



AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB)

Zaragoza, 30 de abril de 2018

PANGAEA ONCOLOGY, S.A., de conformidad con lo establecido en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y para su puesta a disposición del público, presenta la siguiente información anual periódica relativa al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017:

1. Carta del Consejero Delegado a los accionistas.
2. Presentación de resultados del ejercicio 2017.
3. Documento informativo sobre estructura organizativa y sistemas de control interno.
4. Informe de seguimiento de los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2017.
5. Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.
6. Informe de auditoría y cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Pangaea Oncology, S.A.

D. Javier Rivela
Consejero Delegado

Carta del Consejero Delegado



Estimados accionistas,

Tengo el placer de dirigirme a Uds. con motivo de la presentación de resultados del ejercicio 2017. En nuestro primer año de cotización, hemos dedicado nuestros esfuerzos a construir la estructura corporativa y de negocio necesaria para el crecimiento rentable de la compañía a largo plazo. En los próximos ejercicios, veremos como la generación de caja de la actividad aumenta gradualmente, con una mejora sustancial de los datos financieros, y una focalización de la compañía en servicios *HealthCare*. Todo ello ha sido posible gracias a los recursos financieros obtenidos en la ampliación de capital llevada a cabo en diciembre de 2016 y al esfuerzo intenso de todo el equipo de Pangaea.

El sector salud, y en especial el oncológico, sigue mostrando tasas de crecimiento muy significativas debido a la continua necesidad de mejora en el tratamiento a pacientes con el objetivo de incrementar las tasas de respuesta, supervivencia y calidad de vida de los mismos. Un sector oncológico, en el que sin duda, las tendencias en generación de tecnologías de diagnóstico no invasivas como la Biopsia Líquida, donde Pangaea es una referencia, la inmuno-oncología, que en nuestra filial asistencial IOR supone una parte relevante de los ensayos clínicos abiertos, y la generación de fármacos “dirigidos” a alteraciones genéticas concretas, base de nuestro proyecto de CRT y gran parte de los ensayos clínicos de nuestra división asistencial, centran gran parte de la atención de la industria.

Nuestro modelo de generación de valor para el accionista, basado en el efecto sinérgico de ambas divisiones (Asistencial: Instituto Oncológico Dr. Rosell- IOR y Servicios: laboratorio), ha generado sus frutos en 2017, con especial aceleración en la firma de contratos en lo que llevamos de año 2018. Las ideas ofrecidas a la industria en el laboratorio por el equipo de Pangaea, han generado el interés de ejecutarlas en el mismo y en algunas de ellas implementarlas en clínica en IOR; por ello, una parte mayoritaria de nuestros clientes utilizan hoy al menos dos de las tres principales capacidades de la compañía (in vitro, diagnóstico, clínica). El proceso de retroalimentación entre estas dos unidades constituye el activo más importante de la compañía, gracias a la solidez de nuestro equipo humano.

En 2017 hemos registrado una evolución positiva de indicadores que son la base principal de futura generación de caja. Nuestra actividad asistencial, a través de IOR, ha experimentado un crecimiento de doble dígito en volumen de pacientes y de triple dígito en reclutamiento de los mismos en ensayos clínicos. IOR ha sido en 2017 el equipo líder, en los hospitales privados de Quirónsalud en toda España, en apertura de ensayos clínicos para la industria farmacéutica en el ámbito oncológico. Esta apuesta por un modelo asistencial de calidad con un alto nivel de investigación, que permite dar acceso a nuestros pacientes a las últimas herramientas de tratamiento y diagnóstico, augura unas altas tasas de crecimiento sostenible, y entre otros, ha conllevado nuestro último “Hecho Relevante” previo a la presente publicación de resultados, la novación contractual hasta el año 2022 de nuestro contrato asistencial con el Hospital Universitario Quirón Dexeus del Grupo Quirónsalud

Por otro lado, Pangaea continúa siendo una referencia en servicios de laboratorio para la industria farmacéutica y del diagnóstico. El esfuerzo de todo el equipo durante el ejercicio ha supuesto un incremento significativo en la cartera pendiente de ejecución, que hoy duplica la facturación obtenida durante el 2017, con contratos que se han ido reportando en una secuencia de Hechos Relevantes a lo largo de todo el año. El trabajo desarrollado durante el ejercicio ha conllevado la generación de una cartera contractual con empresas tan importantes como Roche, Bioven, AstraZeneca, Merck, o Qiagen, entre otros, que siguen apostando por la aportación de valor de la compañía; modelo, que no se basa sólo en la mera prestación de servicios de diagnóstico, sino en la generación de ideas, que se trasladan en contratos *ad-hoc* que resultan en la mejora del rendimiento de los fármacos y de las plataformas de diagnóstico de nuestros clientes. En ellos, la Biopsia Líquida, nuestro principal activo, y en el que Pangaea es una referencia en Europa, es utilizada en más de dos tercios de los contratos con dichos clientes. Adicionalmente, en el 2017 Pangaea ha incorporado en su laboratorio, la capacidad tecnológica de mirar multitud de genes de manera simultánea (denominado como *Multiplexing*), tanto en tejido tumoral como en biopsia líquida, aumentando el valor clínico-diagnóstico del grupo.

2017 ha sido un año de especial relevancia en cuanto a las inversiones en I+D+i procedentes de recursos externos se refiere. Comenzamos el año con el anuncio de la financiación por parte de CDTI (Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial) del proyecto *core* de Pangaea por importe presupuestario de 2,3 millones €, que nos permitirá ampliar todavía más las capacidades diagnósticas de nuestra tecnología de Biopsia Líquida. Con cerca de 3.7 millones de € en inversiones en el año y un incremento del 37% sobre el ejercicio anterior, con ponderación equiparable entre herramientas de diagnóstico (monetizables a corto plazo) y desarrollo de fármacos (más a medio-largo), la investigación y desarrollo de Pangaea supone una parte significativa de la actividad del grupo, y tiene por objeto capturar todavía más valor en el futuro y aumentar todavía más la potencialidad de la compañía. Como muestra, más de la mitad de los activos de I+D+i de Pangaea se utilizan hoy en la generación de contratos con la industria farmacéutica, y entre otros, han servido como base para la firma del que consideramos uno de los hitos más importante desde la fundación de la compañía, el Acuerdo Marco Estratégico trianual con la multinacional alemana de diagnóstico Qiagen GmbH, con la que estamos ya diseñando varios proyectos que anunciaremos en los próximos semestres. Por su parte, en el ámbito de desarrollo de fármacos dirigidos, el acuerdo con CRT ha generado más de 200 moléculas, y estamos en proceso de optimización para encontrar el mejor candidato para realizar una fase pre-clínica tardía, pero anticipamos una concentración de nuestros en I+D+i en diagnóstico para los años futuros.

El 2017 ha sido un año con un importante nivel de inversión, necesaria para dotar a la compañía de la dimensión para acometer el plan de crecimiento orgánico. Adicionalmente, y a partir de ahora, estamos empezando a analizar vías de crecimiento inorgánico en un sector altamente fragmentado, y donde existen oportunidades tanto en el ámbito asistencial como en el de diagnóstico.

El ejercicio 2017 también ha sido un año de reflexión, en el cual hemos re-diseñado parte de nuestra aproximación al modelo de negocio y generación de valor, buscando un mejor punto de equilibrio entre la generación de ingresos y la evolución de las inversiones a corto plazo. Como consecuencia de ello, tenemos el objetivo de continuar optimizando ciertos aspectos de la compañía que nos permiten augurar, junto a la continua evolución positiva de los principales indicadores de actividad asistencial y contratación en el laboratorio, un crecimiento de doble dígito en facturación anual, que se vislumbra posible ya para el 2018 con la actual cartera pendiente de ejecución con empresas farmacéuticas a cierre de este informe. Todo ello, conducirá al objetivo primario de entrar en EBITDA positivo al cierre del 2018.

En este sentido, para el presente ejercicio 2018 anticipamos las siguientes tendencias. En primer lugar, seguiremos viendo una muy positiva evolución de los principales indicadores en nuestra actividad asistencial, principalmente basada en la continua tracción de ensayos clínicos, la incorporación de nuevas herramientas de diagnóstico, y la monetización de ciertos aspectos clave de nuestras relaciones contractuales asistenciales con los hospitales. Adicionalmente, seguiremos creciendo en servicios a farmas y compañías de diagnóstico, ya sea incrementando la relación con nuestros clientes actuales o bien generando nuevos clientes; con especial importancia en la potencialidad que tiene el reciente acuerdo con Qiagen. Por tanto, la continua focalización en *HealthCare* experimentará una importante aceleración en 2018.

En cuanto al I+D+i, el éxito recogido por el esfuerzo realizado en participar en programas de la Unión Europea (Eurostars, H2020) nos permite anticipar que las principales líneas de investigación de Pangaea estarán financiadas con componentes relativamente altos de fondos públicos y con un menor peso de instrumentos de deuda. En cuanto a CRT, sigue siendo un activo importante para Pangaea, por su potencialidad, pero al ser el foco de la compañía cada vez más en *Healthcare*, vamos a evaluar a corto plazo las diversas opciones de entrada de terceros en el programa, pero reteniendo para Pangaea una parte muy relevante de su potencialidad.

Finalmente, quiero darles las gracias por pertenecer a nuestro grupo, ya que sin su apoyo continuo no habríamos podido lograr los objetivos que nos marcamos. Para nosotros, la puesta en valor de nuestro modelo y la generación de valor al accionista es foco absolutamente prioritario. Por supuesto esto no sería posible conseguirlo sin contar con el equipo humano médico-científico de altísima excelencia y prestigio internacional con el que contamos, y que es la base sobre la que se sustenta nuestro modelo, y a los que quiero expresar mi profunda y sincera gratitud.

Un cordial saludo,

Javier Rivela
Consejero Delegado

Zaragoza a 30 de Abril de 2018

RESULTADOS 2017

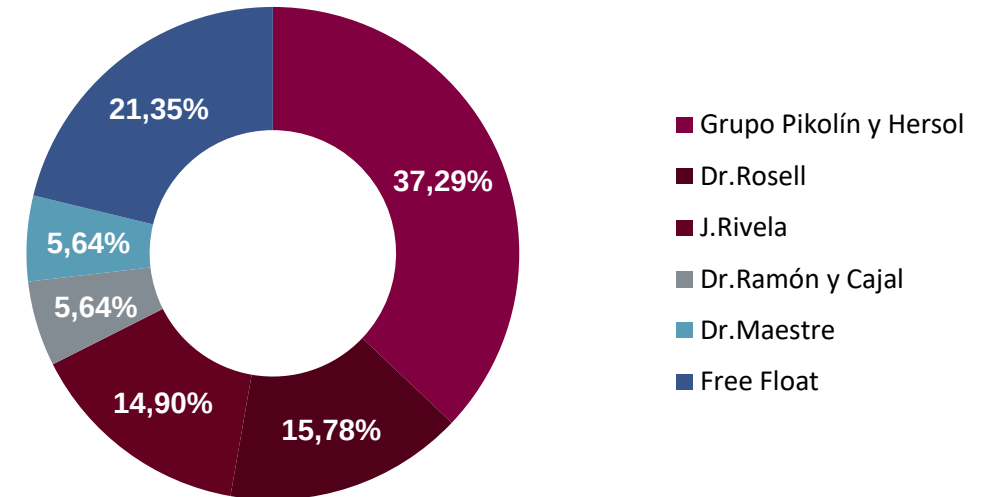
30.ABRIL.2018

DATOS BURSÁTILES

PANGAEA ONCOLOGY S.A.

Listing MAB	29-diciembre-2016
TICKER	PANG
Capitalización (31/12/17)	24.828 miles €
Número de acciones	10.610.357
Capital Flotante	21,4%
Volumen (2017)	1.532 miles €
Asesor Registrado	Impulsa Capital
Auditor	Deloitte
Proveedor de liquidez	Bankinter Securities
Cobertura de análisis	Bankinter Securities

ESTRUCTURA ACCIONARIAL



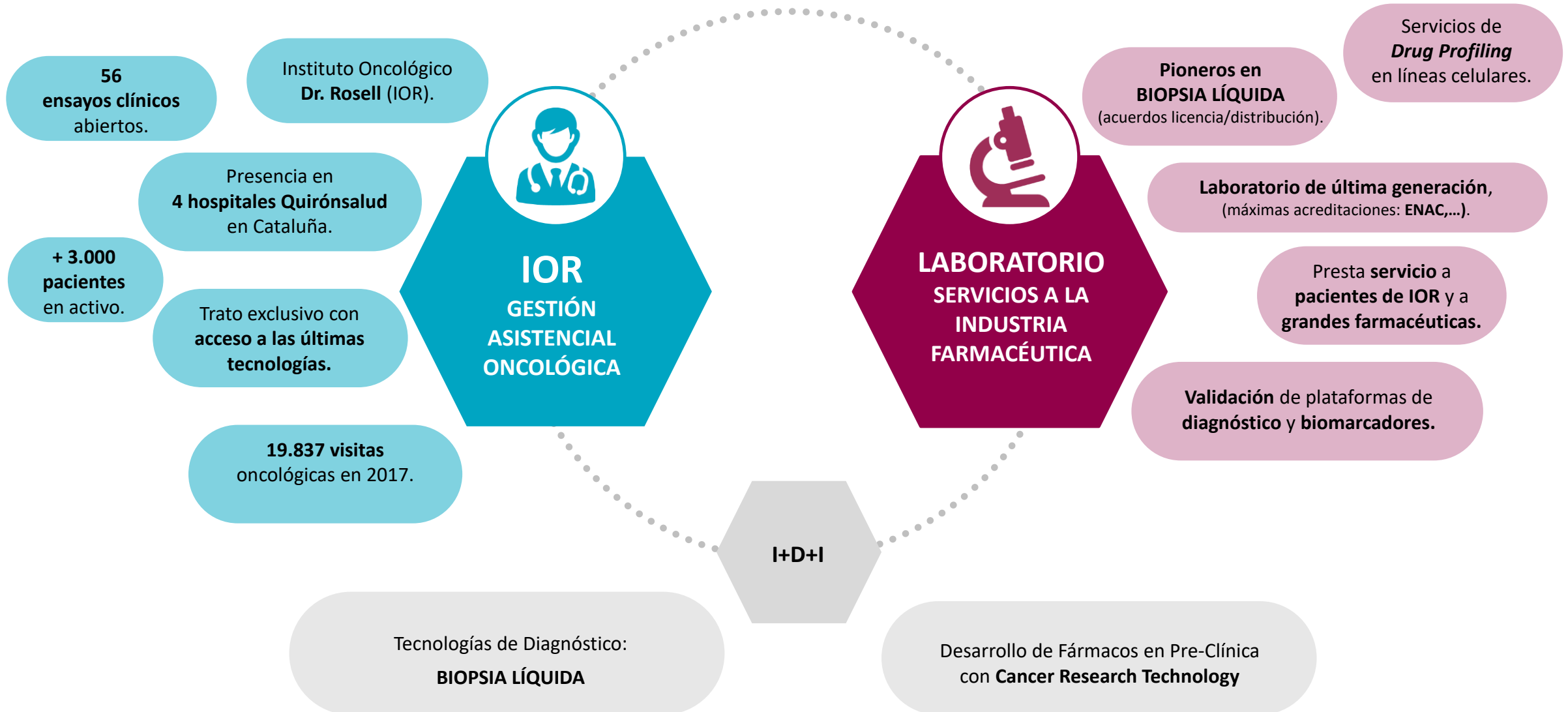
EQUIPO DIRECTIVO

36 meses *lock-up* y pacto de permanencia en la gestión desde fecha de incorporación al MAB.

ACCIONISTAS DE REFERENCIA

36 meses de *lock-up* con excepción si hay revalorización 2,5x precio IPO (max. 20% venta ordenada) a partir del mes 18, desde fecha de incorporación al MAB.

Modelo HEALTHCARE de CONOCIMIENTO GENÉTICO trasladado a todas sus unidades



1

Sólida evolución de principales indicadores de actividad (KPIs), entre otros, incremento en el número de **visitas** oncológicas **(+14%)** hasta las **19.837**, inclusión de **pacientes** en **ensayos clínicos** **(+129%** hasta los **291**) reflejo de la contribución gradual de los hospitales incorporados en 2016. Sólida evolución de la cartera contratada, y evolución positiva de **Biopsia Líquida** **(6.460 genes analizados)**, acelerando crecimiento gracias a la incorporación de tecnología *multiplexing* (análisis de varios genes) de Qiagen.

4

Inversión en **I+D+I** se incrementa un **+37%** **(hasta los 3.680 miles €)**. La cartera de proyectos consta de un elevado grado de diversificación entre los de viabilidad a corto-medio plazo (modelos in-vitro y diagnóstico) y largo plazo (desarrollo molecular con especial importancia al acuerdo con CRT).

2

Los ingresos se sitúan en **2.622 miles € (+4,1%)**. Las cifras del 2016 incluyen 335 miles € de un contrato en el área diagnóstico molecular. En **términos comparables**, el crecimiento de ingresos se sitúa en el **20,1%**.

Por áreas de negocio:

1. **Gestión Asistencial:** +19,11%
2. **Diagnóstico Molecular:** -9,23% (+21,37% comparable)

5

Importante inversión en recursos para dotar una estructura laboral científica, médica y corporativa **(+35,73% de FTEs, 57)** que permita afrontar el crecimiento sostenido en la actividad asistencial, servicios a farmacéuticas e I+D.

3

El margen bruto se sitúa en el **70,9%** en **1.859 miles €** (8,7 puntos porcentuales inferior al 2016), diferencia principalmente explicada porque el hito contractual del 2016 no tenía prácticamente coste relativo asociado.

6

EBITDA -727 miles € (vs. -283 miles € en 2016) reflejo en parte del importe del hito contractual 2016, pero principalmente del mayor esfuerzo inversor en refuerzo en plantilla, estructura general corporativa y sistemas, para afrontar crecimiento.

7

El beneficio neto se sitúa en **-1.647 miles € (vs. -595 miles € en 2016)**, cifras que recogen unas mayores amortizaciones asociadas al mayor nivel de inversiones en I+D, y los gastos financieros.

8

El **patrimonio neto** se sitúa un 16,5% por debajo del reportado en 2016, pero mantiene una sólida posición en los **5.048 miles €**

9

La **tesorería e inversiones financieras a corto plazo** se sitúan en los **1.562 miles €** (4.204 miles € a cierre del ejercicio 2016), variación que se explica principalmente por el pago a principios del 2017 de los costes de operación MAB, y el aumento de inversiones en I+D+i y gastos de estructura.

10

Incremento de la deuda bruta (1) en un 35% hasta los 12.239 miles € principalmente por programas de subvención/crédito blando asociados a **financiaciones de I+D+i de MINECO y CDTI**, que entre otros financian el proyecto de biopsia líquida multiplexada, activo estratégico de la sociedad.

11

Adecuada estructura de la deuda como compañía en crecimiento:

- **15% de la deuda está cubierta por derechos de cobro**
- **59% de la deuda bruta** vence entre **2020-30**
- Compromiso del **inversor de referencia** el cual representa el **38% de la deuda total**, con vencimiento principal en 2021.

12

A fecha de emisión de resultados Pangaea cuenta con **5 programas activos y 3 solicitudes de programas de financiación pública** (relacionados con programas **de la UE** con componente de subvención sin estructura de deuda), destinados a financiar sus partidas de I+D

(1) La deuda bruta Incluye 1.850 miles de euros (15%) de está cubierta por derechos de cobro de clientes, subvenciones y Cash Back, por tanto neutra en flujo de caja

EVOLUCIÓN INGRESOS POR ÁREA DE NEGOCIO - INDICADORES ACTIVIDAD

('000 Euros)

Ingresos	2016	%/Total	2017	%/Total	Variación
Gestión Asistencial (IOR)	1.189	47,2%	1.416	54,0%	19,1%
Diagnóstico Molecular (Dx)	1.329	52,8%	1.206	46,0%	-9,2%
Total ingresos	2.518		2.622		4,1%

- **Ingresos consolidados totales suben un 4,1%**, entre otros debido al impacto en los ingresos del 2016 de 335 miles € derivados del contrato del área de Diagnóstico Molecular.
- Los ingresos comparables del **2017** se sitúan en 2.183 miles € **(+20,1% 2017 vs 2016)**
- Positivo comportamiento del Gestión Asistencial (IOR) **+19,1%**, reflejo del la incorporación de los nuevos hospitales.
- Diagnóstico Molecular: -9,23% **(+21,37% comparable)**.
- Mantenimiento de **número de clientes farmacéuticos (47)**.

Indicadores de actividad	2016	2017	Var. 17/16
Visitas totales	17.361	19.837	14%
Actos quirúrgicos	55	53	-4%
Ensayos clínicos abiertos	42	56	33%
Pacientes incluidos en ensayos clínicos	127	291	129%
Num de Genes Testados (Biopsia Líquida)	1.938	6.460	n/a
Clientes Farma	48	47	-2%
Número empleados (FTE)	42	57	36%

- Importante aumento de **visitas (+14%)** y **ensayos clínicos (+33%)**.
- Cabe destacar que 2017 prácticamente no recoge actividad en Teknon
- Cifra relativamente estable de actos quirúrgicos.
- **Evolución** muy positiva de genes analizados por **Biopsia Líquida**, no comparable debido a la implementación de *Multiplexing*.
- Números de clientes farma estable, pero con un incremento significativo en cartera pendiente de ejecución y dealflow.
- Incremento de inversión laboral médica, científica y corporativa (**FTEs +36% a 57**) derivado de inversiones en I+D+i y estructura corporativa.

