios		
Ventas	6.982	4.931
Prestaciones de servicios	141	180
Trabajos propios	37.823	31.225
Otros ingresos de explotación		
- Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	788	1.747
- Subvenciones de explotación	25	28
Pérdida de explotación	5.306	7.508
Resultados financieros negativos netos	3.605	3.714
Pérdida de las actividades ordinarias	8.911	11.222
Pérdida antes de impuestos	8.427	9.066
Impuesto sobre sociedades	-2.046	-3.167
Pérdida del ejercicio	6.381	5.899



Cuentas Anuales

al 31/12/2005

1. Actividad de la empresa

Pharma Mar, S.A.(Sociedad Unipersonal) (en adelante, también Pharma Mar 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. Al cierre del ejercicio, excepto por las ventas para uso compasivo autorizado para uno de sus fármacos en desarrollo, la Sociedad no ha comenzado a comercializar 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

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo. No obstante, tiene 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 sus compromisos de pago cuando estos resulten vencidos y exigibles en el curso normal de sus operaciones. Por otra parte, la Sociedad dispone del compromiso de Zeltia, S.A. de seguir financiando los proyectos de desarrollo que mantiene capitalizados hasta que estos sean completados.

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. Este comenzará a partir del ejercicio en que se termine cada proyecto y se extenderá durante el periodo en el cual genere ingresos, sin superar el plazo de cinco años.

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
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) 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.



g) 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. 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 2005 adjunto.

h) 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.

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.

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.



i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) 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. Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

En miles de Euros		
	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo inicial 2004	263	263
Amortizaciones	-140	-140
Saldo final 2004	123	123
Amortizaciones	-123	-123
Saldo final 2005	0	0

a) Gastos de ampliación de capital

Los gastos de ampliación de capital incluyen, principalmente, honorarios de letrados, notarios y registradores, tributos, etc., ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital.

En miles de Euros		
Valor neto contable		
Fecha de la ampliación	2005	2004
Año 1999	-	-
Año 2001	-	123
	-	123



5. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

En miles de Euros				
	Investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Derechos de leasing	Total
COSTE				
Saldo inicial 2004	184.821	885	395	186.101
Entradas	31.225	103	-	31.328
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2004	216.046	988	395	217.429
Entradas	37.823	96	-	37.919
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2005	253.869	1.084	395	255.348
AMORTIZACION				
Saldo inicial 2004	20.572	311	38	20.921
Dotaciones	3.542	171	39	3.752
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2004	24.114	482	77	24.673
Dotaciones	-	193	40	233
Trasposos	-	-	-	-
Saldo final 2005	24.114	675	117	24.906
VALOR NETO CONTABLE				
Inicial 2004	164.249	574	357	165.180
Final 2004	191.932	506	318	192.756
Final 2005	229.755	409	278	230.442



a) Investigación y desarrollo

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

En miles de Euros						
Proyecto	2005			2004		
	Coste	Amort acumu.	Neto	Coste	Amort acumu.	Neto
Realizados por la propia empresa:						
- Antitumorales	249.643	-22.362	227.281	211.821	-22.362	189.459
- Antimalárico	2.773	-299	2.474	2.772	-299	2.473
- Inmunosupresores	858	-858	-	858	-858	-
- Antivirales	595	-595	-	595	-595	-
Total	253.869	-24.114	229.755	216.046	-24.114	191.932

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 ha 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 (CPMP) de la Agencia Europea para la Evaluación de los 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. Hasta la fecha, la Sociedad no ha terminado el desarrollo de ningún producto.

b) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye al 31 de diciembre de 2005, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los siguientes bienes contratados en régimen de leasing:

En miles de Euros						
	Duración del contrato	Cuotas satisfechas ejercicio			Cuotas pendientes	
		Coste (*)	Valor opción de compra	2005	2004 y anteriores	31.12.2005
Equipo RMN	5 Años	426	8	84	152	190
		426	8	84	152	190

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



6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes, en miles de euros:

En miles de Euros						
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Uillaje y mobiliario	Inmovilizado Material Curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo inicial 2004	19.387	6.754	14.266	-	1.777	42.184
Entradas	170	227	282	-	52	731
Salidas / bajas	-2.786	-6	-1.636	-	-32	-4.460
Trasposos	-	-12	12	-	-	-
Saldo final 2004	16.771	6.963	12.924	-	1.797	38.455
Entradas	21	341	54	70	123	609
Salidas / bajas	-	-3	-	-	-20	-23
Trasposos	-	-	20	-20	-	-
Saldo final 2005	16.792	7.301	12.998	50	1.900	39.041
AMORTIZACION						
Saldo inicial 2004	2.021	2.678	2.390	-	586	7.675
Dotaciones	484	515	1.298	-	252	2.549
Salidas / bajas	-1.550	-2	-937	-	-22	-2.511
Trasposos	-	1	-1	-	-	-
Saldo final 2004	955	3.192	2.750	-	816	7.713
Dotaciones	482	536	1.277	-	266	2.561
Salidas / bajas	-	-1	-	-	-8	-9
Trasposos	-	-	-	-	-	-
Saldo final 2005	1.437	3.727	4.027	-	1.074	10.265
VALOR NETO						
CONTABLE						
Inicial 2004	17.366	4.076	11.876	-	1.191	34.509
Final 2004	15.816	3.771	10.174	-	981	30.742
Final 2005	15.355	3.574	8.971	50	826	28.776



Las bajas ocurridas en el ejercicio 2004, por importe neto de 1.949 miles de euros, corresponden fundamentalmente a las siguientes operaciones:

- En enero de 2004, la Sociedad procedió a la venta de una parcela situada en Tres Cantos (C/ Calera 8) por importe de 1.180 miles de euros (incluido IVA).
- Con fecha 30 de marzo de 2004, la Sociedad procedió a la venta del terreno, edificio e instalaciones, de su antigua sede social, situada también en Tres Cantos (C/ Calera 3), por importe de 3.853 miles de euros (incluido IVA).

a) Bienes adquiridos a empresas del Grupo y asociadas

Los activos adquiridos durante los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a empresas del Grupo y asociadas se resumen a continuación:

En miles de Euros						
Proyecto	2005			2004		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto Contable	Coste	Amortización acumulada	Valor neto Contable
Instalaciones técnicas y maquinaria	-	-	-	-	-	-
Otro Inmovilizado	-	-	-	3	1	2
	-	-	-	3	1	2

b) Subvenciones recibidas

La adquisición de inmovilizado ha sido financiada en parte por varias subvenciones recibidas del MINISTERIO DE CIENCIA Y TECNOLOGIA por importe de 18.000 euros. Se han cumplido todas las condiciones asociadas a las subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado material.



c) 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.

d) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene en uso bienes totalmente amortizados por importe de 2.315 miles de euros (2.113 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

e) 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	Tipo de operación	Importe del préstamo	Vencimiento
Av. de los Reyes N°1 Colmenar Viejo (Madrid)	15.355	Préstamo	12.600	Septiembre de 2015



7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

En miles de Euros									
	Saldo inicial 2004	Entradas	Bajas	Traspaso	Saldo final 2004	Entradas	Bajas	Traspaso	Saldo final 2005
Empresas del Grupo									-
- Participaciones	3.218	52	-	-	3.270	-	-	-	3.270
Cartera de valores a largo plazo	90	-	-45	-	45	11	-	-	56
Otros créditos	369	-	-93	-	276	-	-55	-	221
Otras inversiones financieras a largo plazo	2.036	-	-	-1.994	42		-12		30
Hcda. Pública L/Plazo (nota16)	4.559	-	-	-	4.559	-	-	-	4.559
Depósitos y fianzas	3	-	-	-	3	-	-	-	3
Total	10.275	52	-138	-1.994	8.195	11	-67	-	8.139
Menos provisiones	1.946	556	93	-	2.409	388	55	-	2.742
	8.329	-504	-45	-1.994	5.786	-377	-12	-	5.397



a) Participaciones en empresas del Grupo

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 es como sigue, en miles de euros:

Sociedad	Al 31 de diciembre de 2005			Al 31 de diciembre de 2004		
	Coste	Provisiones	Valor neto	Coste	Provisiones	Valor neto
PharmaMar USA INC	3.000	-2.394	606	3.000	-2.121	879
Pharma Mar AG	120	-96	24	120	-80	40
Pharma Mar Sarl	100	-12	88	100	-7	93
Pharma Mar GmbH	25	-11	14	25	-7	18
Pharma Mar Ltd	25	-9	16	25	-4	21
Total	3.270	2.522	748	3.270	-2.219	1.051



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	
		2005	2004
		Directo %	Directo %
PharmaMar 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 80.000 euros al 31 de diciembre de 2005 .



Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés referida al ejercicio 2005, 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 2005	Valor contable
PHARMAMAR USA INC.	149	2.082	-1.625	606
PHARMAMAR, S.A.R.L.	100	-7	-5	88
PHARMAMAR, GMBH	25	-7	-4	14
PHARMAMAR, LTD.	25	-4	-5	16
PHARMA MAR AG	117	-77	-16	24
	416	1.987	-1.655	748

b) Cartera de valores a largo plazo

Nombre	Actividad	Fracción del capital	
		2005	2004
		Directo %	Directo %
Instituto BIOMAR	Inv. de prod. Farmacéuticos	7,5 %	7,5 %

c) Otros créditos

El saldo contabilizado en este epígrafe recoge préstamos al personal con vencimiento en 2006.

d) Otras inversiones financieras a largo plazo

Las inversiones recogidas en este epígrafe corresponden a un depósito en el Banco Atlántico de deuda subordinada cuyo valor de compra es de 30 miles de euros.



8. 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 2004	Entradas	Bajas	Saldo final 2004	Entradas	Bajas	Saldo final 2005
22	-	-10	12	-	-6	6
22	-	10	12	-	6	6

9. Deudores

En miles de Euros		
	2005	2004
Clientes	653	3.211
Empresas del Grupo	2.064	3.140
Deudores varios	356	254
Personal	17	20
Administraciones públicas	4.867	4.447
	7.957	11.072

El saldo con Empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 recoge, fundamentalmente, el saldo a cobrar de Zeltia, S.A. en concepto de impuesto sobre sociedades del ejercicio, por importe de 2.026 miles de euros (ver nota 16).



El detalle del saldo a cobrar al 31 de diciembre de 2005 con Administraciones públicas es como sigue:

	En miles de Euros
Hacienda pública deudora por IVA	1.716
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 16)	3.106
Otros	45
	4.867

10. Inversiones financieras temporales

Los movimientos netos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	En miles de Euros								
	Saldo inicial				Saldo final				Saldo final
	2004	Entradas	Bajas	Trasposos	2004	Entradas	Bajas	Trasposos	2005
Cartera de Valores	5.286	22.601	-24.780	2.000	5.107	1.592	-3.000	-	3.699
Otros créditos	-	74	-	-	74	285	-284	-	75
Fianzas y Depósitos	36	2	-34	-	4	1	-4	-	1
Total	5.322	22.677	-24.814	2.000	5.185	1.878	-3.288	-	3.775



La Sociedad procedió al 31/12/2004, dada la disponibilidad de los fondos, a traspasar desde el epígrafe "Otras inversiones financieras a largo plazo" a " Cartera de valores a corto plazo", la cantidad de 2.000 miles de euros, correspondientes al valor de compra de la participación en un fondo de inversión mobiliaria garantizado, Atlántico Líder FIM, de 335.850 participaciones.

La cartera de valores a corto plazo al 31/12/2005 consiste, principalmente, en el mencionado F.I.M. y una imposición a plazo fijo de 1.800 miles de dólares (1.520 miles euros), a un tipo de interés anual fijo del 2,8%.

11. Ajustes por periodificación

El saldo de este epígrafe corresponde a 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 2008, periodificándose en gastos de personal en tres ejercicios.

	Saldo inicial 2004	Entradas	Bajas	A Resultados	Trasposos	Saldo final 2005
Plan de acciones	188	410	-	-265	-	333
Total	188	410	-	-265	-	333



12. Fondos Propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	En miles de Euros				
	Capital suscrito	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Pérdidas y Ganancias
Saldo inicial 2004	69.805	59.675	906	-10.383	-21.285
Distrib.del Rdo. 2003	-	-	-	-21.285	21.285
Resultado del ejercicio 2004	-	-	-	-	-5.899
Trasposos		-274	274	-	-
Saldo final 2004	69.805	59.401	1.180	-31.668	-5.899
Distrib.del Rdo. 2004	-	-	-	-5.899	5.899
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-6.381
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo final 2005	69.805	59.401	1.180	-37.567	-6.381

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 2005 y 2004 las sociedades que participan en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación	
	2005	2004
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 2005 y 2004 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 2004	905	274	1	1.180
Saldo final 2004	905	274	1	1.180
Traspasos	-	-	-	-
Saldo final 2005	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 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 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 2005 a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2004 aprobada es la siguiente:

	En miles de Euros	
	2005	2004
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	-6.381	-5.899
	-6.381	-5.899
Distribución		
Resultados de ejercicios anteriores	-6.381	-5.899
	-6.381	-5.899



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 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 2005, el saldo del Préstamo Participativo, incluido los intereses devengados, asciende al importe de 125.027.622,52 euros.