Hospital Universitari **Dexeus**
Grupo  Quirónsalud

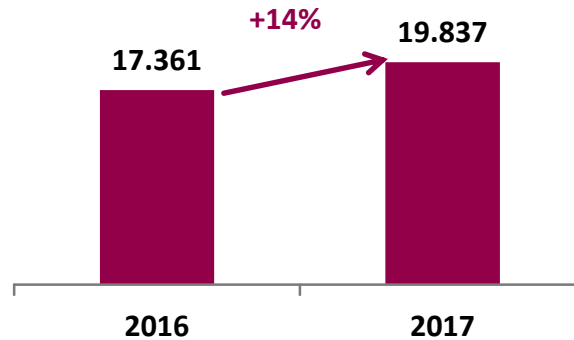
 CENTRO MÉDICO TEKNON
Grupo  Quirónsalud

Hospital Universitari **Sagrat Cor**
Grupo  Quirónsalud

Hospital Universitari **General de Catalunya**
Grupo  Quirónsalud

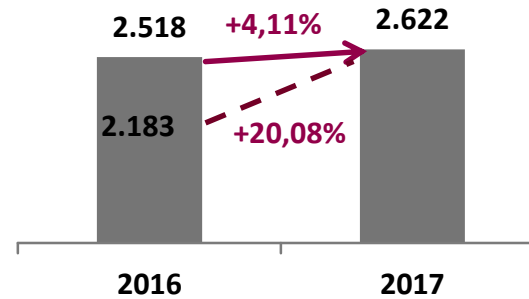
EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES - CUENTA DE RESULTADOS

Visitas médicas



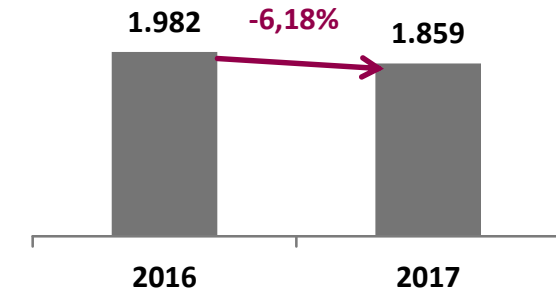
Cifra Neta de Negocio

('000 Euros)



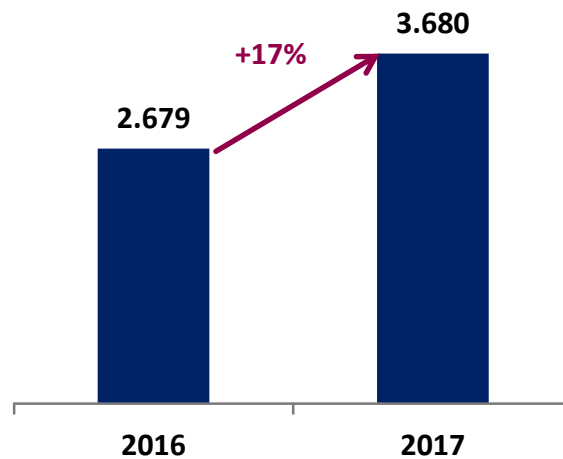
Margen Bruto

('000 Euros)



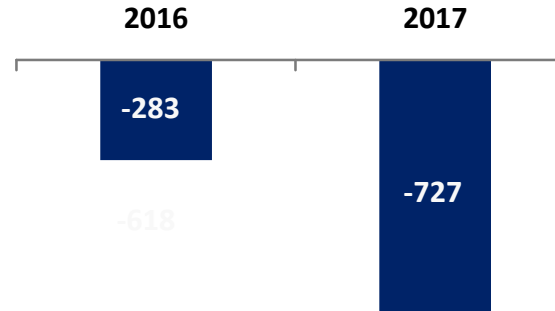
Inversión en I+D+i

('000 Euros)



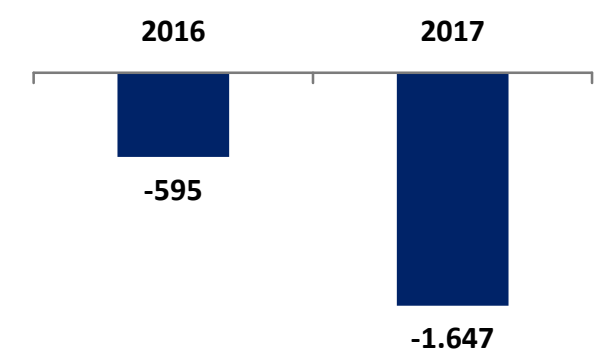
EBITDA

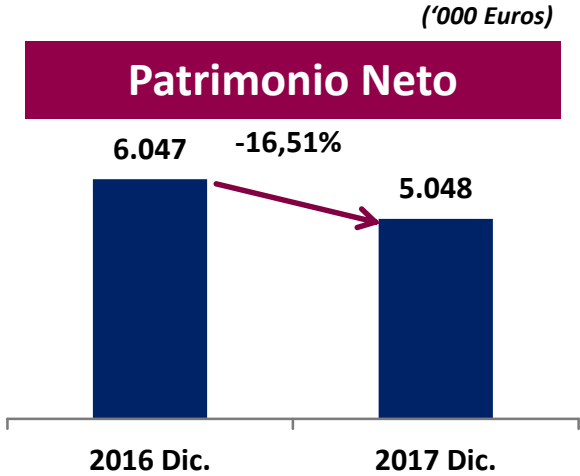
('000 Euros)



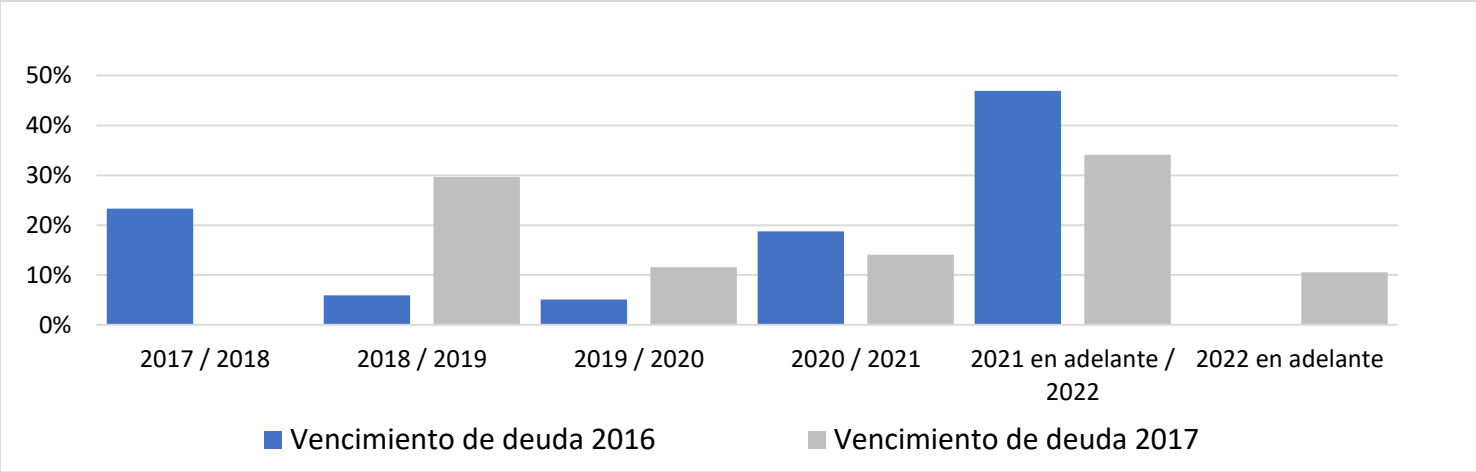
Beneficio Neto

('000 Euros)





Vencimiento de la deuda ⁽¹⁾



Tipología de la deuda

	2016	2017
Entidades de crédito - Préstamos:	28%	22%
Entidades de crédito - Monetización Cash Back:	7%	4%
Entidades de crédito - Lineas de crédito:	5%	6%
Anticipo de subvenciones:	0%	6%
CDTI y Ministerio de Economia:	14%	17%
Inversor de referencia:	47%	38%
Otros pasivos financieros:	0%	8%
Importe total (Miles de euros) :	9.045	12.239

(1) La deuda bruta Incluye 1.850 miles de euros (15%) de está cubierta por derechos de cobro de clientes, subvenciones y Cash Back, por tanto neutra en flujo de caja

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA 2017

(Miles de euros)	2016	2017	Var.
Importe Neto Cifra Negocios	2.518	2.622	4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.679	3.680	37%
Aprovisionamientos	-2.108	-2.828	34%
Margen Bruto ⁽¹⁾	1.982	1.859	-6%
Margen Bruto (%)	78,7%	70,9%	
Gastos de personal	-2.318	-2.808	21%
Otros gastos de explotación	-1.415	-1.450	2%
Subvenciones	397	133	-66%
EBITDA	-283	-727	157%
Amortización del Inmovilizado	-1.240	-1.949	57%
Deterioro enajenaciones inmovilizado	-3	-107	
Otros resultados	0	-1	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-1.491	-2.708	82%
Ingresos Financieros	1	6	
Gastos Financieros	-260	-295	13%
Diferencias de cambio	18	-12	
Deterioro y resultado por enajenaciones IF	0	-138	
RESULTADO FINANCIERO	-241	-440	82%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-1.732	-3.148	82%
Impuesto sobre beneficios	1.138	1.501	32%
RESULTADO NETO	-595	-1.647	177%

1 Impacto del contrato en 2016. **A nivel comparable +20,08%.**

2 Crecimiento e inversión en I+D+I

3 Impacto del contrato en 2016.

4 Refuerzo de estructura corporativa y comercial.

5 Impacto del contrato en 2016 e incremento gastos de estructura.

(1) El margen bruto se calcula restando los aprovisionamientos activados en trabajos realizados por la empresa para su activo.

BALANCE CONSOLIDADO DICIEMBRE 2016

<i>(Miles de euros)</i>	Dic.2016	Dic.2017
Activo No corriente	11.959	14.950
Inmovilizado Intangible	8.206	10.004
Inmovilizado Material	946	929
Inversiones financieras a L/P	101	38
Activos por Impuesto diferido	2.706	3.979
Activo Corriente	5.979	4.007
Existencias	339	192
Deudores comerciales	1.436	2.253
Inversiones financieras a C/P	428	1.248
Tesorería	3.776	314
TOTAL ACTIVO	17.938	18.956

1

1

Aumento de la partida de I+D+I del 37%, por la inversión en el programa de Biopsia liquida multiplexada y de desarrollo de fármaco con Cancer Research Technology Ltd.

<i>(Miles de euros)</i>	Dic. 2016	Dic.2017
Patrimonio Neto	6.047	5.048
Capital	212	212
Prima de emisión	9.759	9.759
Resultado de ejercicios anteriores	-3.591	-4.379
Resultado del ejercicio	-595	-1.647
Subvenciones	261	1.103
Pasivo No corriente	7.021	8.982
Deuda con entidades de crédito	2.193	2.043
Otros pasivos a L/P	4.740	6.571
Pasivos por Impuesto diferido	87	368
Pasivo corriente	4.870	4.926
Deuda con entidades de crédito	1.365	2.471
Otros pasivos a C/P	752	1.154
Acreedores comerciales	2.753	1.301
Total Pasivo	17.938	18.956

2

2

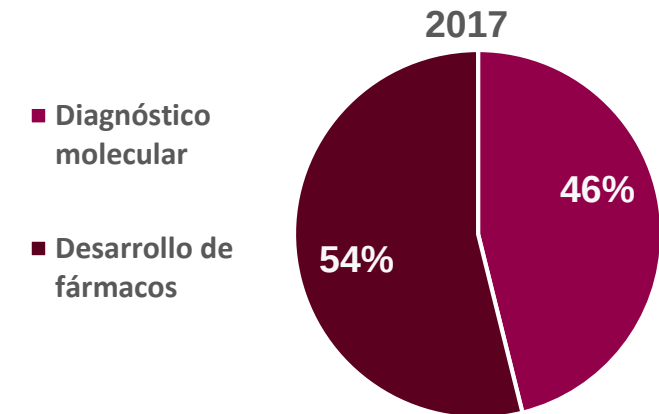
El incremento de los otros pasivos financieros a LP, se explica principalmente, por el préstamo blando concedido por el CDTI para la financiación del programa de I+D de biopsia liquida multiplexada.

('000 Euros)

Inversión en I+D	2016	2017	Variación
Diagnóstico molecular	1.184	1.697	43%
Desarrollo de fármacos	1.495	1.983	33%
Importe total	2.679	3.680	37%

- La compañía ha incrementado su inversión en proyectos de I+D+I en un 37%, según el siguiente desglose:
 - Diagnóstico & modelos in-vitro:** varios modelos de diagnóstico con especial foco en Biopsia Líquida Multiplexada, y ampliación de las capacidades en nuevos modelos in vitro (líneas celulares), para uso en prestaciones de servicios con las compañías farmacéuticas.
 - Desarrollo de Fármacos:** principalmente derivado del acuerdo estratégico para el desarrollo de fármacos con Cancer Research Technology Limited (CRT).
 - Cabe destacar que más del **50% de la masa intangible activada** se utiliza actualmente para la **ejecución con contratos con la industria farmacéutica**.

Inversión en I+D 2017



1

Incremento sustancial de la cartera contractual con **clientes farma**, acuerdos de distribución de pruebas diagnósticas, y nuevos acuerdos dentro del Acuerdo Estratégico con Qiagen. Focalización de la compañía en estrategia **HealthCare**. Crecimiento esperado en servicios de **dobles dígitos**.

2

Incremento sustancial de volumen de pacientes en los 4 hospitales, con la aportación gradual derivando en una mayor monetización de venta cruzada de diagnóstico, ensayos clínicos, y nuevas estructuras contractuales hospitalarias. Crecimiento esperado en servicios **de dobles dígitos**.

3

Re-focalización de estructura de costes y menor inversión relativa con capital interno en programas de I+D+i, que sumado a la esperada evolución de ingresos, estimamos **entrada en EBITDA positivo en 2018**.

4

En línea con la re-intensificación de enfoque en **HealthCare** (IOR y Servicios), reestructuración de los diferentes acuerdos de desarrollo de fármacos dando entrada a terceros, manteniendo gran parte de su potencialidad.

5

Refuerzo del posicionamiento de BIOPSIA líquida e incremento significativo e impulso en comercialización de **Multiplexing** (varios genes) de **Biopsia Líquida en 2018**.

6

Avances en el desarrollo de **I+D** en las dos principales áreas: Desarrollo de Fármacos y Diagnóstico Molecular.



**DEPARTAMENTO DE RELACIÓN
CON INVERSORES Y ACCIONISTAS**

investors@panoncology.com

93 409.79.81

www.panoncology.com/investors

DOCUMENTO INFORMATIVO SOBRE ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMAS DE CONTROL INTERNO

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, Pangaea Oncology, S.A. (en adelante, también la “Sociedad”) ha revisado su estructura organizativa y sistemas de control interno, no advirtiendo la necesidad de llevar a cabo cambios relevantes, motivo por el cual se procede a aportar la misma información facilitada con ocasión del ejercicio anterior, dando así cumplimiento de lo dispuesto en la Circular del MAB 15/2016 de 26 de julio de 2016, sobre información a suministrar por Empresas en Expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el MAB.

1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

1.1. IDENTIFICACIÓN DE ÓRGANOS Y PERSONAS RESPONSABLES

A continuación, se identifican los distintos órganos y personas que forman parte de la estructura organizativa de la Sociedad para el cumplimiento de sus obligaciones de información frente al MAB y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), (en adelante, la “Estructura Organizativa”), con identificación de las funciones básicas y actividades principales que corresponden a cada uno de ellos¹:

- **Consejo de Administración**

De conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, en el cual se regulan de forma detallada las funciones y actividades de dicho órgano, el Consejo de Administración lleva a cabo el establecimiento de la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control, siendo por tanto el responsable último de la existencia y mantenimiento de un adecuado sistema de control interno que garantice el cumplimiento por parte de la Sociedad de sus obligaciones de información (en adelante, el “Sistema de Control Interno”).

Asimismo, le corresponde aprobar la información financiera periódica que debe presentarse, previa información por parte de la Comisión de Auditoría y Control. De acuerdo con su reglamento, el Consejo de Administración se reúne, al menos, una vez por trimestre.

¹ Dichas funciones y actividades se derivan de las tareas y responsabilidades asignadas a cada uno de los órganos y personas mencionados en los protocolos de control interno a que se hace referencia en el apartado 2.1. de este documento. Dichos protocolos, regulan detalladamente las obligaciones de las partes involucradas en cada uno de los procesos y describen las relaciones, jerarquías y líneas de autoridad que unen a todas ellas.

- **Comisión de Auditoría y Control**

Entre las funciones fundamentales de este órgano, se encuentra la de informar con carácter previo al Consejo de Administración sobre la información financiera periódica que debe presentarse al mercado, así como supervisar el proceso de elaboración y presentación de la misma.

Adicionalmente, y sin perjuicio de otras funciones que serán descritas posteriormente, la Comisión de Auditoría y Control es responsable de supervisar el Sistema de Control Interno, evaluando su eficacia, detectando debilidades y estableciendo propuestas y calendario para su corrección. De acuerdo con el Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, la Comisión de Auditoría y Control se reúne, al menos, una vez por semestre.

- **Consejero Delegado**

Gestiona las relaciones con los asesores jurídicos externos y el Investor Relations (IR) y, tal y como se describe en los protocolos de control interno a que hace referencia el apartado 2.1. de este documento, se encarga de determinadas decisiones del día a día en materia de obligaciones de información (i.e. calificación de información como relevante, proposición de modificaciones al borrador inicial de hecho relevante...), dando las instrucciones precisas para la comunicación de dicha información que deba hacerse pública como Interlocutor Autorizado.

Adicionalmente, es responsable, junto con el Director Financiero, del diseño, implantación y funcionamiento del Sistema de Control Interno.

- **Relación con Inversores y Comunicación Corporativa** (actualmente IR Capital Asesores Registrados, S.L.)

Actúa como responsable de la comunicación de la Sociedad con el mercado inversor y los medios de comunicación especializados, llevando a cabo diversas actuaciones de soporte al Consejero Delegado y al Consejo de Administración entre las que cabe destacar:

- Desarrollo de la estrategia de mercado de capitales y elaboración del calendario corporativo.
- Asesoramiento sobre el carácter relevante de una concreta información.
- Asesoramiento sobre el contenido de las comunicaciones de información que deben realizarse proponiendo los borradores precisos.
- Elaboración de la presentación corporativa y documentación normativa de los resultados semestrales y la Junta General de Accionistas.

- Apoyo al Consejero Delegado en la elaboración de documentación interna.
 - Organización de road shows y asistencia a foros de inversores junto con el Consejero Delegado y/o el Director Financiero
 - Redacción y difusión de notas de prensa adicionales a la publicación de un hecho relevante, en su caso. Coordinación de entrevistas.
- **Asesores jurídicos externos** (actualmente Tribeca Abogados, S.L.P.)

Además de encargarse de las funciones derivadas de la secretaría del Consejo de Administración de la Sociedad, según lo que se indicará más adelante, asesora desde el punto de vista de la normativa aplicable sobre las obligaciones de información de la Sociedad y desarrolla los protocolos de control interno conjuntamente con la Sociedad e IR Capital.

Asimismo, es responsable de diseñar, desde el punto de vista jurídico y de acuerdo con las instrucciones facilitadas por la Sociedad, determinados elementos del Sistema de Control Interno.

- **Director Financiero**

Impulsa la preparación de la información financiera y se encarga de ejecutar los protocolos de control interno, velando por el cumplimiento de las diversas obligaciones formales de la Sociedad (i.e. Libro Registro de operaciones Confidenciales con Información Privilegiada).

Adicionalmente, es responsable, junto con el Consejero Delegado, del diseño, implantación y funcionamiento del Sistema de Control Interno.

- **Directores de Departamentos**

Se les asignan funciones de supervisión sobre sus departamentos, de detección de riesgos y de información potencialmente relevante/privilegiada, y obligaciones de reporte al Director Financiero.

- **Responsables / Superiores jerárquicos**

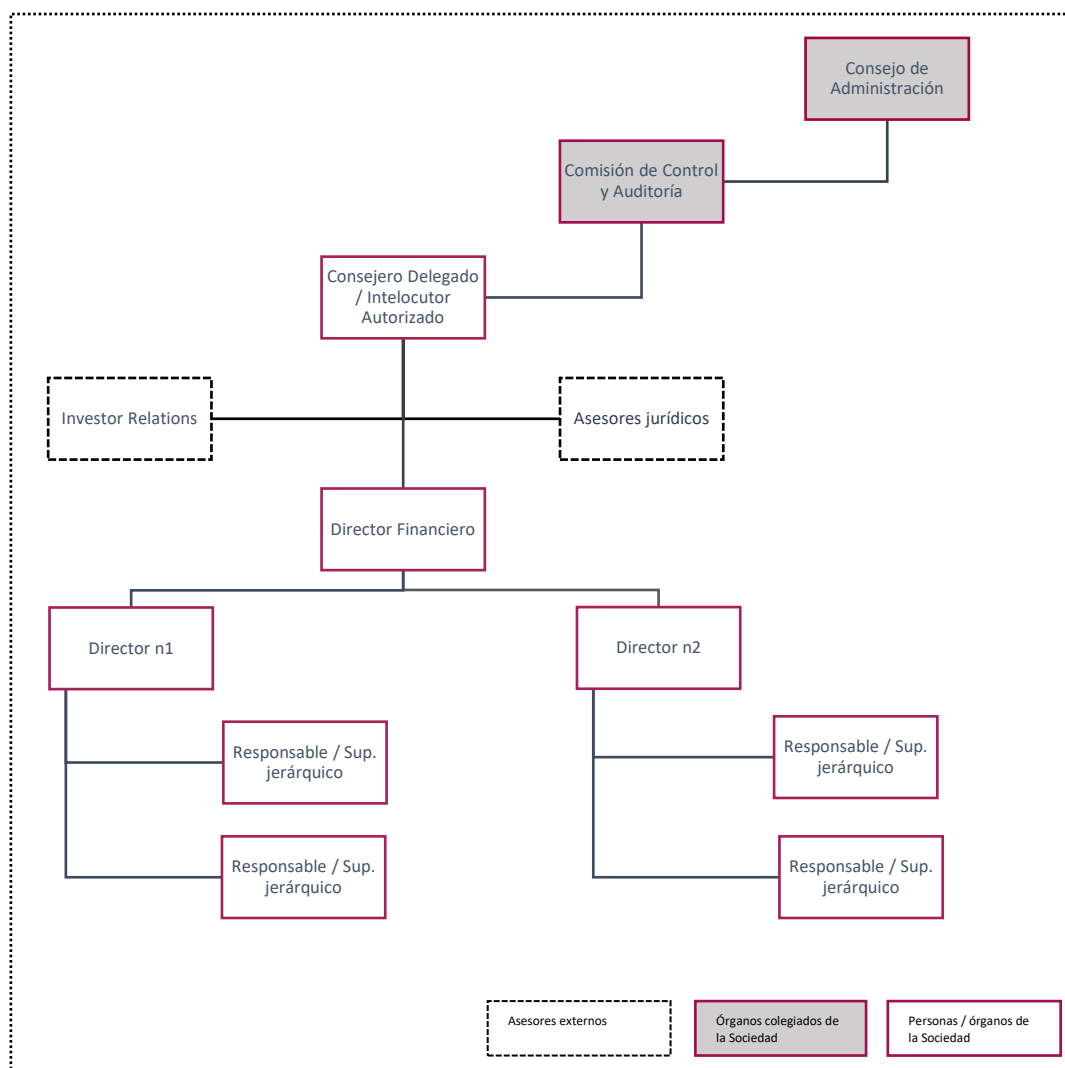
Se les asignan funciones de supervisión sobre las personas a su cargo, de detección de riesgos y de información potencialmente relevante/privilegiada, y obligaciones de reporte a los Directores o al Director Financiero.

A los efectos oportunos, y según resulta de las funciones anteriormente descritas en relación con los asesores jurídicos externos de la Sociedad y el Investor Relations, se hace constar que la Sociedad ha externalizado parcialmente con dichas entidades los procesos de elaboración de la información pública. El trabajo de dichos asesores externos resulta supervisado por el

Consejero Delegado y el Director Financiero, quienes imparten las instrucciones e indicaciones necesarias.

1.2. ORGANIGRAMA DE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Atendiendo a las funciones y actividades descritas en el apartado anterior, y que son objeto de desarrollo en los protocolos de control interno a los que se hará referencia más adelante, la Estructura Organizativa de la Sociedad para el cumplimiento de sus obligaciones de información puede sintetizarse en el siguiente organigrama:



2. SISTEMA DE CONTROL INTERNO

El Sistema de Control Interno de la Sociedad se compone de varios elementos, entre los que destacan principalmente los protocolos de control interno relativos a las obligaciones de información de la Sociedad y a la detección y gestión de riesgos que ha desarrollado la Sociedad, y la existencia de una Comisión de Auditoría y Control.

2.1. PROTOCOLOS DE CONTROL INTERNO

La Sociedad ha establecido determinados protocolos de actuación para el cumplimiento de sus diversas obligaciones de información y la adecuada detección y gestión de los riesgos regulatorios asociados a tales obligaciones, los cuales constituyen el principal elemento del Sistema de Control Interno. Tales protocolos se entienden sin perjuicio de otros sistemas de control de la Sociedad en relación a sus empleados, documentos informativos y/o principios de actuación establecidos en otros documentos o que puedan establecerse en el futuro.

En concreto, los protocolos de control interno establecidos por la Sociedad hasta el momento, son los siguientes:

- i) Protocolo relativo a la detección y comunicación de “información relevante”.
- ii) Protocolo de información periódica que debe presentarse al MAB.
- iii) Protocolo de salvaguarda de información privilegiada.
- iv) Protocolo de comunicación de operaciones realizadas por directivos.

2.2. COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

Según lo adelantado anteriormente, la Sociedad dispone de una Comisión de Auditoría y Control que está formada por tres consejeros, dos de ellos independientes y con conocimientos y experiencia en materia de contabilidad y auditoría.

Entre las competencias atribuidas a dicha comisión, las cuales se describen de forma detallada en el Reglamento del Consejo de Administración, se destacan las siguientes:

- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva, así como establecer y mantener las oportunas relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer una amenaza para su independencia y sobre cualesquiera otras cuestiones relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia del auditor de cuentas resulta comprometida.

- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la ley y los Estatutos Sociales y, en particular, sobre la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente.
- Evaluar todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa, incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.

En particular, se hace constar que la Comisión de Auditoría y Control ha realizado, entre otras, las siguientes actividades en relación a la supervisión de la eficacia del de riesgos y el proceso de elaboración de la información financiera:

- Evaluación y análisis del Sistema de Control Interno.
- Propuesta de mejoras al Sistema de Control Interno.
- Supervisión del proceso de elaboración y presentación de la información financiera.
- Reuniones con los auditores a fin de conocer sus principales conclusiones en relación con el proceso de auditoría.
- Emisión del correspondiente informe relativo al proceso de auditoría, en el que se incluye opinión sobre la independencia de los auditores.

3. OTROS ELEMENTOS DE CONTROL

Además de lo ya indicado, la Sociedad cuenta con otros mecanismos adicionales para garantizar un adecuado control interno de sus obligaciones de información, así como la adecuada detección y gestión de riesgos. Dichos mecanismos se enmarcan dentro de un proceso de refuerzo, adaptación y mejora continua del Sistema de Control Interno, desarrollado con base en los resultados que se observen y las recomendaciones que puedan ser efectuadas por la Comisión de Control y Auditoría y/o los asesores externos.

3.1. REGLAMENTO INTERNO DE CONDUCTA

La Sociedad ha desarrollado un Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con los mercados de valores, el cual es conocido y aceptado por todas las personas a las que el mismo resulta de aplicación.

El objetivo de este documento es adaptar la Sociedad a las mejores prácticas en materia de conducta en los mercados de valores, asegurando el cumplimiento de diversas obligaciones normativas por parte de la propia Sociedad y de las personas vinculadas por dicho reglamento.

El Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad cubre, entre otras, las siguientes materias:

- Operaciones ligadas a “valores Afectados”, incluyendo:

- Obligación de las personas a las que el documento resulta de aplicación de comunicar a la Sociedad, con carácter inmediato, las “Operaciones” así como los contratos de gestión de cartera suscritos.
- La apertura de “Periodos Restringidos” durante los cuales no podrán llevarse a cabo “Operaciones”.
- Obligaciones relativas a información privilegiada, incluyendo prohibición de uso y deber de salvaguarda y confidencialidad.
- Conflictos de interés, regulando obligaciones y principios de actuación (independencia, abstención, confidencialidad) y la necesidad comunicación de conflictos de interés.
- Deber de abstención de preparar o realizar prácticas que constituyan manipulación de mercado.

3.2. FORMACIÓN Y CAPACITACIÓN DE RESPONSABLES, EMPLEADOS Y ASESORES EXTERNOS

A fin de asegurar el cumplimiento puntual de la Sociedad de sus obligaciones de información y el adecuado diseño, implantación y funcionamiento del Sistema de Control Interno, la Sociedad destaca la importancia de contar con un equipo profesional cualificado y con experiencia en el sector.

A este respecto, los perfiles de los principales responsables del control y supervisión de la información financiera incluyen las siguientes capacidades:

- Formación universitaria y/o postgrado.
- Experiencia relevante en el sector desde diferentes ámbitos (valoración, análisis de inversiones, contable y financiera, técnica y de promoción, obligaciones y marco regulatorio).
- Experiencia en Dirección Financiera.
- Experiencia en auditoría y finanzas.
- Experiencia en materia contable y control interno.

Igualmente, la implantación y funcionamiento del Sistema de Control Interno requieren de un proceso de formación continua a todos los empleados y responsables (incluyendo consejeros y directivos), el cual es realizado por la Sociedad en paralelo al proceso de diseño de dicho sistema. En concreto, la Sociedad ha realizado las siguientes actividades relacionadas con la formación de sus empleados y responsables:

- Charlas y presentaciones a los miembros del Consejo de Administración en materias regulatorias para explicar las obligaciones y principios de actuación.

- Presentación relativa a los protocolos de control interno establecidos y explicación de su funcionamiento.
- Comunicaciones internas relativas a la apertura de “Periodos Restringidos”.
- Comunicación del Reglamento Interno de Conducta con carácter general a todos los empleados y responsables.

Finalmente, la Sociedad cuenta con asesores externos con suficiente experiencia y capacitación profesional, los cuales prestan apoyo y asesoramiento continuado en todo lo relativo al cumplimiento de sus obligaciones. En particular, la Sociedad mantiene externalizada la función del puesto de Secretario del Consejo (no consejero) en favor de un despacho de abogados de reconocido prestigio, de cara a asegurar un adecuado cumplimiento de todas sus obligaciones en materia mercantil y de mercado de valores.

3.3. COMITÉ DE DIRECCIÓN

La Sociedad también ha establecido un Comité de Dirección, el cual es un órgano multidisciplinar constituido por los directivos de cada departamento. El rol principal de dicho comité consiste en:

- i) Ejecutar el plan de negocio de la compañía aprobado por consejo de administración.
- ii) Velar al cumplimiento de las buenas prácticas del correspondientes al sector (Good Laboratory Practice (GLP); Good Clinical Practice (GCP) en la gestión de la actividad.
- iii) Gestionar los temas internos operativos correspondiente a la actividad.
- iv) Evaluar de forma continuada los potenciales riesgos que pudieran afectar al negocio.

3.4. COORDINACIÓN Y TRANSMISIÓN DE INFORMACIÓN

El control y supervisión del adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno se refuerza mediante la comunicación fluida y regular entre los responsables de su funcionamiento, los asesores externos y el Asesor Registrado, lo que permite que la información publicada en la página web de la Sociedad, las presentaciones corporativas o financieras, las declaraciones realizadas y el resto de información emitida al mercado sea consistente y cumpla con los estándares requeridos por la normativa del MAB.

4. EVALUACIÓN DE RIESGOS

La Sociedad se encuentra expuesta a una serie de riesgos propios del ejercicio de su actividad y de su participación en el tráfico económico. En consecuencia, la Sociedad ha llevado a cabo un proceso de identificación y evaluación de los riesgos más relevantes que pueden materializarse en consecuencias negativas para la misma. Entre los principales riesgos identificados y evaluados que podrían afectar a la Sociedad, cabe resaltar los siguientes:

- **Riesgos generales y operativos:** relacionados con la relación con Grupo Quirón y sus hospitales, pérdidas de personal médico clave y personal cualificado en los procesos de laboratorio, riesgos relacionados con los sistemas de información que puedan llegar a afectar a la plataforma tecnológica de la Sociedad, etc.
- **Riesgos asociados al sector de la asistencia médica en oncología y a la investigación médica y farmacéutica:** vinculados con la competitividad intensa propia del sector, innovaciones y obsolescencias de procedimientos y tecnologías, necesidad de renovación constante, riesgo de mala praxis, etc.
- **Riesgos legales:** relacionados con posibles responsabilidades legales derivadas de la prestación incorrecta de servicios, defectos en posibles productos comercializados, riesgos asociados al manejo de datos personales, necesidad de proteger patentes y know-how, riesgos legales derivados de la misma internacionalización de la Sociedad y la necesidad de cumplir con los requisitos normativos exigidos por diferentes jurisdicciones, etc.
- **Riesgos regulatorios:** asociados a modificaciones en el marco operativo y regulatorio de la sanidad pública y privada, necesidad de cumplir y respetar un exigente y amplio abanico de normas y regulaciones propias del sector farmacéutico, así como con la regulación aplicable a las Empresas en Expansión participantes en el MAB, etc.
- **Riesgos financieros:** Se han identificado y evaluado una serie de riesgos financieros, categoría esta que se considera que es susceptible de tener un mayor impacto en la fiabilidad de la información comunicada al mercado. Dichos riesgos financieros, y las medidas de control establecidas en relación con los mismos, se resumen a continuación:

i) Pérdidas acumuladas.

La Sociedad evalúa el riesgo de incurrir en pérdidas en el futuro y la posible afectación de las mismas a sus perspectivas de negocio.

Este riesgo es considerado en el plan de negocio aprobado por la Sociedad con carácter anual, siendo evaluado periódicamente.

ii) Activación de gastos ligados a proyectos de I+D y activos intangibles

La activación de este tipo de gastos está condicionada a una serie de parámetros cuyo incumplimiento podría dar lugar a la desactivación de los mismos, con el consiguiente impacto en los resultados y situación financiera de la Sociedad.

A este respecto, el plan de negocio de la Sociedad evalúa anualmente si es necesario proceder a deteriorar dichos gastos, recurriendo periódicamente a expertos

independientes para la valoración de los proyectos más relevantes. Además, la Sociedad utiliza ERPs (SAP y LIMS) para la correcta identificación de los gastos y su imputación contable a los distintos proyectos.

Por otra parte, la Sociedad cuenta con activos intangibles que deben ser adecuadamente valorados.

A fin de garantizar la corrección de dichas valoraciones, la Sociedad recurre a un experto independiente para la valoración de los activos considerados críticos.

iii) Incumplimiento de plazos de ejecución de la cartera contractual.

El cumplimiento por parte de los clientes de las estimaciones temporales para la ejecución de ensayos clínicos y otros contratos B2B tiene impacto en la ejecución de una parte significativa de la cartera contractual de la Sociedad, y el devengo de ingresos futuros.

Como medida de control, la Sociedad establece un plan de ejecución contractual cuya evolución se monitoriza con carácter mensual.

iv) Activos por impuestos diferidos.

Posibles desviaciones en las expectativas de negocio futuro podrían suponer la imposibilidad de recuperar activos por impuestos diferidos en un plazo razonable, con el consiguiente deterioro contable.

La posibilidad de deteriorar los activos descritos en este apartado es considerada anualmente en el plan de negocio de la Sociedad.

v) Financiación pública en I+D.

La Sociedad ha utilizado subvenciones y créditos blandos para cubrir sus necesidades de financiación. En el futuro, la disponibilidad de subvenciones y créditos blandos puede verse limitada o los términos de su concesión pueden ser menos favorables.

A fin de mitigar dicho riesgo, la Sociedad trabaja con expertos externos para estar informada de los cambios de política en materia de subvenciones y ayudas públicas o privadas a la financiación.

vi) Endeudamiento financiero, incremento de tipos de interés y volatilidad de tipos de cambio.

La Sociedad cuenta con un endeudamiento financiero moderado, que se puede evaluar en los estados financieros de la Sociedad, una vez realizada la ampliación de capital para su cotización en el MAB-EE. La evaluación de la evolución del endeudamiento y de la liquidez de la Sociedad es un riesgo que es evaluado de forma continua a lo largo del tiempo.

Dado que una parte relevante de la financiación de la Sociedad está referenciada a tipos de interés variable, futuras subidas de los tipos de interés podrían tener un impacto negativo en los costes de financiación de la Sociedad y en los resultados de la misma.

Asimismo, teniendo en cuenta el proceso de internacionalización iniciado por la Sociedad, gradualmente un mayor porcentaje de sus ingresos y gastos estará denominado en divisas diferentes del euro. En consecuencia, la existencia de variaciones desfavorables en el valor de las divisas en las que opera la Sociedad diferentes del euro, podría derivar en un impacto negativo en sus cuentas.

El departamento financiero de la Sociedad evalúa periódicamente dichos riesgos con base en informes de gestión y propone las herramientas de cobertura oportunas.

vii) Riesgo de volatilidad en precio de material fungible estratégico de las metodologías de diagnóstico.

Parte de los consumibles de laboratorio están protegidos por patentes, lo cual permite a los proveedores realizar subidas de precio. Cualquier subida inesperada de precio por parte de un proveedor (donde no haya proveedor alternativo) podría causar un deterioro en márgenes.

Como medida de control, se revisan periódicamente los materiales críticos para la empresa y se realiza un trabajo de diversificación de proveedores.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

5.1. IDENTIFICACIÓN DE RESPONSABLES Y PROCEDIMIENTOS

El proceso de elaboración, revisión y autorización de la información financiera se desarrolla de acuerdo con el siguiente procedimiento, en el que intervienen los responsables indicados a continuación:

CUADRO RESUMEN DEL PROCEDIMIENTO DE ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA		
<i>Tarea</i>	<i>Descripción</i>	<i>Responsable</i>
Elaboración de la información financiera	Gestiona e impulsa el proceso de elaboración de la información financiera.	Departamento financiero
Supervisión de información financiera distinta de EE.FF.	Revisa y propone modificaciones a la información preparada por el departamento financiero.	Consejero Delegado
Supervisión y autorización de EE.FF. (incluyendo semestrales intermedios)	Revisa y propone modificaciones a la información preparada por el departamento financiero, hasta la obtención de versión final y la emisión del informe correspondiente.	Auditores
Supervisión y autorización de todo tipo de información financiera	Revisa y propone modificaciones a la información preparada por el departamento financiero, e informa previamente al Consejo de Administración sobre aquella información financiera periódica que la Sociedad deba presentar.	Comisión de Auditoría y Control
Aprobación de la información financiera	Examina y aprueba, en su caso, previa información de la Comisión de Auditoría y Control, la información financiera periódica que la Sociedad debe presentar, así como cualquier otra información financiera que se someta a su consideración.	Consejo de Administración

Una vez concluido el referido proceso de elaboración, revisión y autorización de la información financiera, los EE.FF. de la Sociedad, así como el resto de información financiera periódica que la misma tiene obligación de comunicar, son puestos a disposición del mercado a través del oportuno hecho relevante y el Asesor Registrado procede a emitir, en caso necesario, los informes preceptivos en relación con el proceso desarrollado.

Adicionalmente a lo anterior, los EE.FF. son posteriormente sometidos a aprobación final por parte de la Junta General de Accionistas, junto con cualquier otra información financiera que se considere conveniente someter a su consideración y/o conocimiento.

Por otra parte, la Sociedad dispone de mecanismos para controlar y mitigar el riesgo de incurrir en errores o imprecisiones en la información financiera reportada internamente y/o a terceros. Así, con carácter anual, la dirección financiera, elabora un presupuesto para el

ejercicio siguiente y propone actualizaciones en relación al plan de negocio de Pangaea Oncology, S.A., lo cual es objeto de revisión por el Consejero Delegado y aprobado posteriormente por el Consejo de Administración. En relación con la evolución de dicho presupuesto y plan de negocio, la Sociedad realiza un seguimiento continuo, comparando la información contenida en tales documentos con los resultados obtenidos e identificando desviaciones con respecto a los objetivos establecidos.

Asimismo, además de la auditoría las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Sociedad, en cumplimiento de la normativa aplicable, se proceden a formular y a revisar por parte del auditor de cuentas, estados financieros consolidados intermedios todos los semestres.

5.2. SISTEMAS DE INFORMACIÓN

La Sociedad cuenta con diversas aplicaciones, software y herramientas (los “**Sistemas de Información**”) para la generación de su información económica, financiera, operativa y de negocio. En concreto, se destacan los siguientes Sistemas de Información actualmente utilizados por la Sociedad:

- Software SAP R3, el cual es el ERP actualmente utilizado para la Sociedad, estando integrado por los siguientes módulos:
 - “Ventas y Distribución” (SD), para la gestión, entre otras, de las siguientes tareas:
 - a. Tratamiento de Pedidos de Clientes: ventas de servicios.
 - b. Gestión de créditos.
 - c. Operaciones de cierre de facturación.
 - d. Tratamiento de abonos.
 - “Gestión de Compras y Materiales” (MM), para la gestión, entre otras, de las siguientes tareas:
 - a. Compras de servicios.
 - b. Compras de materia prima y mercaderías.
 - c. Gestión de existencias.
 - “Contabilidad Financiera” (FI), para la gestión, entre otras, de las siguientes tareas:
 - a. Gestión contable de Inmovilizado material e intangible.
 - b. Gestión contable de Inmovilizado financiero.
 - c. Gestión contable de Existencias.

- d. Gestión contable de Deudores.
 - e. Gestión contable de Acreedores.
 - f. Gestión contable de Subvenciones.
 - g. Contabilización de nóminas.
 - h. Cierre de Contables.
- “Controlling” (CO), para la gestión de la contabilidad analítica de la Sociedad (modulo fundamental para realizar los trabajos de activación de I+D).
- LIMS (Laboratory Information Management System): ERP utilizado para la gestión de la producción realizada en el laboratorio y sus correspondientes controles de calidad y de costes.
 - ERP para la gestión de nóminas.

* * *



INFORME DE SEGUIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2017

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN
2. HECHOS RELEVANTES 2017 – ABRIL 2018
3. EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD
4. CUENTA DE RESULTADOS
5. BALANCE DE SITUACION
6. OBJETIVOS 2018

1. INTRODUCCIÓN

2017 ha sido un año de inversión y preparación de la Compañía para acometer su plan de crecimiento orgánico, con una **positiva evolución de indicadores de actividad y generación de cartera contractual** que permiten augurar un crecimiento sólido y sostenible para los siguientes ejercicios. Cabe recordar, que debido al peso específico de un hito contractual relacionado con un contrato en el año 2016, por importe de 335 miles de euros, las tasas de crecimiento deben ser analizadas con y sin el efecto de dicho contrato.

A nivel de indicadores de actividad, la evolución es muy positiva: +14% en número de visitas médicas, +129% en pacientes reclutados en ensayos clínicos, y más de 6.000 de genes analizados en biopsia líquida, manteniéndose los clientes del sector farma en 47 clientes farma activos. En relación a la biopsia líquida, 2017 marca un hito con la entrada de tecnología *multiplexing* en el laboratorio de Pangaea. Dicha tecnología, que nos permite ver multitud de genes de manera simultánea (en comparación con la tecnología utilizada hasta el 2016 que permitía ver genes únicos por muestra analizada -y que a partir de ahora se utilizará principalmente para monitorizar a los pacientes durante la evolución clínica-), hace que el número de genes analizados en nuestros pacientes incremente de manera exponencial. Debido a que 2017 incluye ambas tecnologías de manera simultánea, hemos preferido no incorporar el porcentaje de crecimiento. A partir del 2018, informaremos ambos indicadores de manera desagregada. El conocimiento de Pangaea en biopsia líquida y la complementariedad de la tecnología de Qiagen ha contribuido de manera fundamental a la generación del acuerdo con la multinacional alemana.

Por su parte, los ingresos de la Compañía en el 2017 han alcanzado la cifra de 2.622 miles de euros, un 4,11% por encima del ejercicio 2016. Sin el efecto del mencionado contrato, el crecimiento de los ingresos se sitúa en 20,08%. Teniendo en cuenta además, que durante el primer semestre los ingresos consolidados tuvieron una caída del 18%, la segunda mitad de año ha experimentado un incremento en ingresos del 36,82% contra el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, destacar que continúa el fuerte ritmo de crecimiento de la Inversión en I+D+i (+37%) a 3.680 miles de euros, principalmente por la inversión en metodologías de Biopsia Líquida y desarrollo molecular con CRT.

Respecto a financiación, Pangaea ha accedido a diversos programas de financiación blanda y/o subvencionada para I+D+i, entre los que destaca el conseguido por parte del Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para su programa de Biopsia Líquida Multiplexada con una aportación por parte de la administración de 1.774 miles de euros.

2. HECHOS RELEVANTES 2017

Todos los hechos relevantes están disponibles en la página web corporativa www.pangaeaoncology.com y en la web del Mercado Alternativo Bursátil www.mab.com.

A continuación se incluye una enumeración de los hechos relevantes comunicados al mercado desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de Abril de 2018.

2017

- [HR 03/01/2017](#): GrupoPikolín adquiere a Ebrosol Inversiones el 24,947% del capital de Pangaea Oncology.
- [HR 18/01/2017](#): Gastos incurridos por Pangaea Oncology, S.A. en el proceso de incorporación al MAB.
- [HR 02/02/2017](#): Pangaea Oncology, S.A. pone a disposición en su página web una presentación corporativa.
- [HR 27/02/2017](#): La Sociedad incorpora la plataforma de diagnóstico Sistema nCounter Flex® de la compañía americana Nanostring Technologies®
- [HR 08/03/2017](#): La Sociedad pública las participaciones significativas.
- [HR 15/03/2017](#): Se formaliza un contrato de 323 miles € para la prestación por parte de la Sociedad de servicios de biomarker discovery (drug profiling) para la multinacional Servier.
- [HR 28/04/2017](#): Pangaea Oncology, S.A. publica el documento informativo sobre la estructura organizativa y sistema de control interno.
- [HR 28/04/2017](#): Pangaea Oncology, S.A. publica la actualización del RIC aprobada por el consejo de administración.
- [HR 03/05/2017](#): Concesión por parte de CDTI de un préstamo y subvención para el proyecto de I+D “desarrollo de paneles de diagnóstico multiplexado de biopsia líquida”; el CDTI financiará el 75% del presupuesto total del proyecto (esto es 1.774.396 euros de un presupuesto total de 2.365.862 euros).
- [HR 11/05/2017](#): El consejo de administración convoca a los señores accionistas a la Junta General Ordinaria.

- [HR 30/05/2017](#): Pangaea Oncology participa en el Foro MedCap de inversores cualificados. Durante el mismo se anuncia la candidatura de Pangaea como finalista a los premios europeos Rising Star concedidos por FESE a las compañías cotizadas en crecimiento de hasta 50 millones de capitalización.
- [HR 30/05/2017](#): La Sociedad pública la presentación del Foro MedCap
- [HR 13/06/2017](#): Pangaea Oncology, S.A. publica los acuerdos de la Junta General Ordinaria.
- [HR 28/06/2017](#): Firma de una línea de crédito en cuenta corriente para anticipar los importes de subvenciones de proyectos de I+D+i por importe de 700 miles €.
- [HR 05/07/2017](#): Venta de acciones por GrupoPikolín, Consejero de la Sociedad.
- [HR 07/07/2017](#): La Sociedad pública las participaciones significativas.
- [HR 11/07/2017](#): Pangaea alcanza un acuerdo para mejorar ciertos aspectos del contrato de prestación integral de los servicios de oncología a los hospitales de Grupo Quirón “Hospital General de Cataluña” y “Hospital Universitario Sagrat Cor”.
- [HR 18/09/2017](#): Concesión de una subvención del proyecto ELBA, el cual forma parte del programa europeo de subvenciones H2020 Marie Skłodowska-Curie Innovative Training Networks por importe de 248 miles de €.
- [HR 19/10/2017](#): El Consejo de Administración de la Sociedad acordó el día 18 de octubre 2017, trasladar el domicilio social de Pangaea Oncology, S.A. a Zaragoza.
- [HR 23/10/2017](#): Pangaea Oncology, S.A. ha firmado un contrato con Bioven Europe Limited por importe de 870 miles €.

PRIMER CUATRIMESTRE 2018

- [HR 02/01/2018](#): HERSOL XXI adquiere 62.761 acciones de GRUPOPIKOLÍN, S.L. A 2.34 € por acción
- [HR 08/01/2018](#): La Sociedad pública las participaciones significativas.
- [HR 09/01/2018](#): Pangaea firma un contrato con Roche Diagnostics para la prestación de servicios de análisis genético para pacientes oncológicos.

- [HR 16/01/2018](#): Pangaea firma la renovación de un contrato con AstraZeneca Farmacéutica Spain S.A. para prestar servicios de análisis genético de Biopsia Líquida en España.
- [HR 15/02/2018](#): Pangaea firma un contrato con la multinacional farmacéutica alemana Mercj KGaA por importe de 267.263 €
- [HR 20/02/2018](#): Pangaea firma un contrato con el GECP (Grupo Español de Cáncer de Pulmón) financiado por la multinacional AstraZeneca para la realización de Biopsia Líquida.
- [HR 26/02/2018](#): Pangaea recibe una subvención por importe de 135.590,98 € a fondo perdido de la Agencia de la Competitividad de la Generalitat de Catalunya ACCIÓ, para desarrollar técnicas de Biopsia Líquida.
- [HR 27/03/2018](#): Pangaea firma un contrato de prestación de Servicios con Easthorn Clinical Services Ltd. y Bioven para la utilización de Biopsia Líquida y Servicios In Vitro asociados a un estudio clínico de Fase III por importe estimado de 284.998 €
- [HR 09/04/2018](#): Pangaea firma un acuerdo estratégico en diagnóstico oncológico con la multinacional de diagnóstico alemana Qiagen.
- [HR 27/04/2018](#): Pangaea la novación contractual con el Hospital Universitario Quirón Dexeus hasta el 2022.

3. EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD

Indicadores de actividad	2016	2017	Var. 17/16
Visitas totales	17.361	19.837	14%
Actos quirúrgicos	55	53	-4%
Ensayos clínicos abiertos	42	56	33%
Pacientes incluidos en ensayos clínicos	127	291	129%
Num test genéticos IOR	1.318	1.309	-1%
Num de Genes Testados (Biopsia Líquida)	1.938	6.460	n/a
Clientes Farma	48	47	-2%
Número empleados (FTE)	42	57	36%

- Las visitas de pacientes crecen un 14% hasta los 19.837, reflejando el inicio de la contribución de los nuevos hospitales incorporados. Cabe destacar, los crecimientos obtenidos en el Hospital General de Catalunya (35,8%) y el Hospital Sagrat Cor (51,9%). Adicionalmente, cobra especial relevancia que en el 2017 el trabajo realizado en Centro Médico Teknon (CMT) se ha centrado en la organización de aspectos específicos del área terapéutica de cáncer de pulmón más que en la generación de visitas médicas. Por tanto, los indicadores de actividad no reflejarán la potencialidad de la actividad hasta el 2018.
- La favorable evolución en las visitas permite incrementar los pacientes elegibles para ensayos clínicos hasta los 291 (+129%).
- Evolución positiva del número de test de diagnóstico en sangre y tejido. El mayor incremento se registra en Biopsia Líquida, área donde Pangaea Oncology es referente a nivel europeo, las cuales aumentan hasta las 6.460 el números de genes testados en sangre gracias a la incorporación de tecnologías de multiplexing (plataforma de Qiagen Gene Reader), que entre otros ha permitido la firma del acuerdo marco entre ambas compañías. Como comentamos en párrafos anteriores, la utilización de ambas tecnologías (biopsia líquida de genes puntuales y biopsia líquida multiplexada) no permite una comparabilidad formal y por tanto hemos hemos excluido el porcentaje de crecimiento.
- La cartera de clientes farma se mantiene prácticamente estable (47 clientes)
- Las cifras de personal reflejan la incorporación en los últimos trimestres de nuevos recursos para afrontar el crecimiento sostenido en la actividad asistencial, servicios a farmacéuticas e I+D (+21% hasta 2.808 miles de euros).