El Préstamo Participativo tendrá una duración de 10 años, con vencimiento el 30 de septiembre de 2015. Devengará intereses anuales a favor de Zeltia, que serán exigibles a partir del 30 de abril de 2006, pero dichos intereses sólo se devengarán 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 2005 y 2004 han sido los siguientes:

En miles de Euros		
	Subvenciones de capital	Diferencias positivas de cambio
Saldo inicial 2004	266	-
Adiciones	1.119	-
Bajas	-15	-
Imputado a resultados	-323	-
Saldo final 2004	1.047	
Adiciones	956	233
Bajas	-	-50
Imputado a resultados	514	-
Saldo final 2005	1.489	183



a) Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones de capital es el siguiente:

Entidad concesionaria	En miles de Euros		Año de Concesión
	2005	2004	
MIN. EDUCACION	1	6	2000
MIN. EDUCACION	-	-	2000
CDTI	-	-	2000
IMADE	8	16	2001
MIN. CIENCIA Y TECNOL	8	60	2001
IMADE	14	19	2002
MIN. CIENCIA Y TECNOL	11	31	2002
MIN. CIENCIA Y TECNOL	385	519	2003
IMADE	104	138	2004
MIN. EDUCACION Y CIENCIA	811	258	2004
CDTI	12	-	2005
MIN. EDUCACION Y CIENCIA	108	-	2005
MIN. INDUSTRIA, TUR. Y COMERC IO	27	-	2005
	1.489	1.047	

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 2005 corresponde a varios proyectos dentro del programa PROFIT del Ministerio de Educación y Ciencia y del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, por proyectos de I+D.



14. Acreedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Al cierre del ejercicio 2005 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
2006	1.257	620	1.877
2007	1.676	1.392	3.068
2008	1.654	1.675	3.329
2009	1.674	1.972	3.646
2010 y años posteriores	8.962	8.040	17.002
Total	15.223	13.699	28.922
Menos parte a corto plazo	1.257	620	1.877
Total largo plazo	13.966	13.079	27.045

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

	Miles de Euros	Garantía
Banco SabadellAtlántico	12.336	Hipotecaria
La Caixa	189	Real
Caja Madrid / ICO / CDTI	92	Personal
CDTI	2.606	Personal
	15.223	



- I) El préstamo con el Banco SabadellAtlántico por importe 12.336miles de euros tiene fecha de vencimiento 2015 y un tipo de interés variable anual a Euribor más 1 %. El saldo por importe de 189 miles de euros con La Caixa corresponde a las cuotas pendientes del contrato de leasing descrito en la nota 5 b). El préstamo de Caja Madrid/ ICO/CDTI por de importe 92 miles de euros tiene año de vencimiento 2007 y un tipo de interés variable del Euribor a 6 meses más 0,25%.
- II) El saldo a pagar al CDTI por importe de 2.606 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 31de 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 ha producido la recepción definitiva de los Proyectos de Desarrollo Clínico Yondelis® Fase I-Fase-II, efectuándose una disposición conjunta de 507 miles euros, quedando pendiente la recepción definitiva del Proyecto de Desarrollo Clínico Aplidin®.

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.

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 7 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				
	Franco Suizo	Dólares EEUU	Otras	Total
Por Compras y Prestación de Servicios	2.152	1.904	120	4.176

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				
	2005		2004	
	Dispuesto	Límite	Dispuesto	Límite
Pólizas de crédito	22.173	26.201	27.279	28.653
Parte a corto plazo de deudas a largo plazo	1.877		2.429	-
Otros Préstamos a Corto Plazo	70		83	-
Deudas por intereses	238		237	-
Total	24.358	26.201	30.028	28.653



c) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

En miles de Euros		
	2005	2004
Deudas con Empresas del Grupo		
Zeltia	-	90.966
Pharma Gen	-	-
Pharma Mar USA	360	622
Xylazel SA	-	-
Protección de maderas SA	-	-
	360	91.588

d) Otras deudas no comerciales

En miles de Euros		
	2005	2004
Administraciones públicas	377	811
Remuneraciones pendientes de pago	2.016	1.925
	2.393	2.736