4. CUENTA DE RESULTADOS

(Miles de euros)	2016	2017	Var.
Importe Neto Cifra Negocios	2.518	2.622	4%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	2.679	3.680	37%
Aprovisionamientos	-2.108	-2.828	34%
Margen Bruto	1.982	1.859	-6%
Margen Bruto (%)	78,7%	70,9%	
Gastos de personal	-2.318	-2.808	21%
Otros gastos de explotación	-1.415	-1.450	2%
Subvenciones	397	133	-66%
EBITDA	-283	-727	157%
Amortización del Inmovilizado	-1.240	-1.949	57%
Deterioro enajenaciones inmovilizado	-3	-107	
Otros resultados	0	-1	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-1.491	-2.708	82%
Ingresos Financieros	1	6	
Gastos Financieros	-260	-295	13%
Diferencias de cambio	18	-12	
Deterioro y resultado por enajenaciones IF	0	-138	
RESULTADO FINANCIERO	-241	-440	82%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-1.732	-3.148	82%
Impuesto sobre beneficios	1.138	1.501	32%
RESULTADO NETO	-595	-1.647	177%

Como se indicó en la publicación semestral de resultados, 2017 se ve distorsionado por el reconocimiento de ingresos en la división de diagnóstico molecular; así la cifra del 2016 refleja el impacto de 335 miles de euros derivados de un contrato del área de Diagnóstico Molecular. Mientras que en el 1S2017 los ingresos caían un 18% (+5% sin el efecto de este contrato), la sociedad ha tenido una aceleración de ingresos durante el 2S2017 (+36,82% comparado con el mismo periodo del año anterior). Por tanto, sin tener en cuenta el efecto de este hito contractual, el crecimiento de ingresos en términos anuales ha sido del 20,08% (+4,11% con el efecto de este hito contractual). Este hito asimismo impacta en la evolución de las líneas de margen bruto y EBITDA.

Miles euros

Ingresos	2016	%/Total	2017	%/Total	Variación
<i>Gestión Asistencial (IOR)</i>	1.189	47,2%	1.416	54,0%	19,1%
<i>Diagnóstico Molecular (Dx)</i>	1.329	52,8%	1.206	46,0%	-9,2%
Total ingresos	2.518		2.622		4,1%

- En el Área Asistencial, si bien el número de visitas médicas ha crecido de manera significativa (+14%) reflejando el inicio de la contribución de los nuevos hospitales, la compañía estima que el apalancamiento de ingresos por la venta cruzada se irá plasmando a medio plazo, en especial con la paulatina incorporación de pacientes a ensayos clínicos, y con la venta cruzada de test de diagnóstico multiplexado. El impacto de la venta cruzada debería empezar ya a tener un impacto positivo a lo largo de 2018. En términos anuales, IOR ha crecido un 19,11% hasta los 1.416 miles de euros.
- Los ingresos de diagnóstico molecular retroceden un 9.23% hasta los 1.206 miles euros, motivado entre otros por la base comparativa del hito contractual mencionado anteriormente. Excluyendo el impacto de este contrato, los servicios de diagnóstico a farma habrían experimentado un crecimiento de un 21.37%. En esta área, se mantiene prácticamente estable el número de clientes farma, destacando en el segundo semestre la firma del contrato con Bioven de 870 miles de euros y los hechos relevantes posteriores a cierre con AstraZeneca, Roche, Bioven, Merck, GECP (Grupo Español de Cáncer de Pulmón) y el acuerdo estratégico con Qiagen.

Durante el primer semestre del ejercicio la compañía ha incrementado su inversión en proyectos de I+D+I en un 37% hasta los 3.680 miles euros, con una distribución muy paritaria entre Diagnóstico Molecular y Desarrollo Molecular

miles de euros

Inversión en I+D	2016	2017	Variación
Diagnóstico	1.184	1.697	43%
Desarrollo molecular	1.495	1.983	33%
Importe total	2.679	3.680	37%

Por área de negocio, el desglose de los proyectos de I+D+I es el siguiente:

- En Diagnóstico Molecular:
 - 8 proyectos activos ligados a la actividad principal de diagnóstico, Biopsia Líquida Multiplexada. En modelos in-vitro (líneas celulares) se han ampliado las capacidades para uso en prestaciones de servicios con las compañías farmacéuticas.

- Cabe destacar la obtención de financiación en forma de subvención y crédito blando por parte de CDTI (Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial) para desarrollar paneles de diagnóstico de varios genes en Biopsia Líquida, proyecto cuyo importe presupuestario es de 2.366 miles euros, cuyo importe financiado por parte del CDTI asciende al 75%, del cual 30% es en forma de subvención a fondo perdido.
 - Adicionalmente, Pangaea Oncology ha entrado a formar parte del Proyecto Europeo ELBA (European Liquid Biopsy Academy); la subvención otorgada dentro del programa de la Unión Europea H2020 a la sociedad es de 248 miles euros.
- Desarrollo Molecular:
 - Se han sintetizado más de 200 moléculas desde la firma del acuerdo estratégico para el desarrollo molecular con CRT, dentro del programa enfocado a encontrar un inhibidor de PAK. La compañía continúa en proceso de optimización de los compuestos desde el punto de vista químico, que supone encontrar un subgrupo reducido de moléculas de alta potencia que permitan entrar en el proceso de pre-clínica tardía. A estos efectos, la compañía está actualmente vias alternativas de financiación, entre otros la entrada de socios terceros (financiadores e industriales) en el proyecto de desarrollo CRT, con el objetivo de derivar el proyecto hacia financiación externa, manteniendo gran parte de su potencial, pero con el objetivo de no utilizar la caja actual de la compañía, y concentrando los esfuerzos de desarrollo de Pangaea en aportar con su *know-how* interno de laboratorio, y en el futuro, mediante la aportación de su plataforma de ensayos clínicos al programa.

El EBITDA del periodo que es de - 727 miles de euros vs. - 283 miles de euros en 2016, refleja también el impacto del hito contractual significativo del 1S2016, así como los mayores costes derivados del refuerzo en equipo humano en el ámbito corporativo, operativo y de sistemas, para sostener el ritmo de crecimiento y la generación de cartera contractual durante el periodo.

El beneficio neto se sitúa en -1.647 miles de euros vs. -595 miles de euros en 2016. Estas cifras reflejan sobretudo las mayores amortizaciones asociadas al mayor nivel de inversiones en I+D+I y el incremento de los gastos financieros, el cual viene parcialmente compensado por la mejora de efecto fiscal.

5. BALANCE DE SITUACION

<i>(Miles de euros)</i>	Dic.2016	Dic.2017
Activo No corriente	11.959	14.950
Inmovilizado Intangible	8.206	10.004
Inmovilizado Material	946	929
Inversiones financieras a L/P	101	38
Activos por Impuesto diferido	2.706	3.979
Activo Corriente	5.979	4.007
Existencias	339	192
Deudores comerciales	1.436	2.253
Inversiones financieras a C/P	428	1.248
Tesorería	3.776	314
TOTAL ACTIVO	17.938	18.956

<i>(Miles de euros)</i>	Dic. 2016	Dic.2017
Patrimonio Neto	6.047	5.048
Capital	212	212
Prima de emisión	9.759	9.759
Resultado de ejercicios anteriores	-3.591	-4.379
Resultado del ejercicio	-595	-1.647
Subvenciones	261	1.103
Pasivo No corriente	7.021	8.982
Deuda con entidades de crédito	2.193	2.043
Otros pasivos a L/P	4.740	6.571
Pasivos por Impuesto diferido	87	368
Pasivo corriente	4.870	4.926
Deuda con entidades de crédito	1.365	2.471
Otros pasivos a C/P	752	1.154
Acreedores comerciales	2.753	1.301
Total Pasivo	17.938	18.956

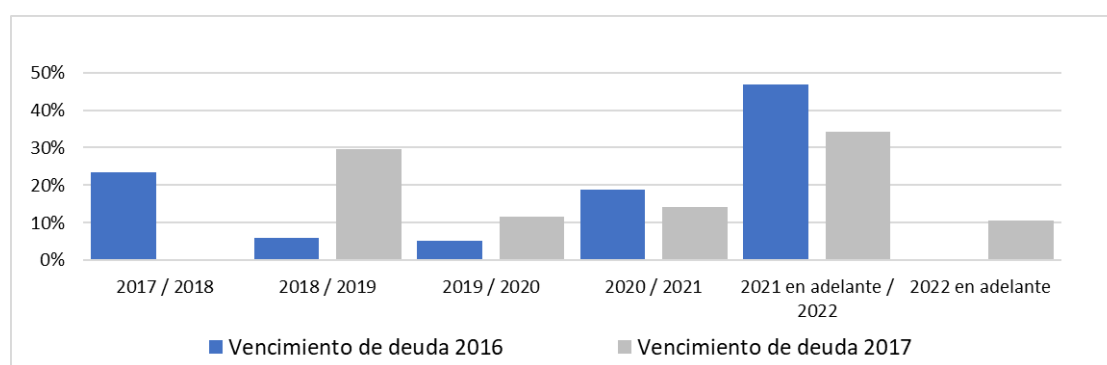
Las partidas de tesorería e inversiones financieras a corto plazo se sitúan en los 1.562 miles de euros vs 4.204 miles de euros al cierre del ejercicio 2016, reflejo de las importantes inversiones en I+D+I que se han hecho durante el año.

La partida de acreedores comerciales disminuyó significativamente, principalmente por el pago de los gastos de salida al MAB generados durante todo 2016, y que fueron pagados en su mayor parte en el mes de enero 2017.

El aumento de deuda en un 35% hasta los 12.239 miles de euros corresponde, principalmente, al componente de financiación blanda del programa con el CDTI para la financiación del proyecto de Biopsia Líquida Multiplexada y financiaciones bancarias. De este importe, 1.850 miles de euros (15.1%) corresponde a instrumentos financieros soportados por derechos de cobro por parte de Pangaea (descuento facturas con clientes farma, descuento de derechos de crédito de la AEAT en relación a las fórmulas de *cashback*, y monetización de subvenciones), siendo por tanto una deuda-neutra a efectos de vencimientos y *cashflow*.

A cierre de diciembre, la compañía mantiene una adecuada estructura de la deuda como compañía en crecimiento, con un 59% de la deuda con vencimiento entre el ejercicio 2020 y 2030. Además, el 38% de la deuda total, con vencimiento principal en 2021, ha sido concedida por el inversor de referencia de la Compañía, Grupo Pikolin. Por tanto, la sociedad sigue teniendo los vencimientos grandes concentrados en el largo plazo.

El siguiente gráfico refleja los vencimientos de la deuda ⁽¹⁾



La deuda bruta en 2018 incluye 1.850 miles de euros (15% del total) de está cubierta por derechos de cobro de clientes, subvenciones y Cash Back, por tanto neutra en flujo de caja.

El siguiente cuadro muestra el desglose de deuda por financiador a 31 de diciembre 2017. Un 32% de la deuda son préstamos con entidades de crédito, mientras que el 17% son líneas asociadas a subvenciones del CDTI y el Ministerio de Economía.

	2016	2017
Entidades de crédito - Préstamos:	28%	22%
Entidades de crédito - Monetización Cash Back:	7%	4%
Entidades de crédito - Líneas de crédito:	5%	6%
Anticipo de subvenciones:	0%	6%
CDTI y Ministerio de Economía:	14%	17%
Inversor de referencia:	47%	38%
Otros pasivos financieros:	0%	8%
Importe total (Miles de euros) :	9.045	12.239

En cuanto al patrimonio neto, éste se reduce en 999 miles de euros motivado por el resultado del ejercicio, y en parte compensado por la contabilización positiva de subvenciones, situándose en los 5.048 miles de euros, una reducción del 16,51% respecto al cierre del ejercicio 2016.

6. OBJETIVOS 2018

Durante el 2018 los resultados de la compañía se verán caracterizados por:

- 1) **Crecimiento de doble dígito ingresos procedentes de los clientes del sector farmacéutico** con un significativo incremento en ejecución durante el ejercicio. Con la generación de contratos asociados a los Hechos Relevantes anunciados durante los primeros 3 meses de 2018, a 30 de marzo del 2018 la cartera (parcialmente estimada en función del volumen de muestras esperado por la sociedad) es superior al doble de la facturación de Diagnóstico a farma del año 2017, con duración media de ejecución estimada inferior a 18 meses.
- 2) Crecimiento significativo en volumen de pacientes, apertura de ensayos clínicos, y volumen en diagnóstico molecular, con una paulatina aportación de valor de la venta cruzada sobre el volumen subyacente de visitas. Estimamos un **crecimiento de doble dígito en visitas, ensayos clínicos, y diagnóstico a pacientes de IOR en 2018.**
- 3) Reducción significativa del consumo de caja, mediante la re-focalización en servicios *HealthCare* de alto valor añadido, racionalización de la estructura de costes, re-orientación de la financiación de I+D+i, incrementado el componente de subvenciones relacionadas con los proyectos de I+D+i
- 4) Búsqueda de socios terceros, financieros o industriales, de la división de desarrollo de fármacos, manteniendo una parte importante de su potencial, pero aminorando significativamente los costes de inversión.
- 5) En el 2018 proporcionará avances significativos en el desarrollo de I+D+i, con una concentración significativa en herramientas de Diagnóstico Molecular asociadas a Biopsia Líquida.
- 6) Anuncio de acuerdos independientes dentro del ámbito del acuerdo marco con Qiagen
- 7) **Entrada en EBITDA positivo en 2018**

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN
CON INVERSORES Y ACCIONISTAS

investors@panoncology.com
93 409.79.81
www.panoncology.com/investors

Pangaea Oncology, S.A. y su Sociedad Dependiente

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2017 e
Informe de Gestión Consolidado, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Pangaea Oncology, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Pangaea Oncology, S.A. (la Sociedad dominante) y su sociedad dependiente (el Grupo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Aplicación del principio de empresa en funcionamiento - Gestión de tesorería

Descripción

El Grupo está realizando proyectos de investigación y desarrollo, que requieren una inversión significativa de recursos monetarios hasta alcanzar el punto en que se puedan rentabilizar, bien mediante contratos de licencia a terceros o mediante la comercialización directa al mercado.

En estas circunstancias, según se describe en la Nota 3.7 de la memoria consolidada adjunta, si bien la situación descrita es consistente con lo previsto, la evaluación del principio de empresa en funcionamiento por parte de los administradores de la Sociedad dominante requiere la realización de estimaciones significativas, teniendo en cuenta las necesidades de tesorería y la capacidad del Grupo de generarla, por lo que la situación descrita ha sido considerada como una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención y análisis del presupuesto de tesorería a corto y medio plazo, que incluye la estimación de gastos a incurrir y de las fuentes de financiación esperadas, realizando una revisión aritmética del mismo y un análisis de la razonabilidad de las hipótesis utilizadas. Para ello, hemos analizado la razonabilidad de la estimación de los gastos a incurrir en base a las diferentes tipologías de costes (aprovisionamientos, personal y gastos generales, entre otros).

Respecto a las fuentes de financiación, hemos revisado tanto el importe y el calendario de pago de las obligaciones actuales, como la viabilidad de las nuevas financiaciones planteadas.

Por último, hemos evaluado que los desgloses realizados por el Grupo en relación con la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, incluidos en la Nota 3.7 de la memoria consolidada adjunta, resultan adecuados a los requeridos por la normativa aplicable.

Capitalización y análisis de recuperabilidad de gastos de investigación y desarrollo y propiedad industrial

Descripción

El Grupo dedica una parte muy significativa de sus recursos a ejecutar proyectos de investigación y desarrollo, utilizando tanto recursos internos como subcontratando a terceros parte de las actividades. Tal y como se describe en la Nota 5.1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo mantiene el criterio de capitalización de los gastos de investigación y desarrollo que cumplen con los requisitos establecidos en la normativa contable en vigor, los cuales requieren, en algunos casos, de la aplicación de juicios y estimaciones significativas, especialmente en la evaluación de la rentabilidad técnica, económica y comercial de los diversos proyectos en curso. Para algunos de sus proyectos, el Grupo utiliza terceros ajenos contratados para este fin.

Dada la relevancia de los importes capitalizados al cierre del ejercicio en concepto de investigación y desarrollo y propiedad industrial, que ascienden a 9,8 millones de euros, y el elevado grado de juicio requerido en la realización de las estimaciones anteriormente indicados, hemos considerado que la situación descrita constituye una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido la revisión del proceso interno seguido por el Grupo para el registro de estos costes, y procedimientos sustantivos, tales como la verificación en base selectiva de que los importes activados cumplen los requisitos para que puedan ser capitalizados.

Hemos comprobado que los proyectos estuvieran específicamente individualizados, sus costes claramente establecidos y correctamente calculados.

También hemos obtenido y revisado el análisis realizado por el Grupo sobre la existencia de motivos fundados de éxito técnico y de rentabilidad económico-comercial, así como de la existencia de fondos suficientes para poder finalizar los proyectos. En relación con el experto contratado por el Grupo, hemos evaluado la competencia, capacidad y objetividad del mismo, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las Notas 5.2 y 6 de la memoria consolidada adjunta en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción, que se encuentra en las páginas 6 y 7 del presente documento, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

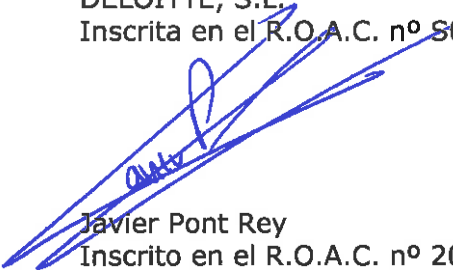
Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 25 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Socios celebrada el 28 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Javier Pont Rey
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20163

25 de abril de 2018

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

DELOITTE, S.L.

Any **2018** Núm. **20/18/06743**
IMPORT COL·LEGIAL: 98,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente

Cuentas anuales consolidadas
correspondientes al
ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

[Handwritten signatures in blue ink]

PANGAEA ONCOLOGY, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Euros)

ACTIVO	31.12.2017	31.12.2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inmovilizado intangible-			FONDOS PROPIOS-		
Fondo de comercio de consolidación	10.003.697	8.205.569	Capital	3.945.638	5.785.914
Investigación y desarrollo	287	287	Prima de emisión	212.207	212.207
Propiedad industrial	7.409.400	5.299.523	Resultados de ejercicios anteriores	9.758.831	9.758.831
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado intangible	2.385.554	2.671.232	Reservas consolidadas	(4.378.390)	(3.582.309)
Inmovilizado material-	208.456	234.527	Resultados del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(220)	(3.285)
Construcciones	928.688	945.933	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(1.646.880)	(594.530)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	-	9.242	Total patrimonio neto	1.102.790	261.033
Inversiones financieras a largo plazo-	38.475	936.691		5.048.428	5.046.947
Instrumentos de patrimonio	521	100.865			
Préstamos y partidas a cobrar	37.964	100.344			
Activos por impuesto diferido	3.978.849	2.707.345	Deudas a largo plazo	8.614.230	6.933.728
Total activo no corriente	14.949.709	11.958.712	Deudas con entidades de crédito	2.043.477	2.193.422
			Otros pasivos financieros	6.570.753	4.740.306
ACTIVO CORRIENTE:			Pasivos por impuesto diferido	367.995	87.141
Existencias-	191.663	338.714	Total pasivo no corriente	8.982.225	7.020.869
Comerciales	158.253	304.229			
Artículos a proveedores	33.410	34.486			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	2.252.864	1.435.749	PASIVO CORRIENTE		
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	945.829	727.021	Deudas a corto plazo-	3.624.840	2.116.909
Personal	1.813	6.229	Deudas con entidades de crédito	2.470.688	1.365.230
Activos por impuesto corriente	432.500	589.243	Otros pasivos financieros	1.154.152	751.679
Otros créditos con las Administraciones Públicas	872.722	113.256	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-	1.298.635	2.753.481
Inversiones financieras a corto plazo-	1.247.748	428.469	Proveedores y acreedores varios	964.098	2.280.401
Préstamos y partidas a cobrar	243.840	428.469	Personal	86.266	155.353
Otros activos financieros a corto plazo	1.003.908	-	Otras deudas con las Administraciones Públicas	226.414	293.617
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	314.318	3.775.562	Anticipos de clientes	21.857	24.110
Tesorería	314.318	3.775.562	Periodificaciones a corto plazo	2.174	-
Total activo corriente	4.006.593	5.978.494	Total pasivo corriente	4.925.649	4.870.390
TOTAL ACTIVO	18.956.302	17.938.206	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	18.956.302	17.938.206

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2017.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2017

(Euros)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe neto de la cifra de negocios-	2.621.658	2.518.187
Prestaciones de Servicios	2.621.658	2.518.187
Trabajos realizados por la empresa para su activo-	3.680.076	2.678.841
Aprovisionamientos-	(2.828.382)	(2.108.087)
Consumo de materias primas y otras materias	(948.293)	(787.514)
Trabajos realizados por otras empresas	(1.880.089)	(1.320.573)
Otros ingresos de explotación-	(61.285)	19.128
Subvenciones de explotación incorporados al resultado	(61.285)	19.128
Gastos de personal-	(2.808.355)	(2.318.334)
Sueldos, salarios y asimilados	(2.246.600)	(1.878.952)
Cargas sociales	(561.755)	(439.382)
Otros gastos de explotación-	(1.449.902)	(1.415.464)
Servicios exteriores	(1.640.842)	(1.426.893)
Tributos	190.940	11.429
Amortización del inmovilizado	(1.949.143)	(1.240.078)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	194.516	377.506
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	(106.931)	(2.671)
Otros resultados	(613)	4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(2.708.361)	(1.490.968)
Ingresos financieros	5.540	1.285
Gastos financieros	(295.301)	(260.255)
Diferencias de cambio	(12.134)	17.907
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(137.779)	-
RESULTADO FINANCIERO	(439.674)	(241.063)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.148.035)	(1.732.031)
Impuestos sobre beneficios	1.501.155	1.137.501
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.646.880)	(594.530)
Resultado atribuido a los Socios Externos	-	-
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	(1.646.880)	(594.530)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(1.646.880)	(594.530)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	1.316.859	167.922
Efecto impositivo		(329.215)	(41.981)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)		987.644	125.942
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 11	(194.516)	(377.506)
Efecto impositivo		48.629	94.377
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		(145.887)	(283.130)
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)		(805.123)	(751.718)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2017

PANGAEA ONCOLOGY, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas consolidadas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Subvenciones, donaciones y legados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	163.510	3.233.414	(2.275.586)	-	(486.356)	418.221	1.053.203
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(594.530)	(157.188)	(751.718)
Aplicación del resultado	-	-	(478.071)	(8.285)	486.356	-	-
Incremento de capital	48.697	6.525.417	(828.652)	-	-	-	5.745.462
Saldo al 31 de diciembre de 2016	212.207	9.758.831	(3.582.309)	(8.285)	(594.530)	261.033	6.046.947
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(8.065)	8.065	(1.646.880)	841.757	(805.123)
Aplicación del resultado	-	-	(594.530)	-	594.530	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(193.396)	-	-	-	(193.396)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	212.207	9.758.831	(4.378.300)	(220)	(1.646.880)	1.102.790	5.048.428

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A. Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2017

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		(6.480.126)	(1.779.355)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(3.148.035)	(1.732.031)
Ajustes al resultado-		(1.279.513)	(1.572.535)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	1.949.143	1.260.978
Correcciones valorativas por deterioro	Nota 6	99.331	-
Gastos financieros		295.301	260.255
Ingresos financieros		(5.540)	(1.285)
Diferencias de cambio		12.134	(17.907)
Imputación de subvenciones		(194.516)	(377.506)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		106.931	2.671
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		137.779	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(3.880.078)	(2.678.841)
Cambios en el capital corriente-		(2.343.046)	1.667.457
Existencias		147.051	(7.999)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(974.292)	181.173
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.413.661)	1.494.283
Otros activos y pasivos no corrientes		(102.144)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		290.468	(142.246)
Pagos de intereses		(101.473)	(143.531)
Cobros de intereses		5.540	1.285
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		386.401	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(1.048.807)	(852.649)
Pagos por inversiones-		(1.152.164)	(981.125)
Inmovilizado intangible	Nota 6	(31.554)	(141.909)
Inmovilizado material	Nota 7	(122.514)	(406.546)
Otros activos financieros		(998.096)	(432.670)
Cobros por desinversiones-		103.357	128.476
Otros activos financieros		103.357	128.476
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		4.079.823	6.294.584
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		1.124.237	3.213.224
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	3.045.220
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		1.124.237	168.004
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		2.955.586	3.081.360
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.897.923	1.036.385
Emisión de otras deudas		2.308.019	3.334.579
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(942.410)	(670.591)
Devolución y amortización de otras deudas		(307.946)	(619.013)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(12.134)	17.907
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(3.481.244)	3.680.486
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.775.562	95.076
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		314.318	3.775.562

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2017.

Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente

**Memoria consolidada correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017**

1. Información general sobre el Grupo

Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente (en adelante, el "Grupo") configuran un grupo consolidado de empresas que desarrolla, básicamente, sus operaciones en el sector médico, así como en la prestación de servicios de diagnóstico predictiva y desarrollo de productos farmacéuticos.

Pangaea Oncology, S.A. (en adelante la "Sociedad Dominante") se constituyó en 2006 de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, consistiendo su objeto social, de acuerdo a sus estatutos en el desarrollo de servicios médicos y actividades de investigación en relación con el sector médico, así como la prestación de servicios de diagnóstico predictiva y desarrollo de productos farmacéuticos, incluyendo:

- La organización y desarrollo de servicios médicos, la selección previa y atención a los pacientes así como el tratamiento clínico y terapéutico. Estas actividades podrán ser llevadas a cabo en colaboración con establecimientos hospitalarios, tanto privados como públicos.
- El desarrollo y comercialización de tests predictivos como parte de los tratamientos de medicina predictiva, así como el desarrollo de actividades clínicas en colaboración con compañías farmacéuticas o unidades de investigación universitarias, tales como la monitorización de ensayos clínicos, la elaboración de tests, la investigación y desarrollo de fármacos, y el desarrollo clínico y preclínico de moléculas.
- El desarrollo y comercialización de productos farmacéuticos, incluyendo las actividades de compra y venta de licencias de productos farmacéuticos de terceros.
- El desarrollo de patentes y marcas relacionadas con fármacos o cualquier otro tipo de producto; la compra y venta de derechos de propiedad intelectual en relación con fármacos o cualquier otro tipo de producto.

El Grupo podrá dedicarse sin reserva ni limitación alguna a todo tipo de negocios lícitos que coadyuven directa o indirectamente a la realización de las actividades que constituyen su objeto social conforme se definen en los más amplios términos en sus estatutos.

Con fecha 18 de octubre del 2017, la Sociedad Dominante ha cambiado su domicilio social a Zaragoza, calle Coso nº 55, 3º. La Sociedad depositaba sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de Barcelona.

Con fecha 2 de noviembre de 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad Dominante, solicitó la incorporación a cotización de las acciones de la Sociedad Dominante al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad Dominante cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil desde el 29 de diciembre de 2016.

2. Sociedad Dependiente

2.1. Sociedad Dependiente

La consolidación de la Sociedad Dependiente, Instituto Oncológico Doctor Rosell, S.L., se ha realizado aplicando el método de integración global. Una Sociedad Dependiente es aquella en la que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad dependiente.

La sociedad dependiente Instituto Oncológico Doctor Rosell, S.L. tiene el mismo ejercicio económico que la Sociedad Dominante. Dicha sociedad se constituyó en España en 2007 y constituye su objeto social la organización y desarrollo de servicios médicos, la selección previa y atención a pacientes así como el tratamiento clínico y terapéutico, así como la asistencia médica y facultativa general a pacientes oncológicos y a pacientes de cirugía derivados de oncología.

Los principales datos relacionados con la sociedad dependiente del Grupo son los siguientes:

	Euros
Nombre	Instituto Oncológico Doctor Rosell, S.L. (*)
Dirección	Calle Sabino Arana, nº 5-19, Barcelona (Barcelona)
Actividad	Organización y desarrollo de servicios médicos
Fracción del capital que se posee:	
Directamente	100%
Capital	3.010
Prima de emisión	-
Reservas	1.424
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.644)
Resultados netos del ejercicio	55.685

(*) Sociedad no auditada y que no cotiza en bolsa.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1. Marco Normativo de información financiera aplicable al Grupo

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de la Sociedad Dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, sus modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016, y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

3.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad Dominante y de su Sociedad Dependiente y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 12 de junio de 2017.

3.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

3.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El principio de empresa en funcionamiento (véase Nota 3.7);
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 5.4);
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse Notas 5.2 y 5.3);
- El cálculo de provisiones (véase Nota 5.11);

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

3.5. Comparación de la información

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

3.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

3.7. Principio de empresa en funcionamiento

El Grupo ha elaborado su plan estratégico para los próximos ejercicios, en el que se han considerado, tanto las variables de tipo económico-financieras como aquellas de carácter técnico que permiten que los Administradores sean optimistas en cuanto a la evolución del Grupo.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha recibido la concesión de un préstamo a diez años a tipo cero con una parte no reintegrable por parte del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI). La ayuda concedida por importe de 1.774 miles de euros, cuyo tramo no reembolsable es de 532 miles de euros, está destinada a financiar el desarrollo de nuevas tecnologías de diagnóstico de biopsia líquida multiplexada.

Adicionalmente, el Grupo ha realizado una novación de ciertos aspectos de los contratos con Hospital General de Cataluña y Hospital Universitario Sagrat Cor, incorporando con retroactividad al 1 de enero de 2017, un incremento de la retribución de honorario médicos y una fórmula de retribución variable sobre el valor aportado por sus servicios a la facturación hospitalaria.

Finalmente, cabe destacar que durante el ejercicio 2017 el Grupo ha firmado un contrato con Bioven Europe Limited ("Bioven"), multinacional farmacéutica especializada en el tratamiento del cáncer, por importe de 870 miles de euros, por el cual el Grupo estará encargado de gestionar de manera integral, por primera vez, un ensayo clínico en cáncer de pulmón.

Finalmente, el Grupo cuenta, en caso necesario, con el apoyo financiero de varios de sus accionistas.

Por todo ello, las Administradores de la Sociedad Dominante han formulado las presentes cuentas anuales de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

4. Aplicación del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2017
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.702.565)
Total	(1.702.565)

5. Normas de registro y valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, el Grupo ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor (PGC 2007), así como el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales. En este sentido, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas que son específicas de la actividad de sociedad y aquellas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de sus actividades.

5.1. Principios de consolidación aplicados

Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

En el proceso de consolidación se han eliminado los saldos, transacciones y resultados entre sociedades consolidadas por integración global.

Homogeneización de partidas.

Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo se han homogeneizado con el fin de presentar las cuentas anuales consolidadas con una base de valoración homogénea.

5.2. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, según lo detallado en la Nota 5.4. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Gastos de Investigación y Desarrollo

El Grupo sigue el criterio de activar los gastos de investigación y desarrollo cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Se consideran como gastos activables de investigación y desarrollo, valorados a coste de producción, todos los costes directamente atribuibles y que sean necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo los costes del personal afecto, costes de materiales consumibles, y servicios utilizados directamente en los proyectos, amortizaciones del inmovilizado afecto y la parte de los costes indirectos que razonablemente afecten a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, siempre que respondan a una imputación racional de los mismos.

En relación a los proyectos de desarrollo de nuevos fármacos, el modelo de negocio del Grupo tiene por objeto licenciar las patentes de las moléculas experimentales en estadios clínicos tempranos (final de la Fase I o II-a).

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Propiedad Industrial

En esta cuenta se registran los gastos de desarrollo incurridos cuando se obtenga la correspondiente patente. La amortización de la propiedad industrial se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 10 años.

Aplicaciones informáticas

El Grupo registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre 4 y 6 años.

5.3. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorra por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 5.4.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que se encuentran entre ocho y veinte años según la naturaleza del bien.

5.4. Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante el denominado "test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización de dicho test es el siguiente:

- La Dirección prepara anualmente su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cuatro ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:
 - Proyecciones de resultados.
 - Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

Adicionalmente, el Grupo dispone de valoraciones de terceros expertos independientes para la mayor parte de sus activos intangibles.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro del Grupo, se reduce el valor contable de los activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

5.5. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

5.6. Instrumentos Financieros

5.6.1. Activos Financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee el Grupo corresponden básicamente a préstamos y partidas a cobrar, que son activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Al menos al cierre del ejercicio el Grupo realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por el Grupo para calcular las correspondientes correcciones valorativas, consiste en realizar un análisis individualizado de las cuentas a cobrar, determinando la solvencia de cada uno de los deudores comerciales y la recuperabilidad de la deuda.

5.6.2. Pasivos Financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar, descritos en el apartado anterior.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

5.7. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El Grupo efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

5.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance consolidado de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

5.9. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficios relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

A los efectos de tributación por el Impuesto de Sociedades, el Grupo tributa desde el ejercicio 2009 en régimen de declaración consolidada dentro del grupo fiscal 272/2009 del que es entidad dominante Pangaea Oncology, S.A., por lo que la cuenta a pagar en concepto de Impuesto de Sociedades la hace efectiva dicha sociedad. En base a criterios de reparto acordados entre la Sociedad Dominante y el grupo fiscal del que forma parte, las diferencias entre los impuestos que el Grupo hubiera pagado en el caso de tributación individual y los importes que se hacen efectivos a Hacienda por las bases imponibles positivas correspondientes a las mismas a nivel de declaración fiscal consolidada, son materializadas a favor de la entidad dominante del grupo fiscal

5.10. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

5.11. Provisiones y contingencias

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

5.12. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. A 31 de diciembre de 2017, el Grupo no tiene registrada provisión alguna por este concepto.

5.13. Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos el Grupo sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados del gasto o inversión objeto de la subvención.
2. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

5.14. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad del Grupo, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad del Grupo, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

5.15. Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2017 y 2016, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

Ejercicio 2017

Coste	Euros		
	01/01/2017	Adiciones	31/12/2017
Fondo de comercio de consolidación	287	-	287
Investigación y Desarrollo	7.210.693	3.680.076	10.890.769
Propiedad Industrial	3.709.630	-	3.709.630
Otro inmovilizado intangible	354.621	31.554	386.175
Total coste	11.275.231	3.711.630	14.986.861

Amortizaciones	Euros		
	01/01/2017	Dotaciones	31/12/2017
Investigación y Desarrollo	(1.911.170)	(1.470.868)	(3.382.038)
Propiedad Industrial	(1.038.398)	(285.678)	(1.324.076)
Otro inmovilizado intangible	(120.094)	(57.625)	(177.719)
Total amortización	(3.069.662)	(1.814.171)	(4.883.833)

Deterioros	Euros		
	01/01/2017	Dotaciones	31/12/2017
Investigación y Desarrollo	-	(99.331)	(99.331)
Total deterioro	-	(99.331)	(99.331)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	01/01/2017	31/12/2017
Coste	11.275.231	14.986.861
Amortizaciones	(3.069.662)	(4.883.833)
Deterioros	-	(99.331)
Total neto	8.205.569	10.003.697

Ejercicio 2016

Coste	Euros		
	01/01/2016	Adiciones	31/12/2016
Fondo de comercio de consolidación	287	-	287
Investigación y Desarrollo	4.531.852	2.678.841	7.210.693
Propiedad Industrial	3.709.630	-	3.709.630
Otro inmovilizado intangible	212.712	141.907	354.621
Total coste	8.454.481	2.820.748	11.275.231

Amortizaciones	Euros		
	01/01/2016	Dotaciones	31/12/2016
Investigación y Desarrollo	(1.030.381)	(880.789)	(1.911.170)
Propiedad Industrial	(814.130)	(224.268)	(1.038.398)
Otro inmovilizado intangible	(69.490)	(50.604)	(120.094)
Total amortización	(1.914.001)	(1.155.661)	(3.069.662)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	01/01/2016	31/12/2016
Coste	8.454.194	11.275.231
Amortizaciones	(1.914.001)	(3.069.662)
Total neto	6.540.193	8.205.569

Las adiciones más significativas del ejercicio 2017 en la cuenta de "Investigación y Desarrollo" corresponden principalmente a los gastos incurridos por el Grupo en el desarrollo de proyectos para los cuales los Administradores tienen fundamentos de que tendrán un éxito técnico y una rentabilidad económica y comercial.

A 31 de diciembre del 2017 y al cierre del ejercicio 2016, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	Valor Contable (Bruto)	
	31/12/2017	31/12/2016
Investigación y desarrollo	319.386	-
Otro inmovilizado intangible	64.836	64.836
Total	384.222	64.836

En diciembre 2017, el Grupo firmó una novación de la licencia en relación al compromiso de inversión en su principal programa de licencia de desarrollo de fármacos, con Cancer Research Technology (CRT). Dicha novación implica una reducción significativa (cercana al 50%) de inversión en química médica -servicio principal prestado a la sociedad bajo el acuerdo por parte de CRT-, cuya estimación de compromiso de inversión en el 2018 se estima en 300 miles de libras esterlinas, y un nuevo calendario de pagos en relación a parte del trabajo devengado hasta el cierre del ejercicio 2017 por importe de 741 miles de libras esterlinas, cuyos pagos se han estructurado durante el periodo diciembre 2017 hasta marzo 2019 (véase Nota 13).

Bajo el nuevo acuerdo el Grupo mantiene la estructura de pagos de éxito, cuyo primero hito supone desembolsar 250 mil euros, como pago por cláusula de éxito, una vez se alcance el hito en la entrada en fase clínica. No obstante, teniendo en cuenta la estrategia del Grupo de eventualmente sublicenciar los productos, el Grupo estima que todos los pagos por éxito restantes derivados del potencial éxito regulatorio, clínico y comercial, serán enteramente asumidos por potenciales sublicenciatarios.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha procedido a deteriorar dos proyectos de investigación y desarrollo no estratégicos, cuyo valor neto contable ascendía a 99.331 euros, debido a que actualmente no son prioritarios.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio 2017 y 2016, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

Ejercicio 2017

Coste	Euros			
	31/12/2016	Adiciones	Bajas	31/12/2017
Terrenos y construcciones	71.287	-	-	71.287
Instalaciones Técnicas	574.388	28.090	(16.332)	586.146
Maquinaria y equipos	1.115.520	55.658	(2.332)	1.168.846
Uillaje y Otras instalaciones	9.059	-	-	9.059
Mobiliario	224.857	9.820	-	234.677
Equipos proceso de Información	146.633	18.453	-	165.086
Otro inmovilizado material	8.040	10.493	-	18.533
Total coste	2.149.784	122.514	(18.664)	2.253.634

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2016	Adiciones	Bajas	31/12/2017
Terrenos y construcciones	(62.045)	(9.242)	-	(71.287)
Instalaciones Técnicas	(438.733)	(21.585)	13.223	(447.095)
Maquinaria y equipos	(499.496)	(82.706)	654	(581.548)
Uillaje y Otras instalaciones	(8.737)	(36)	-	(8.773)
Mobiliario	(114.456)	(7.624)	-	(122.080)
Equipos proceso de Información	(80.384)	(13.779)	-	(94.163)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
Total amortización	(1.203.851)	(134.972)	13.877	(1.324.946)

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31/12/2016	31/12/2017
Terrenos y construcciones	9.242	-
Instalaciones Técnicas	135.655	139.051
Maquinaria y equipos	616.024	587.298
Utillaje y Otras instalaciones	322	286
Mobiliario	110.401	112.597
Equipos proceso de Información	66.249	70.923
Otro inmovilizado material	8.040	18.533
Total neto	945.933	928.688

Ejercicio 2016

Coste	Euros			
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	31/12/2016
Terrenos y construcciones	71.287	-	-	71.287
Instalaciones Técnicas	562.078	16.956	(4.646)	574.388
Maquinaria y equipos	800.830	316.641	(1.951)	1.115.520
Utillaje y Otras instalaciones	9.740	-	(681)	9.059
Mobiliario	196.415	28.442	-	224.857
Equipos proceso de Información	108.801	37.832	-	146.633
Otro inmovilizado material	1.365	6.675	-	8.040
Total coste	1.750.516	406.546	(7.278)	2.149.784

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	31/12/2016
Terrenos y construcciones	(46.379)	(15.666)	-	(62.045)
Instalaciones Técnicas	(421.549)	(20.731)	3.547	(438.733)
Maquinaria y equipos	(469.240)	(30.970)	714	(499.496)
Utillaje y Otras instalaciones	(9.004)	(79)	346	(8.737)
Mobiliario	(107.586)	(6.870)	-	(114.456)
Equipos proceso de Información	(70.283)	(10.101)	-	(80.384)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
Total amortización	(1.124.041)	(84.417)	4.607	(1.203.851)

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31/12/2015	31/12/2016
Terrenos y construcciones	24.908	9.242
Instalaciones Técnicas	140.529	135.655
Maquinaria y equipos	331.590	616.024
Uillaje y Otras instalaciones	736	322
Mobiliario	88.829	110.401
Equipos proceso de Información	38.518	66.249
Otro inmovilizado material	1.365	8.040
Total neto	626.475	945.933

Las altas del ejercicio 2017 en el epígrafe de "Maquinaria y equipos" corresponden a la incorporación de un equipo para la realización de ensayos clínicos. Las altas registradas en el ejercicio 2016 en el epígrafe de "Maquinaria y equipos" correspondían a la incorporación de una plataforma de diagnóstico.

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 358.855 euros (256.659 euros al cierre del ejercicio 2016).

Al cierre del ejercicio el Grupo no ha asumido ningún compromiso firme de compra de inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2017 no existen elementos de inmovilizado material fuera del territorio nacional español, ni se mantiene compromisos de inversión relevantes.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

8. Arrendamientos

Arrendamiento operativo

A 31 de diciembre de 2017 y al cierre del ejercicio 2016, el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Euros	
	Valor Nominal	
	31/12/2017	31/12/2016
Menos de un año	145.819	130.671
Entre uno y cinco años	65.823	77.700
Total	211.642	208.371

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Gasto por arrendamientos operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	334.802	305.601

Los contratos de arrendamiento suscritos no incluyen pactos que determinen cuotas de carácter contingente.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que mantiene el Grupo corresponden a los alquileres de las oficinas administrativas, las consultas y los laboratorios.

El Grupo no actúa como arrendador ni como subarrendador en ningún contrato.

9. Inversiones financieras a largo y corto plazo

9.1. Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio	521	521
Otros activos financieros a largo plazo	37.954	100.344
Total	38.475	100.865

Dentro de "Otros activos financieros a largo plazo" el Grupo registra básicamente cuentas a cobrar con entidades públicas por subvenciones concedidas y fianzas.

9.2. Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Préstamos y partidas a cobrar	243.840	428.469
Otros activos financieros a corto plazo	1.003.908	-
Total	1.247.748	428.469

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature that appears to read 'Antonio' and various initials like 'M', 'D', and 'C']

Dentro de "préstamos y partidas a pagar" el Grupo registra créditos otorgados a terceros, entre los cuales se encuentra una entidad vinculada (véase Nota 18), así como cuentas a cobrar con entidades públicas por subvenciones concedidas pendientes de cobro.

Dentro de "Otros activos financieros a corto plazo" el Grupo registra una imposición con una entidad bancaria contratada en el ejercicio 2017 por importe de 998 miles de euros.

9.3. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de la Sociedad Dominante, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

1. Riesgo de crédito

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

No existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 13.

3. Riesgo de mercado

Tanto la tesorería como la deuda financiera del Grupo, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja, si bien se considera que no sería significativo.

10. Existencias

La composición de las existencias del balance de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Comerciales	158.253	304.229
Anticipos a proveedores	33.410	34.485
Total	191.663	338.714

11. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

Capital social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 212.207 euros, representado por 10.610.357 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Existe una prima de emisión sobre las acciones por importe de 9.758.831 euros.

Con fecha 2 de noviembre de 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad Dominante, solicitó la incorporación a cotización de las acciones de la Sociedad Dominante al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Con fecha 29 de diciembre de 2016, el Mercado Alternativo Bursátil admitió a cotización de 10.610.357 de acciones del capital social de la Sociedad Dominante.

Se detallan a continuación los accionistas personas jurídicas con un porcentaje de participación superior al 10%:

	Porcentaje de participación
Grupo Pikolín, S.L.	24,79%
Topgenetics, S.L.	15,78%
Biosense, S.L.	14,90%
Hersol XXI, S.L.	12,50%

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2017, la reserva legal no se encuentra constituida.

Reservas de consolidación

A continuación, se presenta el desglose por sociedad, de las reservas de consolidación al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Reservas de consolidación:		
Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.	(220)	(8.285)
Total	(220)	(8.285)

Distribución de dividendos

La Sociedad Dominante no ha distribuido dividendos en el último ejercicio.

Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros			
	31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	31/12/2017
Subvenciones	261.033	987.644	(145.887)	1.102.790
Total	261.033	987.644	(145.887)	1.102.790

Ejercicio 2016

	Euros			
	31/12/2015	Aumentos	Disminuciones	31/12/2016
Subvenciones	418.221	125.942	(283.130)	261.033
Total	418.221	125.942	(283.130)	261.033

12. Provisiones y contingencias

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo no es conocedor de contingencias o litigios que se encuentren en curso que pudieran tener impacto significativo alguno en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2017, el Grupo tiene avales bancarios por importe de 1.526 miles de euros.

13. Deudas (a corto y largo plazo)

13.1. Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Deudas con entidades de crédito	2.043.477	2.193.422
Otros pasivos financieros	6.570.753	4.740.306
Total	8.614.230	6.933.728

Dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros" el Grupo mantenía registrada una línea de crédito con Ebrosol Inversiones S.L., que fue concedida con fecha 26 de noviembre de 2008 y vencimiento 31 de marzo de 2009, por un importe de 316 miles de euros. Tras sucesivas renovaciones y modificaciones dicha línea de crédito fue cancelada con fecha 14 de diciembre de 2016. En la misma fecha, Ebrosol Inversiones, S.L. concedió a la Sociedad Dominante un préstamo por importe de 4.197.978 euros y vencimiento el 13 de diciembre de

2021. Con fecha 20 de diciembre de 2016, el importe del préstamo fue modificado, quedando el mismo en la cantidad de 3.876.562 euros. Adicionalmente, el Grupo tiene otros saldos acreedores con Ebrosol Inversiones, S.L. por importe de 203.832 euros, registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo – otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado adjunto.

Con fecha 1 de octubre de 2017 Ebrosol Inversiones, S.L. y la Sociedad Dominante han suscrito un contrato de línea de crédito por un importe de 200.000 euros y vencimiento 31 de marzo de 2019. Tras varias ampliaciones, a 31 de diciembre del ejercicio 2017, el importe total de esta línea de crédito es de 591.000 euros, se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros pasivos financieros".

Asimismo, en diciembre de 2017 el Grupo ha firmado un acuerdo con Cancer Research Technology (CRT, véase Nota 6), según el cual parte de los trabajos realizados por CRT hasta el cierre del ejercicio 2017 serán pagados por el Grupo entre diciembre de 2017 y marzo de 2019. La deuda pendiente de pago por este concepto a 31 de diciembre de 2017 asciende a 921.200 euros y se encuentra registrada en el epígrafe "otros pasivos financieros".

Adicionalmente, el Grupo mantiene registrados en el epígrafe "Otros pasivos financieros" varios préstamos con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y con el Ministerio de Economía.

Se incluye también en el epígrafe "otros pasivos financieros" la deuda con accionistas y administradores que se indica en la Nota 18.

El detalle del vencimiento de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo se presenta en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2017

Deudas con entidades de crédito	Límite	Euros					
		Corto Plazo	Largo Plazo				
		2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	Total largo plazo
Préstamos	-	1.051.681	371.303	1.478.055	60.771	133.348	2.043.477
Líneas de crédito	2.000.000	1.419.007	-	-	-	-	-
Total		2.470.688	371.303	1.478.055	60.771	133.348	2.043.477

31 de diciembre de 2016

Deudas con entidades de crédito	Límite	Euros					
		Corto Plazo	Largo Plazo				
		2017	2018	2019	2020	2021 en adelante	Total largo plazo
Préstamos	-	926.871	284.065	256.574	1.458.651	194.132	2.193.422
Líneas de crédito	1.300.000	438.359	-	-	-	-	-
Total		1.365.230	284.065	256.574	1.458.651	194.132	2.193.422

El tipo de interés medio devengado por la deuda financiera ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del vencimiento de las deudas con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y con el Ministerio de Economía a largo y corto plazo se presenta en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2017

Otros pasivos financieros	Euros					
	Corto Plazo	Largo Plazo				
	2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	Total largo plazo
Deudas CDTI y Ministerio de Economía	387.118	226.747	247.401	35.004	1.158.174	1.667.326
Total	387.118	226.747	247.401	35.004	1.158.174	1.667.326

31 de diciembre de 2016

Deudas con entidades de crédito	Euros					
	Corto Plazo	Largo Plazo				
	2017	2018	2019	2020	2021 en adelante	Total largo plazo
Deudas CDTI y Ministerio de Economía	414.266	249.333	206.562	235.521	172.328	863.744
Total	414.266	249.333	206.562	235.521	172.328	863.744

Parte de la deuda con entidades de crédito se encuentra garantizada por la potencial monetización de las deducciones por actividades de investigación y desarrollo.