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				
2005				2004
	Disminuciones	Aumentos	Total	
Resultado neto del ejercicio	-	-	-6.381	-5.899
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-2.046	-3.167
Resultado antes de impuestos	-	-	-8.427	-9.066
Diferencias permanentes	-	16	16	48
Diferencias temporales:				
- con origen en el ejercicio actual		410	410	180
- con origen en ejercicios anteriores	-351	-	-351	-96
Base imponible (Resultado fiscal)	-351	426	-8.352	-8.934



El cargo por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005 se compone de lo siguiente:

	Miles de euros
Crédito fiscal por base imponible negativa 2005 aprovechada por el Grupo fiscal	-2.012
Impuesto anticipado con origen en el ejercicio	-20
Otros ajustes	-14
	-2.046

La Sociedad se ha reconocido un saldo a cobrar frente al grupo consolidado por importe de 2.012 miles de euros, correspondientes al crédito fiscal por base imponible negativa del ejercicio 2005, incrementado en un importe de 14 miles de euros correspondientes a retenciones y pagos a cuenta soportados durante el ejercicio. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad ha recogido el saldo por este concepto y por un total de 2.026 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 de 911 miles de euros, correspondiente a la parte de base imponible negativa obtenida por la sociedad en este ejercicio, y no aprovechada por el grupo fiscal. Dicho crédito fiscal no ha sido activado por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene registrados impuestos anticipados por importe de 3.106 miles de euros (ver nota 9), correspondientes en su práctica totalidad, a amortizaciones de gastos de I+D registradas por la Sociedad en ejercicios anteriores, cuya deducción a efectos fiscales ha sido diferida hasta la fecha.



Al 31 de diciembre de 2005, la situación de las deducciones generadas por la Sociedad, principalmente de I+D, es como sigue (en miles de euros):

En miles de Euros				
	Importe Deducción al 31/12/2005	Aplicado 2005	Pendientes Aplicación 31/12/2005	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
Total	55.494	-	55.494	

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios correspondientes a los años, 2002, 2003, 2004 y 2005 para todos aquellos impuestos aplicables excepto para el Impuesto sobre Sociedades, para el que también está abierto a inspección en el ejercicio 2001.

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	190	2008
1994	348	2009
1995	280	2010
1996	356	2011
1997	808	2012
1998	585	2013
1999	786	2014
2000	1.206	2015
	4.559	

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 7).



17. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	En miles de Euros	
	2005	2004
Compras netas		
- Compras		-
Servicios		
- Recibidos	5.456	3.923
- Prestados	139	180
Intereses		
- Cargados	2.062	2.255

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	En miles de Euros	
	2005	2004
Servicios recibidos	16.709	11.266

c) Ventas y otros ingresos

El epígrafe Ventas recoge, fundamentalmente, 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 2005 se incluye, entre otros, la cantidad de 781 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 3k). 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	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	10.647	8.822
Indemnizaciones	113	244
Cargas sociales:		
- Seg.Social a cargo empresa	2.131	1.770
- Otras cargas sociales	943	670
	13.834	11.506



18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de Euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		
-De empresas fuera del Grupo	68	108
- Otros intereses e ingresos asimilados		
- Otros intereses	425	244
Diferencias positivas de cambio	262	97
	755	449
Menos resultados negativos:		
- Por deudas con empresas del Grupo	2.062	2.255
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.873	1.795
- Diferencias negativas de cambio	425	113
	4.360	4.163
Resultados financieros netos	-3.605	-3.714



19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de Euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
- Beneficios de inmovilizado material (ver nota 6)	-	2.305
- Subvenciones de capital transferidas al resultado	514	323
- Ingresos extraordinarios	6	24
- Ingresos y beneficios de otros ejercicios	359	131
	879	2.783
Menos resultados negativos:		
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	303	463
- Pérdidas procedentes del inmovilizado material	9	32
- Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	42	77
- Gastos extraordinarios	41	55
	395	627
Resultados extraordinarios netos	484	2.156



20. Otra Información

a) Número promedio de empleados por categoría

Categoría	Número	
	2005	2004
Directivos	10	10
Personal Técnico	127	98
Personal Administrativo	84	80
Auxiliares y otros	13	11
	234	199

b) Retribución de los administradores

Durante el ejercicio 2005, las retribuciones satisfechas a los Administradores de la Sociedad, han ascendido a 233 miles de euros. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, existen créditos por importe total de 90 miles de euros.