13.2. Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Deudas con entidades de crédito	2.470.688	1.365.230
Otros pasivos financieros	1.154.152	751.679
Deudas corto plazo	3.624.840	2.116.909

El tipo de interés medio devengado por la deuda con entidades de crédito ha sido un tipo de interés de mercado.

El Grupo mantiene registrados en el epígrafe "Otros pasivos financieros" varios préstamos con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

14. Administraciones Públicas y situación fiscal

14.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Saldo deudores

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública deudora por IVA	275.846	13.399
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	432.500	589.332
Organismos de la Seguridad Social Deudores	57.647	57.647
Otros saldos deudores	539.229	42.121
Total corriente	1.305.222	702.499

Saldo acreedores

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública acreedora por IRPF	133.675	236.573
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	25.936	46.601
Hacienda Pública acreedora por IVA	64.456	-
Otros saldos acreedores	2.347	10.443
Total corriente	226.414	293.617

El saldo registrado en el epígrafe de “Hacienda Pública Deudora por Impuesto de Sociedades” incluye un importe de 432.500 euros correspondiente a deducciones por Investigación y desarrollo de los ejercicios 2014 y 2015 que el Grupo espera cobrar en el corto plazo por el procedimiento de monetización. Asimismo, en el ejercicio 2017, la Sociedad ha cobrado mediante dicho método deducciones por importe de 386.402 euros.

14.2. Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(3.148.035)
Ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias permanentes	278.772	(164.498)	114.274
Diferencias temporales	214.554	-	214.554
Base imponible fiscal			(2.819.207)

Ejercicio 2016

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(1.732.031)
Ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias permanentes	16.087	(771.786)	(755.699)
Diferencias temporales	76.775	-	76.775
Base imponible fiscal			(2.410.955)

14.3. Conciliación entre Resultado contable e ingreso por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	(3.148.035)	(1.732.031)
Diferencias permanentes	114.274	(755.699)
Cuota al 25%	-	-
Activación de bases imponibles negativas	704.802	602.731
Activación de deducciones	734.242	458.987
Otros ajustes	62.111	75.783
Ingreso agregado por impuesto de sociedades	1.501.155	1.137.501
Ajustes de consolidación contable	-	-
Total ingreso por impuesto consolidado reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.501.155	1.137.501

14.4. Desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	1.492.683	1.137.501
Otras regularizaciones	8.472	-
Total gasto por impuesto sobre sociedades	1.501.155	1.137.501

14.5. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Deducciones	1.433.215	915.898
Bases impositivas negativas	2.472.802	1.772.252
Diferencias temporales	72.832	19.195
Total activos por impuesto diferido	3.978.849	2.707.345

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, es probable que dichos activos sean recuperados.

Bases impositivas negativas

El balance de situación consolidado adjunto recoge el efecto de la activación de los correspondientes créditos fiscales por bases impositivas negativas a 31 de diciembre de 2017 por importe de 2.473 miles de euros registrados como no corrientes. Las bases impositivas negativas pendientes de compensar y su importe son los siguientes (en euros):

Ejercicio	Base	Activadas
2007	119.826	29.956
2008	1.502.378	375.595
2009	187.887	46.972
2010	116.938	29.234
2012	554.725	138.681
2014	1.118.367	279.592
2015	1.060.926	265.231
2016	2.410.955	602.739
2017	2.819.207	704.802
Total	9.891.209	2.472.802

Deducciones

Las deducciones por incentivos fiscales activadas al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

Ejercicio 2017

Ejercicio	Descripción	Activadas	Traspasadas (Nota 14.1)	Pendientes	Último ejercicio de compensación
2013	Investigación y desarrollo	6.340	-	6.340	2031
2014	Investigación y desarrollo	32.566	-	32.566	2032
2015	Investigación y desarrollo	308.745	(229.656)	79.089	2033
2016	Investigación y desarrollo	505.602	-	505.602	2034
2017	Investigación y desarrollo	734.242	-	734.242	2035
2011	Donativos	70.127	-	70.127	2021
2014	Donativos	5.250	-	5.250	2024
Total		1.662.871	(229.656)	1.433.215	

Ejercicio 2016

Ejercicio	Descripción	Activadas	Traspasadas (Nota 14.1)	Pendientes	Último ejercicio de compensación
2013	Investigación y desarrollo	326.081	(319.741)	6.340	2031
2014	Investigación y desarrollo	302.067	(269.502)	32.566	2032
2015	Investigación y desarrollo	342.628	-	342.628	2033
2016	Investigación y desarrollo	458.987	-	458.987	2034
2011	Donativos	70.127	-	70.127	2021
2014	Donativos	5.250	-	5.250	2024
Total		1.505.140	(589.243)	915.898	

14.6. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de los "Pasivos por impuesto diferido" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Base	Efecto impositivo	Base	Efecto impositivo
Impuestos diferidos subvenciones	1.471.980	367.995	348.174	87.141
Total pasivos por impuesto diferido	1.471.980	367.995	348.174	87.141

14.7. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios de todos los impuestos que le son de aplicación. El Grupo considera

que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

15. Ingresos y gastos

15.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por actividades y mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Euros	
	2017	2016
Servicios médicos	1.415.679	1.189.542
Servicios de diagnóstico predictivo	1.205.979	1.328.645
Total	2.621.658	2.518.187

Mercados Geográficos	Euros	
	2017	2016
España	1.781.730	1.943.603
Resto de países de la Unión Europea	674.952	381.688
Resto	164.976	192.896
Total	2.621.658	2.518.187

15.2. Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" durante los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Consumo de mercaderías:		
Compras	801.242	771.714
Variación de existencias (Nota 10)	147.051	15.800
Total consumo de mercaderías	948.293	787.514
Trabajos realizados por otras empresas	1.880.089	1.320.573
Total de aprovisionamientos	2.828.382	2.108.087

15.3. Detalle de compras y trabajos realizados por otras empresas según su procedencia

El detalle de las compras efectuadas por el Grupo y los trabajos realizados por otras empresas durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Extracomunitarias	Total
Compras	1.675.708	975.197	30.426	2.681.331
Total	1.675.708	975.197	30.426	2.681.331

Ejercicio 2016

	Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Extracomunitarias	Total
Compras	1.127.533	918.723	46.031	2.092.287
Total	1.127.533	918.723	46.031	2.092.287

15.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Gastos de personal" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Sueldos y salarios	2.246.600	1.878.952
Seguridad social a cargo de la empresa	561.755	439.382
Total	2.808.355	2.318.334

15.5. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo, Deloitte, S.L., respectivamente, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Servicios de Auditoría	21.000	34.500
Otros servicios de Verificación	-	71.500
Total servicios de Auditoría y Relacionados	21.000	106.000
Otros Servicios	29.600	77.017
Total Servicios Profesionales	50.600	183.017

16. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado provisiones para riesgos o gastos correspondientes a actuaciones medioambientales ni se han recibido subvenciones de naturaleza ambiental.

Hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se tiene conocimiento de posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni de responsabilidades de naturaleza medioambiental.

17. Otra información

17.1. Personal

El número medio de personas empleadas por el Grupo durante el ejercicio 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2017
Alta Dirección	2
Personal directivo	6
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	37
Empleados de tipo administrativo	12
Total	57

El Grupo no tiene empleadas personas con una discapacidad igual o superior al 33%.

Asimismo, la distribución por sexos a 31 de diciembre de 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	31/12/2017	
	Hombre	Mujer
Alta Dirección	2	-
Personal directivo	3	3
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	14	24
Empleados de tipo administrativo	-	10
Total	19	37

17.2. Retribuciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2017 y 2016 por los Administradores de la Sociedad Dominante y por los miembros de la Alta Dirección del Grupo, que a su vez son Administradores de la Sociedad Dominante, en su conjunto, han sido las siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Administradores	261.429	104.071
Alta Dirección	227.962	226.216
Total	489.391	330.287

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre

acciones durante los ejercicios 2017 y 2016 ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no les han sido concedidos anticipos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ni se ha asumido por cuenta de los mismos obligación alguna a título de garantía.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se ha satisfecho un importe de 3.000 euros en concepto de la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones.

Durante el ejercicio 2017 no se ha concluido, modificado o extinguido anticipadamente ningún contrato entre la Sociedad Dominante y sus accionistas o administradores.

17.3. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

A 31 de diciembre de 2017 los Administradores de Pangaea Oncology, S.A. no han comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés del Grupo.

17.4. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	31.12.2017	31.12.2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	35,25	82,56
Ratio de operaciones pagadas	11,03	74,51
Ratio de operaciones pendientes de pago	190,02	96,09
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	5.148.756	3.651.403
Total pagos pendientes	805.620	2.169.400

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "proveedores, empresas del grupo y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Grupo en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días hasta la publicación de la Ley 11/2013 de 26 de julio y de 30 días a partir de la publicación de la mencionada Ley y hasta la actualidad (a menos que exista un contrato entre las partes que lo eleve a como máximo 60 días).

18. Operaciones y saldos con vinculadas

El importe de las transacciones y saldos con vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017

Entidad Vinculada	Euros						
	Saldos				Transacciones		
	Deudor comercial	Deudor financiero	Acreedor comercial	Acreedor financiero	Prestación de servicios	Servicios recibidos	Gastos financieros
Ebrosol Inversiones, S.L.	-	-	-	4.671.394	-	-	193.828
Maectorax S.L.	-	-	9.286	27.441	-	56.037	-
Biolifepat S.L.	-	-	3.963	26.741	-	41.446	-
Grupo Español del Cáncer de Pulmón	120.000	-	-	-	15.000	-	-
Fundación Molecular Oncology Research	-	17.185	-	-	-	-	-
Accionistas y Administradores	-	-	-	33.451	-	391.908	-
Total	120.000	17.185	13.249	4.759.027	15.000	489.391	193.828

Ejercicio 2016

Entidad Vinculada	Euros						
	Saldos				Transacciones		
	Deudor comercial	Deudor financiero	Acreedor comercial	Acreedor financiero	Prestación de servicios	Servicios recibidos	Gastos financieros
Ebrosol Inversiones, S.L.	-	-	-	4.207.982	-	-	116.724
Biosense S.L.	-	-	26.999	-	-	39.028	-
Maectorax S.L.	-	-	56.472	-	-	56.335	-
Biolifepat S.L.	-	-	35.802	-	-	47.736	-
Grupo Español del Cáncer de Pulmón	120.000	-	-	-	335.479	-	-
Fundación Molecular Oncology Research	-	159.770	-	-	-	-	-
Accionistas y Administradores	-	-	-	92.629	-	187.188	-
Total	120.000	159.770	119.273	4.300.611	335.479	330.287	116.724

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha deteriorado parte de sus cuentas a cobrar con la Fundación Molecular Oncology Research, por importe de 137.779 euros.

19. Información segmentada

El Grupo identifica sus segmentos en base a los informes internos sobre los componentes del Grupo que son base de revisión, discusión y evaluación regular por la Dirección, Administradores y Socios. De este modo, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado su actividad en un único segmento de actividad.

Asimismo, el Grupo tiene tres clientes externos a los que se les ha facturado conjuntamente, durante el ejercicio 2017 un 43% del Importe Neto de la Cifra de Negocios.

20. Hechos posteriores

Desde la fecha de las cuentas anuales, esto es, 31 de diciembre de 2017, hasta la fecha de formulación de las mismas, no ha ocurrido ningún hecho significativo que haya supuesto la modificación de la información contenida en las notas de la memoria, ni que afecte a la evaluación de la empresa por parte de terceros.

Cabe destacar las siguientes operaciones relevantes, tanto al nivel estratégico como económico, posteriores al cierre del ejercicio. Entre otros, el Grupo ha formalizado contratos de prestaciones de servicios con Roche España – para determinaciones genéticas en tejido –, con AstraZeneca – para determinaciones de biopsia líquida –, con Merck KGaA – por importe de 267 miles de euros, para la realización de servicios in vitro –, con Easthorn Clinical Services Ltd – por importe máximo de 285 miles de euros, posicionando a Pangaea como laboratorio central del estudio clínico de Fase III de Bioven –, con el Grupo Español de Cáncer de Pulmón – para un estudio de inter-comparabilidad de tecnología en biopsia líquida financiado por la multinacional AstraZeneca.

Adicionalmente a la positiva evolución de la cartera contractual con la industria farmacéutica, el Grupo ha obtenido la concesión de 135 miles de euros de subvención a fondo perdido para el Proyecto de Determinación del GEN ALK en plaquetas (Biopsia Líquida) para el cáncer de pulmón no microcítico, concedido por la Agencia de la Competitividad de la Generalitat de Catalunya ACCIÓ.

En Barcelona, a 27 de marzo de 2018



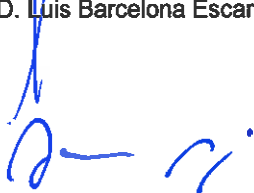
TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa



GRUPO PIKOLIN, S.L.

D. Luis Barcelona Escartín

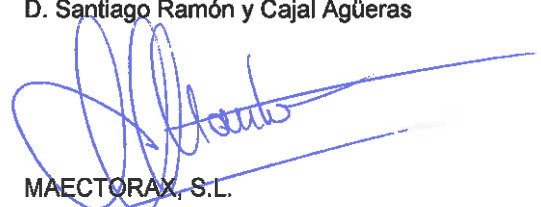


D. Javier Rivela Rodríguez



BIOLIFEPAT, S.L.

D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras

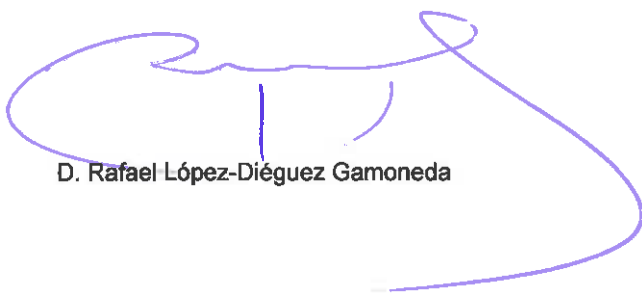


MAECTORAX, S.L.

D. José Maestre Alcácer



D. Jesús Tejel Giménez



D. Rafael López-Diéguez Gamoneda

Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente

Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

1. Evolución de los Negocios y situación del Grupo:

La cifra de negocios del Grupo se ha incrementado un 4,11% este ejercicio en relación con el ejercicio 2016. Este crecimiento es menor que la evolución del volumen subyacente de los principales indicadores, debido a la base comparativa en relación al devengo de un hito contractual de 335 miles de euro en la primera mitad del 2016. Sin tener en cuenta este contrato, la cifra de negocio del grupo se incrementó un 20,08%. El grupo prevé mantener una tendencia de crecimiento significativo en los ejercicios futuros, debido a la aceleración de pacientes tratados en relación a los acuerdos comerciales en la actividad de la división clínico – asistencial y el incremento significativo en la contratación de servicios de laboratorio para compañías farmacéuticas.

El Grupo ha aumentado en 81,65% las pérdidas del resultado de explotación.

Entre otros, la entrada en los nuevos hospitales, incremento en inversiones en investigación y desarrollo y de la estructura general de la empresa para acometer los planes de crecimiento, ha supuesto un incremento de los gastos laborales de 21,14% contra el ejercicio anterior. El gasto por dotación de amortización un 57,18% contra el ejercicio anterior.

Lo indicado en los párrafos precedentes, junto con otros indicadores que exponemos a continuación, explica la evolución y situación del Grupo al cierre de este ejercicio 2017.

Con un total activo de 18.956 miles de euros, de los cuales un 78,86% corresponde a activo no corriente del Grupo, en su mayor parte referente a inmovilizado intangible, y el resto al activo corriente cuyas dos partidas más significativas, son la tesorería e inversiones financieras a corto plazo, que suponen el 8,24% del total activo, y el saldo de deudores que supone el 11,88% del total activo.

En cuanto al pasivo del Grupo, el Patrimonio Neto asciende a 5.048 miles de euros, habiéndose producido una disminución de un 16,51% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del resultado negativo del ejercicio 2017. El resto del pasivo se reparte entre la financiación de entidades financieras y otros créditos a largo plazo, que suponen el 45,44% del total pasivo y el pasivo corriente un 25,98%, de los cuales aproximadamente el 19,12% corresponde fundamentalmente a deuda con entidades financieras y otros pasivos financieros y el 6,85% a deuda con acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

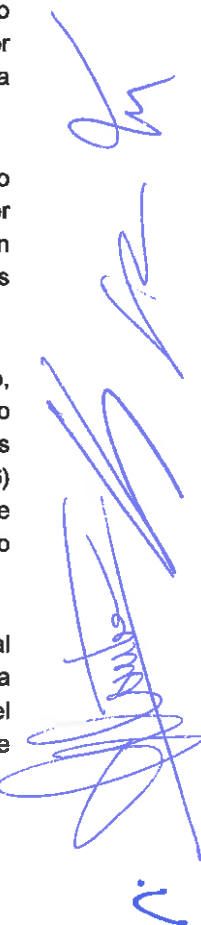
La política de inversiones del Grupo se ha adaptado a las necesidades reales, realizada fundamentalmente con financiación externa. El incremento de los gastos financieros respecto al ejercicio precedente se ha producido como consecuencia del incremento del endeudamiento del Grupo, necesario para financiar las actividades de I+D desarrolladas y su capacidad productiva para acometer el crecimiento futuro orgánico de la compañía.

Los resultados anteriores han supuesto obtener unas pérdidas antes de impuestos sobre beneficios de 3.148 miles de euros, resultado al que aplicándole la activación de un crédito fiscal fundamentalmente por la base imponible negativa del ejercicio y por las deducciones de actividades de I+D del ejercicio 2017, resulta en una pérdida neta de 1.647 miles de euros.

Como se ha indicado anteriormente, según el plan de negocio formulado por la Dirección para los ejercicios 2018 y siguientes, en el corto o medio plazo se prevé iniciar la senda de beneficios, y encarar los ejercicios 2018 y siguientes con una mejora positiva gradual.

Los siguientes indicadores permiten apoyar los comentarios que sobre la evolución y situación del Grupo hacemos a lo largo de este Informe:

- **Solvencia a corto plazo:** nos indica la capacidad del Grupo para afrontar sus obligaciones a corto plazo; y se calcula dividiendo el activo corriente por el pasivo corriente. Con un valor de 0,81 al cierre del ejercicio.
- **Solvencia Total o Garantía:** con un valor de 1,36 obtenido como el cociente entre el Activo Total y el Exigible Total, nos indica que el Grupo tiene la capacidad suficiente para responder ante sus acreedores por todas sus deudas.
- **Endeudamiento a largo plazo:** indica la proporción de las deudas a largo plazo respecto a los recursos propios, con un valor de 1,71 al cierre del ejercicio (1,15 en 2016), y dado que cuanto menor es este ratio, mayor es la capacidad de endeudamiento a largo, nos indica que hemos incrementado significativamente nuestra capacidad de endeudamiento con respecto a ejercicios anteriores. No obstante lo anterior, el incremento principal de endeudamiento radica en la obtención del proyecto por parte del CDTI, que financia un área estratégica de investigación y desarrollo de la compañía (Biopsia Líquida).
- **Equilibrio financiero a largo plazo:** obtenido por el cociente entre el Patrimonio Neto y el activo no corriente, con un valor de 0,34 (0,51 en 2016). La disminución se ha producido fundamentalmente por el incremento del total activo no corriente debido a la política de inversión en I+D y por la disminución del patrimonio neto consecuencia de las pérdidas del ejercicio aminorado por el incremento de las subvenciones recibidas.
- **Rentabilidad económica:** obtenida como cociente entre el resultado de explotación y el Total Activo, nos mide la capacidad efectiva del Grupo para remunerar los capitales invertidos, ya que el resultado considerado lo es antes de intereses e impuestos y por tanto para eliminar la influencia de las diversas formas de financiación. Con un valor negativo en este ejercicio de -14,29% (-8,31% en 2016) representa la rentabilidad por cada 100 unidades de inversión en sus activos, refleja el incremento de inversiones y dotación de estructura corporativa necesaria para acometer el plan de crecimiento orgánico.
- **Rentabilidad financiera o rentabilidad del capital:** calculada por el cociente entre el resultado final y el Patrimonio Neto del ejercicio, con un valor negativo de -32,62% (-9,89% en 2016) mide la rentabilidad del capital o rentabilidad que obtienen los accionistas, medida sobre el valor en libros del Grupo. En este aspecto, debe destacarse que teniendo en consideración la actividad a la que se dedica el Grupo, su valoración real es significativamente superior a su valor en libros.



En cuanto al plan de negocio que el Grupo maneja para el próximo ejercicio 2018, supone el desarrollo de nuevos acuerdos comerciales que generarán ingresos adicionales con un alto índice de recurrencia, algunos de los cuáles fueron suscritos a lo largo del ejercicio 2017, creemos nos va a permitir alcanzar nuestros objetivos de desarrollo de actividades incrementando significativamente el importe de la cifra de negocios.

2. Periodo medio de pago:

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo asciende a 35 días comparado con los 83 días en 2016, entre otros debido a que una parte importante del pago de la ampliación de capital y salida al Mercado Alternativo Bursátil se produjo durante el primer trimestre del 2017. La sociedad estima que el periodo medio de pago se mantendrá constante en el tiempo.

3. Principales riesgos e incertidumbres:

El Grupo no tiene riesgos e incertidumbres que puedan poner en cuestión su continuidad, que no estén reflejados en las cuentas anuales, en línea con todo lo comentado en el primer apartado de este informe y de acuerdo a lo reflejado en el apartado sexto.

Igualmente, no tenemos litigios que pudieran suponer quebrantos al Grupo.

No obstante, a lo anterior cabe destacar los principales factores de riesgo a los cuales el Grupo podría tener que enfrentarse:

1. Riesgos relacionados con el negocio y la estrategia del Grupo:

- Potencial pérdida de personal clave;
- Competencia en investigación;
- Concentración de clientes;
- Límites en la posición negociadora con multinacionales;
- Product and Service Liability.

2. Riesgos relacionados con el negocio y la estrategia del Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.:

- Cambios estratégicos, si existieren, en Grupo Quirónsalud debido al cambio en su propiedad;
- Presión de precios de mutuas aseguradoras;
- Situación de la política sanitaria en España;
- Praxis clínica;
- Protección de datos.

3. Riesgos del negocio y estrategia de análisis molecular:

- Protección de conocimiento;
- Ciclo de desarrollo de I+D+i;
- Riesgo de obsolescencia tecnológica;
- Riesgo de patentes;
- Riesgo medioambiental.

4. Gestión social del Grupo:

La plantilla media del Grupo se ha incrementado en un 32,56% respecto al ejercicio precedente, y consecuentemente se ha producido un incremento de la partida de gastos de personal del 21,14%. El incremento de gasto de personal ha sido necesario para dotar a la compañía de la estructura necesaria con el objetivo de cumplir sus planes de crecimiento orgánico, y a su vez, entre otros, asumir el incremento de la actividad asistencial del ejercicio motivada por los nuevos acuerdos de gestión de la oncología de varios hospitales del Grupo Quironsalud.

El Grupo considera que mediante las nuevas contrataciones ha adaptado su estructura de personal al nivel óptimo para mantener la capacidad productiva adecuada a las expectativas de negocio para los próximos ejercicios.

El Grupo continúa con la divulgación de su política empresarial en materia de prevención de riesgos laborales, la cual recoge su estructura organizativa, las responsabilidades, los procedimientos y funciones en esta materia.

Los niveles de absentismo laboral, sobre todo debidos a bajas laborales por enfermedad o accidentes, se mantienen en unos niveles muy bajos, no habiéndose producido hasta la fecha ningún accidente de carácter grave o muy grave.

La política de tipo medioambiental cumple con todos aquellos requisitos que exige la legislación vigente en cada momento.

En línea con nuestra política de mejora y perfeccionamiento de los procesos administrativos y productivos, así como del pleno cumplimiento de la legislación vigente, se vienen realizando, con la periodicidad que en cada caso requiere, las siguientes actuaciones:

- Revisión limitada semestral
 - Auditoría anual de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio, que se enmarca en el contexto de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de cuentas (RDL 1/2011, de 1 de julio).
 - El laboratorio del Grupo mantiene la acreditación de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC), en Standard ISO 15189:2007 en muestras de tejido y sangre (Biopsia Líquida).
 - Cumplimiento de la normativa en materia de protección de datos, según establece la Ley Orgánica 19/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal (LOPD).
 - Igualmente y de acuerdo a lo comentado en un apartado anterior el Grupo aplica lo establecido en la Ley de prevención de riesgos laborales.

Adicionalmente a lo anterior, el Grupo ha implementado ERP y sistemas de control y trazabilidad de laboratorio (LIMS), de reconocido prestigio (SAP y Labware) que permitirán mejorar la optimización de los recursos empleados en el desarrollo de sus actividades.

5. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo:

El Grupo ha realizado durante el ejercicio 2017, inversiones en materia de investigación y desarrollo por importe de 3,680 millones de euros, lo cual supone un incremento del 37,38% respecto al ejercicio precedente.

Dentro de las partidas de I+D caben destacar las siguientes actividades durante el ejercicio:

- Desarrollo de compuestos anti-cancerígenos dirigidos en fase pre-clínica, con Cancer Research Technology Ltd, con más de 150 nuevas entidades químicas desarrolladas.
- Desarrollo de nuevas herramientas de diagnóstico, mediante la validación de genes adicionales dentro de su tecnología *core*, sobre la que se basa su tecnología de diagnóstico, conocida como Biopsia Líquida.
- Validaciones de nuevos biomarcadores y anticuerpos y ampliación significativa del portafolio de líneas celulares.

6. Adquisiciones de instrumentos de patrimonio propio:

El Grupo no posee participaciones propias en autocartera.

7. Hechos posteriores:

Desde la fecha de las cuentas anuales, esto es, 31 de diciembre de 2017, hasta la fecha de formulación de las mismas, no ha ocurrido ningún hecho significativo que haya supuesto la modificación de la información contenida en las notas de la memoria, ni que afecte a la evaluación de la empresa por parte de terceros.

Cabe destacar las siguientes operaciones relevantes, tanto al nivel estratégico como económico, posteriores al cierre del ejercicio. Entre otros, el Grupo ha formalizado contratos de prestaciones de servicios con Roche España – para determinaciones genéticas en tejido –, con AstraZeneca – para determinaciones de biopsia líquida –, con Merck KGaA – por importe de 267 miles de euros, para la realización de servicios in vitro –, con Easthom Clinical Services Ltd – por importe máximo de 285 miles de euros, posicionando a Pangaea como laboratorio central del estudio clínico de Fase III de Bioven –, con el Grupo Español de Cáncer de Pulmón – para un estudio de inter-comparabilidad de tecnología en biopsia líquida financiado por la multinacional AstraZeneca.

Adicionalmente a la positiva evolución de la cartera contractual con la industria farmacéutica, el Grupo ha obtenido la concesión de 135 miles de euros de subvención a fondo perdido para el Proyecto de Determinación del GEN ALK en plaquetas (Biopsia Líquida) para el cáncer de pulmón no microcítico, concedido por la Agencia de la Competitividad de la Generalitat de Catalunya ACCIÓ.

En Barcelona, a 27 de marzo de 2018



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa



GRUPO PIKOLIN, S.L.

D. Luis Barcelona Escartín

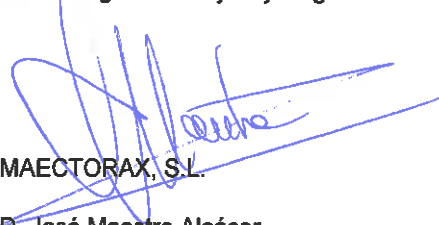


D. Javier Rivela Rodríguez



BIOLIFEPAT, S.L.

D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras

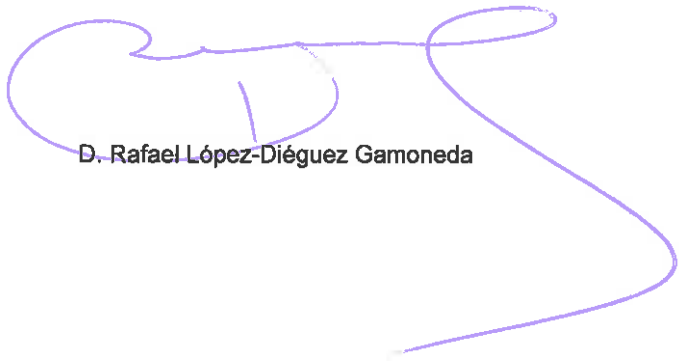


MAECTORAX, S.L.

D. José Maestre Alcácer



D. Jesús Tejel Giménez



D. Rafael López-Diéguez Gamoneda

Pangaea Oncology, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2017 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Pangaea Oncology, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Pangaea Oncology, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Aplicación del principio de empresa en funcionamiento - Gestión de tesorería

Descripción

La Sociedad está realizando proyectos de investigación y desarrollo, que requieren una inversión significativa de recursos monetarios hasta alcanzar el punto en que se puedan rentabilizar, bien mediante contratos de licencia a terceros o mediante la comercialización directa al mercado.

En estas circunstancias, según se describe en la Nota 2.7 de la memoria adjunta, si bien la situación descrita es consistente con lo previsto, la evaluación del principio de empresa en funcionamiento por parte de los administradores de la Sociedad requiere la realización de estimaciones significativas, teniendo en cuenta las necesidades de tesorería y la capacidad de la Sociedad de generarla, por lo que la situación descrita ha sido considerada como una cuestión clave para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención y análisis del presupuesto de tesorería a corto y medio plazo, que incluye la estimación de gastos a incurrir y de las fuentes de financiación esperadas, realizando una revisión aritmética del mismo y un análisis de la razonabilidad de las hipótesis utilizadas. Para ello, hemos analizado la razonabilidad de la estimación de los gastos a incurrir en base a las diferentes tipologías de costes (aprovisionamientos, personal y gastos generales, entre otros).

Respecto a las fuentes de financiación, hemos revisado tanto el importe y el calendario de pago de las obligaciones actuales, como la viabilidad de las nuevas financiaciones planteadas.

Por último, hemos evaluado que los desgloses realizados por la Sociedad en relación con la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, incluidos en la Nota 2.7 de la memoria adjunta, resultan adecuados a los requeridos por la normativa aplicable.

Capitalización y análisis de recuperabilidad de gastos de investigación y desarrollo y propiedad industrial

Descripción

La Sociedad dedica una parte muy significativa de sus recursos a ejecutar proyectos de investigación y desarrollo, utilizando tanto recursos internos como subcontratando a terceros parte de las actividades. Tal y como se describe en la Nota 4.1 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene el criterio de capitalización de los gastos de investigación y desarrollo que cumplen con los requisitos establecidos en la normativa contable en vigor, los cuales requieren, en algunos casos, de la aplicación de juicios y estimaciones significativas, especialmente en la evaluación de la rentabilidad técnica, económica y comercial de los diversos proyectos en curso. Para algunos de sus proyectos, la Sociedad utiliza terceros ajenos contratados para este fin.

Dada la relevancia de los importes capitalizados al cierre del ejercicio en concepto de Investigación y desarrollo y propiedad industrial, que ascienden a 9,8 millones de euros, y el elevado grado de juicio requerido en la realización de las estimaciones anteriormente indicados, hemos considerado que la situación descrita constituye una cuestión clave de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido la revisión del proceso interno seguido por la Sociedad para el registro de estos costes, y procedimientos sustantivos, tales como la verificación en base selectiva de que los importes activados cumplen los requisitos para que puedan ser capitalizados.

Hemos comprobado que los proyectos estuvieran específicamente individualizados, sus costes claramente establecidos y correctamente calculados.

También hemos obtenido y revisado el análisis realizado por la Sociedad sobre la existencia de motivos fundados de éxito técnico y de rentabilidad económico-comercial, así como de la existencia de fondos suficientes para poder finalizar los proyectos. En relación con el experto contratado por la Sociedad hemos evaluado la competencia, capacidad y objetividad del mismo, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en las Notas 4.1 y 5 de la memoria adjunta en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción, que se encuentra en las páginas 6 y 7 del presente documento, es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

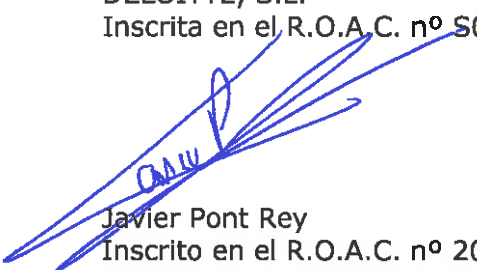
Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 25 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Socios celebrada el 28 de junio de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692


Javier Pont Rey
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20163

25 de abril de 2018

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2018 Núm. 20/18/06742
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Pangaea Oncology, S.A.

Cuentas anuales
correspondientes al
ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017 e
Informe de Gestión

Handwritten signatures in blue ink, including a large stylized signature and several smaller ones.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.2017	31.12.2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	Nota 10		
Inmovilizado intangible:	Nota 5	10.003.410	8.205.262	FONDOS PROPIOS:		3.890.173	5.785.134
Investigación y desarrollo		7.409.400	5.289.523	Capital		212.207	212.207
Propiedad industrial		2.385.654	2.671.232	Primas de emisión		9.758.931	9.758.931
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado intangible	Nota 6	208.456	234.527	Reservas		(1.143.950)	(950.554)
Inmovilizado material:				Resultados negativos de ejercicios anteriores		(3.234.350)	(2.631.755)
Construcciones		928.688	945.933	Resultado del ejercicio - Pérdida		(1.702.565)	(602.695)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.297	3.297	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 10	1.102.790	251.033
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.1	3.297	3.297	Total patrimonio neto		4.592.953	6.037.167
Instrumentos de patrimonio	Nota 8.2	38.475	100.865				
Inversiones financieras a largo plazo		521	521				
Otros activos financieros a largo plazo		37.954	100.344		Nota 12.1	8.614.230	6.933.728
Activos por impuesto diferido	Nota 13.5	3.978.510	2.707.006	Deudas a largo plazo		2.043.477	2.193.422
Total activo no corriente		14.952.390	11.967.383	Deudas con entidades de crédito		6.570.753	4.740.306
				Otros pasivos financieros	Nota 13.5	367.995	87.141
ACTIVO CORRIENTE:				Pasivos por impuesto diferido		8.982.225	7.020.669
Existencias:	Nota 9	191.653	338.714	Total pasivo no corriente			
Comerciales		158.253	304.229				
Anticipos a proveedores		33.410	34.485		Nota 12.2	3.624.840	2.155.928
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		2.509.113	1.543.320	PASIVO CORRIENTE		2.470.688	1.385.230
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		546.384	409.831	Deudas a corto plazo:		1.154.152	790.698
Clientes, empresas del Grupo y asociadas		711.238	440.583	Deudas con entidades de crédito		275.010	-
Personal		1.813	5.229	Otros pasivos financieros		1.217.634	2.706.233
Activos por impuesto corriente	Nota 13.1	432.500	583.243	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		953.764	2.254.065
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 13.1	817.178	106.434	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		86.266	155.363
Inversiones financieras a corto plazo:	Nota 8.3	1.247.748	428.469	Proveedores y acreedores varios		223.232	290.785
Préstamos y partidas a cobrar		243.840	428.469	Otros deudores con las Administraciones Públicas		14.372	6.030
Otros activos financieros a corto plazo		1.003.908	3.657.311	Anticipos de clientes		2.174	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:		253.942	3.657.311	Periodificaciones a corto plazo		5.179.658	4.862.161
Tesorería		4.202.466	5.967.814	Total pasivo corriente		19.154.846	17.930.197
Total activo corriente		19.154.846	17.930.197	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

[Firma manuscrita]

PANGAEA ONCOLOGY, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 14.1	2.494.133	2.407.502
Prestaciones de Servicios		2.494.133	2.407.502
Trabajos realizados por la empresa para su activo-		3.680.076	2.678.841
Aprovisionamientos-	Nota 14.2	(2.765.509)	(2.019.602)
Consumo de materias primas y otras materias		(935.594)	(756.354)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.829.915)	(1.263.248)
Otros ingresos de explotación-		(61.285)	19.128
Subvenciones de explotación incorporados al resultado		(61.285)	19.128
Gastos de personal-	Nota 14.4	(2.808.355)	(2.318.334)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.246.600)	(1.878.952)
Cargas sociales		(561.755)	(439.382)
Otros gastos de explotación-		(1.452.844)	(1.400.536)
Servicios exteriores		(1.619.469)	(1.416.732)
Tributos		166.625	16.196
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.949.143)	(1.240.078)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 10	194.516	377.506
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		(106.931)	(2.671)
Otros resultados		(622)	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.775.964)	(1.498.245)
Ingresos financieros		5.540	1.285
Gastos financieros		(294.877)	(260.225)
Diferencias de cambio		(12.134)	17.947
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(137.779)	(40)
RESULTADO FINANCIERO		(439.250)	(241.033)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(3.215.214)	(1.739.278)
Impuestos sobre beneficios	Nota 13.3	1.512.649	1.136.683
RESULTADO DEL EJERCICIO - PÉRDIDA		(1.702.565)	(602.595)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		(1.702.565)	(602.595)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 10	1.316.859	167.922
Efecto impositivo		(329.215)	(41.981)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)		987.644	125.942
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 10	(194.516)	(377.506)
Efecto impositivo		48.629	94.377
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		(145.887)	(283.130)
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)		(860.808)	(759.783)

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	163.510	3.233.414	(121.860)	(2.151.258)	(480.487)	418.221	1.061.730
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(602.595)	(157.186)	(759.783)
Aplicación del resultado	-	-	-	(480.497)	480.497	-	-
Incremento de capital	48.697	6.525.417	(828.894)	-	-	-	5.745.220
Saldo al 31 de diciembre de 2016	212.207	9.758.831	(950.554)	(2.631.755)	(602.595)	261.033	6.047.167
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.702.595)	841.757	(860.808)
Aplicación del resultado	-	-	-	(602.595)	602.595	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(193.396)	-	-	-	(193.396)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	212.207	9.758.831	(1.143.950)	(3.234.350)	(1.702.595)	1.102.790	4.992.963

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

	Notas Explicativas	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		(6.708.747)	(1.883.783)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(3.215.214)	(1.739.278)
Ajustes al resultado-		(1.279.937)	(1.572.605)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	1.949.143	1.240.078
Correcciones valorativas por deterioro	Nota 5	99.331	-
Gastos financieros		294.877	260.225
Ingresos financieros		(5.540)	(1.285)
Diferencias de cambio		12.134	(17.947)
Imputación de subvenciones	Nota 10	(194.516)	(377.508)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		106.931	2.671
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		137.779	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(3.680.076)	(2.678.841)
Cambios en el capital corriente-		(2.504.489)	1.570.316
Existencias		147.051	(7.997)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.122.465)	114.448
Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.426.931)	1.463.865
Otros activos y pasivos no corrientes		(102.144)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		280.893	(142.216)
Pagos de intereses		(101.049)	(143.501)
Cobros de intereses		5.540	1.285
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		386.402	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(1.048.807)	(852.649)
Pagos por inversiones-		(1.152.164)	(981.125)
Inmovilizado intangible	Nota 5	(31.554)	(141.909)
Inmovilizado material	Nota 6	(122.514)	(408.546)
Otros activos financieros		(998.096)	(432.670)
Cobros por desinversiones-		103.357	128.476
Otros activos financieros		103.357	128.476
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		4.366.319	6.294.584
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		1.124.237	3.213.224
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	3.045.220
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		1.124.237	168.004
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		3.242.082	3.081.360
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.897.923	1.036.385
Emisión de otras deudas		2.308.019	3.334.579
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		286.496	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(942.410)	(670.591)
Devolución y amortización de otras deudas		(307.946)	(619.013)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(12.134)	17.947
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		(3.403.369)	3.576.100
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		3.657.311	81.211
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		253.942	3.657.311

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Pangaea Oncology, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Información general sobre la Sociedad

Pangaea Oncology, S.A., en adelante la Sociedad, se constituyó en 2006 de conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, consistiendo su objeto social, de acuerdo a sus estatutos en el desarrollo de servicios médicos y actividades de investigación en relación con el sector médico, así como la prestación de servicios de diagnóstico predictiva y desarrollo de productos farmacéuticos, incluyendo:

- La organización y desarrollo de servicios médicos, la selección previa y atención a los pacientes así como el tratamiento clínico y terapéutico. Estas actividades podrán ser llevadas a cabo en colaboración con establecimientos hospitalarios, tanto privados como públicos.
- El desarrollo y comercialización de tests predictivos como parte de los tratamientos de medicina predictiva, así como el desarrollo de actividades clínicas en colaboración con compañías farmacéuticas o unidades de investigación universitarias, tales como la monitorización de ensayos clínicos, la elaboración de tests, la investigación y desarrollo de fármacos, y el desarrollo clínico y preclínico de moléculas.
- El desarrollo y comercialización de productos farmacéuticos, incluyendo las actividades de compra y venta de licencias de productos farmacéuticos de terceros.
- El desarrollo de patentes y marcas relacionadas con fármacos o cualquier otro tipo de producto; la compra y venta de derechos de propiedad intelectual en relación con fármacos o cualquier otro tipo de producto.

La Sociedad podrá dedicarse sin reserva ni limitación alguna a todo tipo de negocios lícitos que coadyuven directa o indirectamente a la realización de las actividades que constituyen su objeto social conforme se definen en los más amplios términos en sus estatutos.

Pangaea Oncology, S.A. desarrolla, básicamente, sus operaciones en el sector médico, así como en la prestación de servicios de diagnóstico predictiva y desarrollo de productos farmacéuticos.

Con fecha 18 de octubre del 2017, la Sociedad ha cambiado su domicilio social a Zaragoza, calle Coso nº 55, 3º. La Sociedad depositaba sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de Barcelona.

La Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades y formula separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 fueron formuladas el día 30 de marzo de 2017 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Con fecha 2 de noviembre de 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, solicitó la incorporación a cotización de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), proceso que culminó con éxito, por lo que los títulos de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil desde el 29 de diciembre de 2016.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Marco Normativo de información financiera aplicable

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, el cual ha sido modificado por el Real Decreto 602/2016, y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2. Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el 12 de junio de 2017.

2.3. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- El principio de empresa en funcionamiento (véase Nota 2.7);
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 4.3);
- La vida útil de los activos intangibles y materiales (véanse Notas 4.1 y 4.2);
- El cálculo de provisiones (véase Nota 4.10);

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.5. Comparación de la información

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

2.6. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7. Principio de empresa en funcionamiento

La Sociedad ha elaborado su plan estratégico para los próximos ejercicios, en el que se han considerado, tanto las variables de tipo económico-financieras como aquellas de carácter técnico que permiten que los Administradores sean optimistas en cuanto a la evolución de la Sociedad.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad ha recibido la concesión de un préstamo a diez años a tipo cero con una parte no reintegrable por parte del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI). La ayuda concedida por importe de 1.774 miles de euros, cuyo tramo no reembolsable es de 532 miles de euros, está destinada a financiar el desarrollo de nuevas tecnologías de diagnóstico de biopsia líquida multiplexada.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado una novación de ciertos aspectos de los contratos con Hospital General de Cataluña y Hospital Universitario Sagrat Cor, incorporando con retroactividad al 1 de enero de 2017, un incremento de la retribución de honorario médicos y una fórmula de retribución variable sobre el valor aportado por sus servicios a la facturación hospitalaria.

Cabe destacar también que durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha firmado un contrato con Bioven Europe Limited ("Bioven"), multinacional farmacéutica especializada en el tratamiento del cáncer, por importe de 870 miles de euros, por el cual la Sociedad se encargará de gestionar de manera integral, por primera vez, un ensayo clínico en cáncer de pulmón.

Finalmente, la Sociedad cuenta, en caso necesario, con el apoyo financiero de varios de sus accionistas.

Por todo ello, las Administradores han formulado las presentes cuentas anuales de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento.

2.8. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

2.9. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

3. Aplicación del resultado de la Sociedad

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta de Accionistas es la siguiente (en euros):

	Ejercicio 2017
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.702.565)
Total	(1.702.565)

4. Normas de registro y valoración

Conforme a lo indicado en la Nota 2, la Sociedad ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor, así como el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales.

En este sentido, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas que son específicas de la actividad de Sociedad y aquellas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de sus actividades.

4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, según lo detallado en la Nota 4.3. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad sigue el criterio de activar los gastos de investigación y desarrollo cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Están específicamente individualizados por proyectos y su coste puede ser claramente establecido.
- Existen motivos fundados para confiar en el éxito técnico y en la rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Se consideran como gastos activables de investigación y desarrollo, valorados a coste de producción, todos los costes directamente atribuibles y que sean necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista, incluyendo los costes del personal afecto, costes de materiales consumibles, y servicios utilizados directamente en los proyectos, amortizaciones del inmovilizado afecto y la parte de los costes indirectos que razonablemente afecten a las actividades del proyecto de investigación y desarrollo, siempre que respondan a una imputación racional de los mismos.

En relación a los proyectos de desarrollo de nuevos fármacos, el modelo de negocio de la Sociedad tiene por objeto licenciar las patentes de las moléculas experimentales en estadios clínicos tempranos (final de la Fase I o II-a).

Los activos así generados se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil (en un periodo máximo de 5 años).

Si existen dudas sobre el éxito técnico o la rentabilidad económica del proyecto, entonces los importes registrados en el activo se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Propiedad Industrial

En esta cuenta se registran los gastos de desarrollo incurridos cuando se obtenga la correspondiente patente. La amortización de la propiedad industrial se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de 10 años.

Aplicaciones informáticas

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre 4 y 6 años.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de explotación del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que se encuentran entre ocho y veinte años según la naturaleza del bien.

4.3. Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

El procedimiento implantado por la Dirección de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- La Dirección prepara anualmente su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cuatro ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:
 - Proyecciones de resultados.
 - Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por el Consejo de Administración.

Adicionalmente, la Sociedad dispone de valoraciones de terceros expertos independientes para la mayor parte de sus activos intangibles.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro, se reduce el valor contable de los activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.4. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

4.5. Instrumentos Financieros

4.5.1. Activos Financieros

Clasificación

Los activos financieros que posee la Sociedad corresponden básicamente a préstamos y partidas a cobrar, que son activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular las correspondientes correcciones valorativas, consiste en realizar un análisis individualizado de las cuentas a cobrar, determinando la solvencia de cada uno de los deudores comerciales y la recuperabilidad de la deuda.

4.5.2. Pasivos Financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los instrumentos financieros derivados de pasivo se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los activos financieros mantenidos para negociar, descritos en el apartado anterior.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

4.6. Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable, el menor. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados para terminar su fabricación y los costes que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

4.7. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

4.8. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficios relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

A los efectos de tributación por el Impuesto de Sociedades, la Sociedad tributa desde el ejercicio 2009 en régimen de declaración consolidada dentro del grupo fiscal 272/2009 del que es entidad dominante, por lo que la cuenta a pagar en concepto de Impuesto de Sociedades la hace efectiva Pangaea Oncology, S.A. En base a criterios de reparto acordados entre la Sociedad y el grupo fiscal del que forma parte, las diferencias entre los impuestos que la Sociedad hubiera pagado en el caso de tributación individual y los importes que se hacen efectivos a Hacienda por las bases imponibles positivas correspondientes a las mismas a nivel de declaración fiscal consolidada, son materializadas a favor de la entidad dominante del grupo fiscal

4.9. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.10. Provisiones y contingencias

En la formulación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas explicativas, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.11. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna por este concepto.

4.12. Subvenciones, donaciones y legados

Para la contabilización de las subvenciones, donaciones y legados recibidos la Sociedad sigue los criterios siguientes:

1. Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se contabilizan como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados del gasto o inversión objeto de la subvención.
2. Subvenciones de explotación: Se abonan a resultados en el momento en que se conceden excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados.

Por otra parte, las subvenciones, donaciones y legados recibidos de los socios o propietarios no constituyen ingresos, debiendo registrarse directamente en los fondos propios, independientemente del tipo de subvención del que se trate, siempre y cuando no sea reintegrable.

4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

4.14. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio 2016, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

Ejercicio 2017

Coste	Euros		
	01/01/2017	Adiciones	31/12/2017
Investigación y Desarrollo	7.210.693	3.680.076	10.890.769
Propiedad Industrial	3.709.630	-	3.709.630
Otro inmovilizado intangible	354.621	31.554	386.175
Total coste	11.274.944	3.711.630	14.986.574

Amortizaciones	Euros		
	01/01/2017	Dotaciones	31/12/2017
Investigación y Desarrollo	(1.911.170)	(1.470.868)	(3.382.038)
Propiedad Industrial	(1.038.398)	(285.678)	(1.324.076)
Otro inmovilizado intangible	(120.094)	(57.625)	(177.719)
Total amortización	(3.069.662)	(1.814.171)	(4.883.833)

Deterioros	Euros		
	01/01/2017	Dotaciones	31/12/2017
Investigación y Desarrollo	-	(99.331)	(99.331)
Total deterioro	-	(99.331)	(99.331)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	01/01/2017	31/12/2017
Coste	11.274.944	14.986.574
Amortizaciones	(3.069.662)	(4.883.833)
Deterioros	-	(99.331)
Total neto	8.205.282	10.003.410

Ejercicio 2016

Coste	Euros		
	01/01/2016	Adiciones	31/12/2016
Investigación y Desarrollo	4.531.852	2.678.841	7.210.693
Propiedad Industrial	3.709.630	-	3.709.630
Otro inmovilizado intangible	212.712	141.907	354.621
Total coste	8.454.194	2.820.748	11.274.944

Amortizaciones	Euros		
	01/01/2016	Dotaciones	31/12/2016
Investigación y Desarrollo	(1.030.381)	(880.789)	(1.911.170)
Propiedad Industrial	(814.130)	(224.268)	(1.038.398)
Otro inmovilizado intangible	(69.490)	(50.604)	(120.094)
Total amortización	(1.914.001)	(1.155.661)	(3.069.662)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	01/01/2016	31/12/2016
Coste	8.454.194	11.274.944
Amortizaciones	(1.914.001)	(3.069.662)
Total neto	6.540.193	8.205.282

Las adiciones más significativas del ejercicio 2017 en la cuenta de "Investigación y Desarrollo" corresponden principalmente a los gastos incurridos por la Sociedad en el desarrollo de proyectos para los cuales los Administradores tienen fundamentos de que tendrán un éxito técnico y una rentabilidad económica y comercial.