c) Retribución de los auditores

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. durante el ejercicio 2005 han ascendido a 45 miles de euros (IVA no incluido), correspondientes en su totalidad a honorarios por servicios de auditoria, 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 2005 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 2005 relativos a la protección y mejora del medio ambiente han sido de 51 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
Mr. Stan Kaye (oncólogo)	Kudos	Biotecnología (oncología)	0	Miembro del Comité Científico Asesor
	Boehringer-Ingelheim	Farmacéutica	0	Miembro del Comité Científico Asesor
	Xenova	Biotecnología (oncología)	0	Miembro del Comité Científico Asesor
	Astex	Biotecnología (oncología)	0	Miembro del Comité Científico Asesor
Mr. John Smyth (oncólogo)	Helsinn Healthcare	Farmacéutica	0	Miembro del Comité Científico Asesor
	Arakis Ltd	Farmacéutica	0	Miembro del Comité Científico Asesor
	Eisai Ltd	Healthcare	0	Miembro del Comité Científico Asesor
	Oncore-Therapeutics	Farmacéutica (oncología)	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 2005 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:

Consejero	Zeltia	%	Genómica	%	NeuroPharma	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper. Z	%
D. José M ^a Fdz. Sousa	X	14,36%	X	0%	X	0,86%	X	0,0005%		0,03%		0,0012%
D. Pedro Fdz. Puentes	X	4,90%					X	0,0005%		0,03%	X	0,0012%
D. Carlos Cuervo Arango	X	0,005%	X	0%								
JEFPO, S.L.	X	0%	X	0%			X	0%	X	0%		



24. Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

En miles de Euros		
APLICACIONES DE FONDOS		
	2005	2004
Recursos aplicados en las operaciones	41.269	32.729
Adquisiciones de inmovilizado	716	886
Inmovilizaciones inmateriales	96	103
Inmovilizaciones materiales	609	731
Inmovilizaciones financieras	11	52
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.877	2.799
Deudas con entidades de crédito	1.257	2.157
Otras acreedores	620	642
Total aplicaciones de fondos	43.862	36.414
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento de Capital Circulante)	88.883	-



En miles de Euros

ORIGENES DE FONDOS

	2005	2004
Subvenciones de capital	956	1.104
Deudas con entidades de Crédito	2.606	-
Préstamo Participativo	125.028	-
Otros Acreedores	4.084	-
Enajenación de inmovilizado	71	4.283
Inmovilizado material	4	4.222
Inmovilizaciones financieras	67	61
Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	1.994
Total orígenes de fondos	132.745	7.381
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	-	29.033



a) Variación del capital circulante

En miles de Euros				
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	3.115	-	9.723
Acreedores a corto plazo	93.542	-	-	19.532
Inversiones financieras temporales	-	1.410	-	137
Tesorería	-	279	251	-
Ajustes por periodificación	145	-	108	-
Total	93.687	4.804	359	29.392
Variación del Capital Circulante	-	88.883	29.033	-



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

En miles de Euros		
	2005	2004
Resultado del ejercicio	-6.381	-5.899
Aumentos:		
Diferencias de cambio	183	-
Dotaciones a la amortización	2.916	6.441
Gastos a distribuir en varios ejercicios	7	10
Variación provisión Inmovilizado financiero	333	463
Pérdidas procedentes del inmovilizado material	9	32
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	-	77
Total aumentos	3.448	7.023
Disminuciones:		
Subvenciones de capital	-513	-323
Trabajos de la empresa para su inmovilizado	-37.823	-31.225
Beneficio procedente del inmovilizado material	-	-2.305
Total disminuciones	-38.336	-33.853
Total recursos procedentes/(aplicados) de operaciones	-41.269	-32.729



Informe de Gestión 2005

En el sector de la biotecnología, en 2005 sigue plenamente activo el modelo iniciado en años anteriores. Las compañías biotecnológicas, con sus aproximaciones a la ciencia más ágiles y más innovadoras, continúan en el punto de mira de las grandes farmacéuticas quienes ven como se acorta la vida de sus productos estrella y se incrementa la presión en los precios mientras que la productividad de su I+D no aumenta. Por ello a lo largo del pasado año, se produjeron un elevado número de alianzas de todo tipo entre ambas, como señal de la necesidad de trabajar juntos para maximizar el retorno de las inversiones en I+D. Estas alianzas permiten a las compañías biotecnológicas centrarse en lo que saben hacer mejor y al mismo tiempo beneficiarse de las fortalezas de sus aliados, experiencia en desarrollos clínicos o en asuntos regulatorios y la capacidad requerida para llevar productos al mercado.

De hecho, en 2005 los productos desarrollados por compañías de biotecnología siguen constituyendo un componente significativo de los compuestos aprobados por el regulador estadounidense (FDA), fueron 7 de un total de 20 nuevas entidades moleculares (NME) aprobadas. El total de aprobaciones sufre un descenso respecto a las 36 NME's aprobadas en 2004. Esta ralentización pone en un contexto más atractivo a las empresas biotecnológicas que proporcionan nuevos proyectos de investigación a las grandes farmacéuticas. De hecho, fueron varios los ejemplos interesantes de licencias de compuestos y adquisición de compañías dentro del sector en 2005. BMS licenció de Medarex el programa CTLA-4 en investigación clínica avanzada contra el cáncer por un potencial de \$530M. AstraZeneca compró Kudos Pharmaceuticals por \$210M con el fin de acceder a sus programas preclínicos y de investigación en oncología. En lo referente a financiación, según BIO (organización que representa a más de 1100 compañías del sector), se lograron más de \$20Bn de financiación pública y privada, situándose el 2005 como el tercer año con más inversión captada por las empresas del sector.

Biotecnología y oncología

En general, las compañías biotecnológicas se están centrando cada vez más en el desarrollo de fármacos innovadores para enfermedades graves y de alta necesidad médica, la oncología está dentro de esta definición. En este campo de investigación, iniciativas como la creación de una oficina para fármacos de oncología (Office of Oncology Drug Products) por parte de la FDA junto con la designación del actual comisario de esta institución, Von Eschenbach, anterior director del Instituto Nacional del Cáncer (EE.UU.), reflejan un gran compromiso en la lucha contra el cáncer.

PHARMAMAR

El ejercicio 2005 ha supuesto para Pharma Mar dar un paso muy importante en el desarrollo de la actividad investigadora, consiguiendo iniciar ensayos clínicos con dos nuevos compuestos y dando un avance muy importante al resto de la cartera de productos.



En cuanto al desarrollo de los compuestos, Yondelis®, el producto más avanzado en fases clínicas, finalizó en el segundo trimestre del año el reclutamiento relativo al ensayo pivotal de registro para sarcomas de tejidos blandos, que se estaba realizando junto a Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development (J&JPRD) . Este ensayo clínico aleatorizado representa el más amplio de los que se han realizado hasta la fecha en pacientes con dicha enfermedad.

El 20 de Diciembre PharmaMar anuncia que el Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) para el ensayo pivotal de registro de Yondelis® en sarcomas de tejidos blandos (STB), había realizado el análisis interino -previsto en el protocolo clínico- del objetivo principal del estudio, que es tiempo a la progresión (TTP). El IDMC ha indicado que hay una tendencia positiva en el TTP en favor de los pacientes tratados con la pauta de 24 horas. Tras las conclusiones del IDMC, PharmaMar y su socio para el desarrollo de Yondelis®, Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C. (J&JPRD) ofrecieron esta opción de cambio a la pauta de 24h a todos los pacientes que todavía están en tratamiento.

El análisis de los datos resultantes conllevará un tiempo adicional para su recopilación y revisión. PharmaMar y Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C (J&JPRD) continúan trabajando con las autoridades reguladoras para presentar la solicitud de autorización de comercialización (MAA, Market Authorisation Application) de Yondelis® en STB en un plazo de tiempo lo más breve posible.

En abril se inició un ensayo pivotal de fase III en cáncer de ovario igualmente en colaboración con J&JPRD. Este estudio compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal, un producto de Schering-Plough Corporation conocido como CAELIX en Europa y Doxil en Estados Unidos, versus la combinación de Yondelis® y CAELIX/Doxil en pacientes con cáncer de ovario que hayan recaído tras haber recibido una primera línea de tratamiento convencional. Está previsto que se traten un total de 650 pacientes en más de 110 hospitales en 16 países de todo el mundo incluyendo Europa, Estados Unidos, Asia y Latinoamérica.

Respecto al segundo producto en cuanto al grado de avance en el desarrollo clínico, Aplidin®, se ha continuado la fase clínica II, tanto en tumores sólidos como hematológicos. Además, en el tercer trimestre del año se abrieron dos estudios en combinación, el primero de ellos Aplidin® en combinación con Dacarbacina (DTIC), que es el tratamiento estándar para el melanoma metastásico, es un estudio clínico y farmacocinético, multicéntrico, randomizado abierto, que establecerá la dosis recomendada y evaluará la eficacia de Aplidin® como monoterapia o en combinación con DTIC como tratamiento en primera línea. El segundo es Aplidin® en combinación con Carboplatino, el estudio evaluará la seguridad y tolerabilidad de esta combinación en pacientes con tumores sólidos avanzados o con tumores hematológicos.

Kahalalido F, ha continuado la inclusión de pacientes en los distintos ensayos clínicos que se están llevando a cabo. Aproximadamente 250 pacientes han sido ya tratados con Kahalalido F A lo largo de todo el programa clínico (3 estudios de fase I y 4 de fase II), que progresan al ritmo previsto.



Se ha completado la primera etapa de reclutamiento en los tres estudios de fase II en los que se evalúa la eficacia y perfil de seguridad de Kahalalido F en pacientes con tumores sólidos, en las indicaciones de carcinoma hepatocelular, melanoma maligno avanzado y cáncer de pulmón no microcítico.

Además de los estudios en Oncología, continúa la inclusión de pacientes en el estudio piloto controlado de fase II, en el que se evalúa la eficacia y la seguridad de Kahalalido F en pacientes con psoriasis severa.

ES-285, el cuarto compuesto en fase clínica, ha continuado el reclutamiento de pacientes en los cuatro ensayos clínicos de fase I. Hasta la fecha de este informe, el número de pacientes tratados con ES-285 en fase I es de 134.

En enero de 2005 inició los ensayos clínicos el quinto compuesto, Zalypsis® siguiendo durante todo el año la fase clínica I con un reclutamiento de pacientes según lo previsto. Este compuesto, en investigaciones preclínicas, ha evidenciado una actividad antitumoral potente tanto in vitro frente a cultivos celulares correspondientes a tumores sólidos y hematológicos, como en modelos in vivo con tumores humanos mamarios, gástricos, prostáticos y renales transplantables. Finalmente Zalypsis® también ha demostrado un perfil toxicológico o de tolerabilidad aceptable en preclínica.

En Octubre de 2005 un nuevo producto, PM02734, derivado de un compuesto marino, empezó la fase clínica I. En estudios preliminares in vitro PM02734 ha sido identificado como un nuevo agente antiproliferativo, mostrando actividad preclínica contra un amplio espectro de tumores: mama, colon, páncreas, pulmón y próstata, entre otros. La selección de PM02734 para desarrollo clínico se ha basado en su actividad in vivo en xenotransplantes de tumores humanos, así como en su aceptable perfil toxicológico preclínico.

Así pues, Pharma Mar durante 2005, ha superado su objetivo de incluir un nuevo compuesto cada dos años en fases clínicas, evidenciando una productividad creciente en las actividades de investigación y desarrollo.

Durante el año 2005, la planta de producción de Pharma Mar ha alcanzado el estatus de "GMP" (Good manufacturing practices) según el informe de auditoria realizado por nuestro socio Johnson & Johnson. Este hecho garantiza la fabricación de los compuestos bajo las normas más estrictas de calidad exigidas.

La presencia media de personal durante 2005 fue de 234 personas, lo que supone un incremento de 35 personas respecto al año 2004. El número de personas a 31 de diciembre de 2005 era de 247 frente a las 216 a diciembre de 2004. Este incremento se produjo principalmente en las diferentes áreas de investigación y desarrollo.

Dentro del capítulo de Medio Ambiente, durante 2005 ha sido realizada una auditoria por una empresa independiente especializada, siendo el informe final de total conformidad. Además la compañía posee todos los permisos y autorizaciones necesarios para el normal desarrollo de su actividad. Hasta la fecha la Sociedad no tiene conocimiento de posibles contingencias medioambientales como consecuencia de su actividad.



Durante el año 2005, en el capítulo de gastos, inversiones e ingresos, PharmaMar se ha mantenido perfectamente alineada a lo previsto en el plan estratégico 2004-2006. La cifra de inversión en Investigación y Desarrollo ha sido de 37,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 21% respecto al ejercicio de 2004.

Dada la tendencia alcista de los tipos de interés y el nivel de endeudamiento de PharmaMar, el 6 de Julio de 2004 se contrató un swap de intereses a cinco años y por importe de 15 millones de Euros con la entidad Deutsche Bank, que actúa como parte vendedora. En dicho swap se establece un "cap" del 2,35% sobre el euribor para PharmaMar, salvo que el Libor o Euribor a un año perfore el 5,95%, en cuyo caso se iría a mercado.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad adquirió 2.973 acciones de su matriz, Zeltia S.A., enajenando las 2.973 acciones durante el mismo ejercicio. 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 2005.

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