A 31 de diciembre del 2017 y al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	Valor Contable (Bruto)	
	31/12/2017	31/12/2016
Investigación y desarrollo	319.386	-
Otro inmovilizado intangible	64.836	64.836
Total	384.222	64.836

En diciembre 2017, la Sociedad firmó una novación de la licencia en relación al compromiso de inversión en su principal programa de licencia de desarrollo de fármacos, con Cancer Research Technology (CRT). Dicha novación implica una reducción significativa (cerca al 50%) de inversión en química médica -servicio principal prestado a la sociedad bajo el acuerdo por parte de CRT-, cuya estimación de compromiso de inversión en el 2018 se estima en 300 miles de libras esterlinas, y un nuevo calendario de pagos en relación a parte del trabajo devengado hasta el cierre del ejercicio 2017 por importe de 741 miles de libras esterlinas, cuyos pagos se han estructurado durante el periodo diciembre 2017 hasta marzo 2019.

Bajo el nuevo acuerdo la Sociedad mantiene la estructura de pagos de éxito, cuyo primero hito supone desembolsar 250 mil euros, como pago por cláusula de éxito, una vez se alcance el hito en la entrada en fase clínica. No obstante, teniendo en cuenta la estrategia de la Sociedad de eventualmente sublicenciar los productos, la Sociedad estima que todos los pagos por éxito restantes derivados del potencial éxito regulatorio, clínico y comercial, serán enteramente asumidos por potenciales sublicenciatarios.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a deteriorar dos proyectos de investigación y desarrollo no estratégicos, cuyo valor neto contable ascendía a 99.331 euros, debido a que actualmente no son prioritarios.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio 2016, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

Ejercicio 2017

Coste	Euros			
	31/12/2016	Adiciones	Bajas	31/12/2017
Terrenos y construcciones	71.287	-	-	71.287
Instalaciones Técnicas	574.388	28.090	(16.332)	586.146
Maquinaria y equipos	1.115.520	55.658	(2.332)	1.168.846
Utillaje y Otras instalaciones	9.059	-	-	9.059
Mobiliario	224.857	9.820	-	234.677
Equipos proceso de Información	146.633	18.453	-	165.086
Otro inmovilizado material	8.040	10.493	-	18.533
Total coste	2.149.784	122.514	(18.664)	2.253.634

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2016	Adiciones	Bajas	31/12/2017
Terrenos y construcciones	(62.045)	(9.242)	-	(71.287)
Instalaciones Técnicas	(438.733)	(21.585)	13.223	(447.095)
Maquinaria y equipos	(499.496)	(82.706)	654	(581.548)
Utillaje y Otras instalaciones	(8.737)	(36)	-	(8.773)
Mobiliario	(114.456)	(7.624)	-	(122.080)
Equipos proceso de Información	(80.384)	(13.779)	-	(94.163)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
Total amortización	(1.203.851)	(134.972)	13.877	(1.324.946)

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31/12/2016	31/12/2017
Terrenos y construcciones	9.242	-
Instalaciones Técnicas	135.655	139.051
Maquinaria y equipos	616.024	587.298
Utillaje y Otras instalaciones	322	286
Mobiliario	110.401	112.597
Equipos proceso de Información	66.249	70.923
Otro inmovilizado material	8.040	18.533
Total neto	945.933	928.688

Ejercicio 2016

Coste	Euros			
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	31/12/2016
Terrenos y construcciones	71.287	-	-	71.287
Instalaciones Técnicas	562.078	16.956	(4.646)	574.388
Maquinaria y equipos	800.830	316.641	(1.951)	1.115.520
Utillaje y Otras instalaciones	9.740	-	(681)	9.059
Mobiliario	196.415	28.442	-	224.857
Equipos proceso de Información	108.801	37.832	-	146.633
Otro inmovilizado material	1.365	6.675	-	8.040
Total coste	1.750.516	406.546	(7.278)	2.149.784

Amortizaciones	Euros			
	31/12/2015	Adiciones	Bajas	31/12/2016
Terrenos y construcciones	(46.379)	(15.666)	-	(62.045)
Instalaciones Técnicas	(421.549)	(20.731)	3.547	(438.733)
Maquinaria y equipos	(469.240)	(30.970)	714	(499.496)
Utillaje y Otras instalaciones	(9.004)	(79)	346	(8.737)
Mobiliario	(107.586)	(6.870)	-	(114.456)
Equipos proceso de Información	(70.283)	(10.101)	-	(80.384)
Otro inmovilizado material	-	-	-	-
Total amortización	(1.124.041)	(84.417)	4.607	(1.203.851)

Total Inmovilizado Material	Euros	
	31/12/2015	31/12/2016
Terrenos y construcciones	24.908	9.242
Instalaciones Técnicas	140.529	135.655
Maquinaria y equipos	331.590	616.024
Utillaje y Otras instalaciones	736	322
Mobiliario	88.829	110.401
Equipos proceso de Información	38.518	66.249
Otro inmovilizado material	1.365	8.040
Total neto	626.475	945.933

Las altas del ejercicio 2017 en el epígrafe de "Maquinaria y equipos" corresponden a la incorporación de un equipo para la realización de ensayos clínicos. Las altas registradas en el ejercicio 2016 en el epígrafe de "Maquinaria y equipos" correspondían a la incorporación de una plataforma de diagnóstico.

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso por importe de 358.855 euros (256.659 euros al cierre del ejercicio 2016).

Al cierre del ejercicio la Sociedad no ha asumido ningún compromiso firme de compra de inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2017 no existen elementos de inmovilizado material fuera del territorio nacional español, ni se mantiene compromisos de inversión relevantes.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre del ejercicio no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

7. Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Euros	
	Valor Nominal	
	31/12/2017	31/12/2016
Menos de un año	145.819	130.671
Entre uno y cinco años	65.823	77.700
Total	211.642	208.371

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Gasto por arrendamientos operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	334.802	305.601

Los contratos de arrendamiento suscritos no incluyen pactos que determinen cuotas de carácter contingente.

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que mantiene la Sociedad corresponden a los alquileres de las oficinas administrativas, las consultas y los laboratorios.

La Sociedad no actúa como arrendador ni como subarrendador en ningún contrato.

8. Inversiones financieras a largo y corto plazo

8.1. Inversiones financieras a largo y corto plazo en empresas del Grupo

El detalle de los saldos que componen este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio	3.297	3.297
Total	3.297	3.297

Instrumentos de patrimonio –

La información relacionada con las empresas del Grupo al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Nombre	Euros	
	Instituto Oncológico Doctor Rosell, S.L. (*)	
Dirección	Calle Sabino Arana, nº 5-19, Barcelona (Barcelona)	
Actividad	Organización y desarrollo de servicios médicos	
Fracción del capital que se posee:		
Directamente	100%	
Capital		3.010
Prima de emisión	-	
Reservas		1.424
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(1.644)
Resultados netos del ejercicio		55.685
Valor de la participación en libros		3.297

(*) Sociedad no auditada y que no cotiza en bolsa

8.2. Inversiones financieras a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo" del balance de situación al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Instrumentos de patrimonio	521	521
Otros activos financieros a largo plazo	37.954	100.344
Total	38.475	100.865

Dentro de "Otros activos financieros a largo plazo" la Sociedad registra básicamente cuentas a cobrar con entidades públicas por subvenciones concedidas pendientes de cobro y fianzas.

8.3. Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Préstamos y partidas a cobrar	243.840	428.469
Otros activos financieros a corto plazo	1.003.908	-
Total	1.247.748	428.469

Dentro de "Préstamos y partidas a cobrar" la Sociedad registra créditos otorgados a terceros, entre los cuales se encuentra una entidad vinculada (véase Nota 17), así como cuentas a cobrar con entidades públicas por subvenciones concedidas pendientes de cobro.

Dentro de "Otros activos financieros a corto plazo" la Sociedad registra una imposición con una entidad bancaria contratada en el ejercicio 2017 por importe de 998 miles de euros.

8.4. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:

1. Riesgo de crédito

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

No existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

2. Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance, así como de las líneas crediticias y de financiación que se detallan en la Nota 12.

3. Riesgo de mercado

Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja, si bien se considera que no sería significativo.

9. Existencias

La composición de las existencias del balance de situación al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Comerciales	158.253	304.229
Anticipos a proveedores	33.410	34.485
Total	191.663	338.714

10. Patrimonio neto y fondos propios

Capital social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Sociedad asciende a 212.207 euros, representado por 10.610.357 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Existe una prima de emisión sobre las acciones por importe de 9.758.831 euros.

Con fecha 2 de noviembre de 2016, la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad solicitó la incorporación a cotización de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Con fecha 29 de diciembre de 2016, el Mercado Alternativo Bursátil admitió a cotización de 10.610.357 de acciones del capital social de la Sociedad.

Se detallan a continuación los accionistas personas jurídicas con un porcentaje de participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2017:

	Porcentaje de participación
Grupo Pikolín, S.L.	24,79%
Topgenetics, S.L.	15,78%
Biosense, S.L.	14,90%
Hersol XXI, S.L.	12,50%

Reserva legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 31 de diciembre de 2017, la reserva legal no se encuentra constituida.

Distribución de dividendos

La Sociedad no ha distribuido dividendos en el último ejercicio.

Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La información sobre las subvenciones recibidas por la Sociedad, las cuales forman parte del Patrimonio Neto, así como de los resultados imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias procedentes de las mismas, es la siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros			
	31/12/2016	Aumentos	Disminuciones	31/12/2017
Subvenciones	261.033	987.644	(145.887)	1.102.790
Total	261.033	987.644	(145.887)	1.102.790

Ejercicio 2016

	Euros			
	31/12/2015	Aumentos	Disminuciones	31/12/2016
Subvenciones	418.221	125.942	(283.130)	261.033
Total	418.221	125.942	(283.130)	261.033

11. Provisiones y contingencias

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no es conocedora de contingencias o litigios que se encuentren en curso que pudieran tener impacto significativo alguno en las cuentas anuales adjuntas.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene avales bancarios por importe de 1.526 miles de euros.

12. Deudas (a corto y largo plazo)

12.1. Pasivos financieros a largo plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Deudas con entidades de crédito	2.043.477	2.193.422
Otros pasivos financieros	6.570.753	4.740.306
Total	8.614.230	6.933.728

Dentro del epígrafe "Otros pasivos financieros" la Sociedad mantenía registrada una línea de crédito con Ebrosol Inversiones S.L., que fue concedida con fecha 26 de noviembre de 2008 y vencimiento 31 de marzo de 2009, por un importe de 316 miles de euros. Tras sucesivas renovaciones y modificaciones dicha línea de crédito fue cancelada con fecha 14 de diciembre de 2016. En la misma fecha, Ebrosol Inversiones, S.L. concedió a la Sociedad un préstamo por importe de 4.197.978 euros y vencimiento el 13 de diciembre de 2021. Con fecha 20 de diciembre de 2016, el importe del préstamo fue modificado, quedando el mismo en la cantidad de 3.876.562 euros. Adicionalmente, la Sociedad tiene registrados en este epígrafe los intereses derivados de la línea de crédito con Ebrosol Inversiones, S.L. por importe de 203.832 euros, registrados en el epígrafe "Deudas a largo plazo – otros pasivos financieros" del balance de situación adjunto, ya que deberán ser abonados con la primera cuota en el ejercicio 2019.

Con fecha 1 de octubre de 2017 Ebrosol Inversiones, S.L. y la Sociedad han suscrito un contrato de línea de crédito por un importe de 200.000 euros y vencimiento 31 de marzo de 2019. Tras varias ampliaciones, a 31 de diciembre del ejercicio 2017, el importe total de esta línea de crédito es de 591.000 euros, se encuentra registrado en el epígrafe de "Otros pasivos financieros".

Asimismo, en diciembre de 2017 el Grupo ha firmado un acuerdo con Cancer Research Technology (CRT, véase Nota 5), según el cual parte de los trabajos realizados por CRT hasta el cierre del ejercicio 2017 serán pagados por el Grupo entre diciembre de 2017 y marzo de 2019. La deuda pendiente de pago por este concepto a 31 de diciembre de 2017 asciende a 921.200 euros y se encuentra registrada en el epígrafe "otros pasivos financieros".

Adicionalmente, la Sociedad mantiene registrados en el epígrafe "Otros pasivos financieros" varios préstamos con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y con el Ministerio de Economía.

Se incluye también en el epígrafe "otros pasivos financieros" la deuda con accionistas y administradores que se indica en la Nota 17.

El detalle del vencimiento de las deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo se presenta en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2017

Deudas con entidades de crédito	Límite	Euros					
		Corto Plazo	Largo Plazo				Total largo plazo
		2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	
Préstamos	-	1.051.681	371.303	1.478.055	60.771	133.348	2.043.477
Líneas de crédito	2.000.000	1.419.007	-	-	-	-	-
Total		2.470.688	371.303	1.478.055	60.771	133.348	2.043.477

Ejercicio 2016

Deudas con entidades de crédito	Límite	Euros					
		Corto Plazo	Largo Plazo				Total largo plazo
		2017	2018	2019	2020	2021 en adelante	
Préstamos	-	926.871	284.065	256.574	1.458.651	194.132	2.193.422
Líneas de crédito	1.300.000	438.359	-	-	-	-	-
Total		1.365.230	284.065	256.574	1.458.651	194.132	2.193.422

El tipo de interés medio devengado por la deuda financiera ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del vencimiento de las deudas con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y con el Ministerio de Economía a largo y corto plazo se presenta en el siguiente cuadro:

Ejercicio 2017

Otros pasivos financieros	Euros					
	Corto Plazo	Largo Plazo				Total largo plazo
	2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	
Deudas CDTI y Ministerio de Economía	378.118	226.747	247.401	35.004	1.158.174	1.667.326
Total	378.118	226.747	247.401	35.004	1.158.174	1.667.326

Ejercicio 2016

Otros pasivos financieros	Euros					
	Corto Plazo	Largo Plazo				Total largo plazo
	2017	2018	2019	2020	2021 en adelante	
Deudas CDTI y Ministerio de Economía	414.266	249.333	206.562	235.521	172.328	863.744
Total	414.266	249.333	206.562	235.521	172.328	863.744

Parte de la deuda con entidades de crédito se encuentra garantizada por la potencial monetización de las deducciones por actividades de investigación y desarrollo.

12.2. Pasivos financieros a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a corto plazo" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Deudas con entidades de crédito	2.470.688	1.365.230
Otros pasivos financieros	1.154.152	790.698
Deudas corto plazo	3.624.840	2.155.928

El tipo de interés medio devengado por la deuda con entidades de crédito ha sido un tipo de interés de mercado.

La Sociedad mantiene registrados en el epígrafe "Otros pasivos financieros" varios préstamos con el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI).

13. Administraciones Públicas y situación fiscal

13.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Saldos deudores

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública deudora por IVA	220.302	13.399
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	432.500	589.332
Organismos de la Seguridad Social Deudores	57.647	57.647
Otros saldos deudores	539.229	35.299
Total corriente	1.249.678	695.677

Saldos acreedores

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Hacienda Pública acreedora por IVA	64.456	-
Hacienda Pública acreedora por IRPF	133.675	236.573
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	22.754	46.601
Otros saldos acreedores	2.347	7.611
Total corriente	223.232	290.785

El saldo registrado en el epígrafe de "Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades" incluye un importe de 432.500 euros correspondiente a deducciones por Investigación y desarrollo de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 que la Sociedad espera cobrar en el corto plazo por el procedimiento de monetización. Asimismo, en el ejercicio 2017, la Sociedad ha cobrado mediante dicho método deducciones por importe de 386.402 euros.

13.2. Conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(3.215.214)
Diferencias permanentes	300.009	(164.498)	135.511
Diferencias temporales	214.554	-	214.554
Base imponible fiscal			(2.865.149)
Base imponible negativa cedida			45.942
Base imponible no cedida			(2.819.207)

Ejercicio 2016

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(1.739.278)
Diferencias permanentes	16.089	(775.294)	(759.205)
Diferencias temporales	76.775	-	76.775
Base imponible fiscal			(2.421.708)
Base imponible negativa cedida			10.754
Base imponible no cedida			(2.410.954)

13.3. Conciliación entre Resultado contable e ingreso por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades en los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	(3.215.214)	(1.739.278)
Diferencias permanentes	135.511	(759.205)
Cuota al 25%	-	-
Activación de bases imponibles negativas	704.802	602.739
Activación de deducciones	734.242	458.987
Otros ajustes	73.605	74.957
Total gasto/(ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.512.649	1.136.683

13.4. Desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	1.504.168	1.136.683
Otras regularizaciones	8.481	-
Total gasto por impuesto sobre sociedades	1.512.649	1.136.683

13.5. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Deducciones	1.433.215	915.898
Bases imponibles negativas	2.472.463	1.771.913
Diferencias temporales	72.832	19.195
Total activos por impuesto diferido	3.978.510	2.707.006

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros, es probable que dichos activos sean recuperados.

Bases imponibles negativas

El balance de situación adjunto recoge el efecto de la activación de los correspondientes créditos fiscales por bases imponibles negativas a 31 de diciembre de 2017 por importe de 2.472 miles de euros registrados como no corrientes. Las bases imponibles negativas pendientes de compensar y su importe son los siguientes (en euros):

Ejercicio	Base	Activadas
2007	119.826	29.956
2008	1.502.378	375.595
2009	187.472	46.868
2010	115.997	28.999
2012	554.725	138.681
2014	1.118.367	279.592
2015	1.060.926	265.231
2016	2.410.955	602.739
2017	2.819.207	704.802
Total	9.889.853	2.472.463

Deducciones

Las deducciones por incentivos fiscales activadas al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes (en euros):

Ejercicio 2017

Ejercicio	Descripción	Activadas	Traspasadas (Nota 13.1)	Pendientes	Último ejercicio de compensación
2013	Investigación y desarrollo	6.340	-	6.340	2031
2014	Investigación y desarrollo	32.566	-	32.566	2032
2015	Investigación y desarrollo	308.745	(229.656)	79.089	2033
2016	Investigación y desarrollo	505.602	-	505.602	2034
2017	Investigación y desarrollo	734.242	-	734.242	2035
2011	Donativos	70.127	-	70.127	2021
2014	Donativos	5.250	-	5.250	2024
Total		1.662.871	(229.656)	1.433.215	

Ejercicio 2016

Ejercicio	Descripción	Activadas	Traspasadas (Nota 13.1)	Pendientes	Último ejercicio de compensación
2013	Investigación y desarrollo	326.081	(319.741)	6.340	2031
2014	Investigación y desarrollo	302.067	(269.502)	32.566	2032
2015	Investigación y desarrollo	342.628	-	342.628	2033
2016	Investigación y desarrollo	458.987	-	458.987	2034
2011	Donativos	70.127	-	70.127	2021
2014	Donativos	5.250	-	5.250	2024
Total		1.505.140	(589.243)	915.898	

13.6. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de los "Pasivos por impuesto diferido" al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Base	Efecto impositivo	Base	Efecto impositivo
Impuestos diferidos subvenciones	1.471.980	367.995	348.174	87.141
Total pasivos por impuesto diferido	1.471.980	367.995	348.174	87.141

13.7. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios de todos los impuestos que le son de aplicación. La Sociedad considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales.

14. Ingresos y gastos

14.1. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente los ejercicios 2017 y 2016, distribuida por actividades y mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Euros	
	2017	2016
Servicios médicos	1.288.154	1.078.857
Servicios de diagnóstico predictivo	1.205.979	1.328.645
Total	2.494.133	2.407.502

Mercados Geográficos	Euros	
	2017	2016
España	1.928.338	2.108.924
Resto de países de la Unión Europea	548.195	262.493
Resto	17.600	36.085
Total	2.494.133	2.407.502

14.2. Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" durante los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Consumo de mercaderías:		
Compras	788.543	740.554
Variación de existencias (Nota 10)	147.051	15.800
Total consumo de mercaderías	935.594	756.354
Trabajos realizados por otras empresas	1.829.915	1.263.248
Total de aprovisionamientos	2.765.509	2.019.602

14.3. Detalle de compras y trabajos realizados por otras empresas según su procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad y los trabajos realizados por otras empresas durante los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

Ejercicio 2017

	Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Extracomunitarias	Total
Compras	1.612.835	975.197	30.426	2.618.458
Total	1.612.835	975.197	30.426	2.618.458

Ejercicio 2016

	Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Extracomunitarias	Total
Compras	1.039.048	918.723	46.031	2.003.802
Total	1.039.048	918.723	46.031	2.003.802

14.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Gastos de personal" de los ejercicios 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Sueldos y salarios	2.246.600	1.878.952
Seguridad social a cargo de la empresa	561.755	439.382
Total	2.808.355	2.318.334

14.5. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., respectivamente, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Servicios de Auditoría	21.000	34.500
Otros servicios de Verificación	-	71.500
Total servicios de Auditoría y Relacionados	21.000	106.000
Otros Servicios	29.600	77.017
Total Servicios Profesionales	50.600	183.017

15. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado provisiones para riesgos o gastos correspondientes a actuaciones medioambientales ni se han recibido subvenciones de naturaleza ambiental.

Hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se tiene conocimiento de posibles contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente ni de responsabilidades de naturaleza medioambiental.

16. Otra información

16.1. Personal

El número medio de personas empleadas por la Sociedad durante el ejercicio 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2017
Alta Dirección	2
Personal directivo	6
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	37
Empleados de tipo administrativo	12
Total	57

La Sociedad no tiene empleadas personas con una discapacidad igual o superior al 33%.

Asimismo, la distribución por sexos a 31 de diciembre de 2017, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	31/12/2017	
	Hombre	Mujer
Alta Dirección	2	-
Personal directivo	3	3
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	14	24
Empleados de tipo administrativo	-	10
Total	19	37

16.2. Retribuciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2017 y 2016 por los Administradores de la Sociedad y por los miembros de la Alta Dirección, que a su vez son Administradores de la Sociedad, en su conjunto, han sido las siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Administradores	261.429	104.071
Alta Dirección	227.962	226.216
Total	489.391	330.287

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante los ejercicios 2017 y 2016 ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no les han sido concedidos anticipos a los miembros del Consejo de Administración, ni se ha asumido por cuenta de los mismos obligación alguna a título de garantía.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se ha satisfecho un importe de 3.000 euros en concepto de la prima de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones.

Durante el ejercicio 2017 no se ha concluido, modificado o extinguido anticipadamente ningún contrato entre la Sociedad y sus accionistas o administradores.

16.3. Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

A 31 de diciembre de 2017 los Administradores de Pangaea Oncology, S.A. no han comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

16.4. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	31.12.2017	31.12.2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	35,25	80,64
Ratio de operaciones pagadas	11,03	72,08
Ratio de operaciones pendientes de pago	190,02	95,63
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	5.148.756	3.753.808
Total pagos pendientes	805.620	2.143.971

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "proveedores, empresas del grupo y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2017 según la Ley 3/2014, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días hasta la publicación de la Ley 11/2013 de 26 de julio y de 30 días a partir de la publicación de la mencionada Ley y hasta la actualidad (a menos que exista un contrato entre las partes que lo eleve a como máximo 60 días).

17. Operaciones y saldos con vinculadas

El importe de las transacciones y saldos con vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017

Entidad Vinculada	Euros						
	Saldos				Transacciones		
	Deudor comercial	Deudor financiero	Acreedor comercial	Acreedor financiero	Prestación de servicios	Servicios recibidos	Gastos financieros
Ebrosol Inversiones, S.L.	-	-	-	4.671.394	-	-	193.828
Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.	711.238	-	-	-	1.056.106	-	-
Maectorax S.L.	-	-	9.286	27.441	-	56.037	-
Biolifepat S.L.	-	-	3.963	26.741	-	41.446	-
Grupo Español del Cáncer de Pulmón	120.000	-	-	-	15.000	-	-
Fundación Molecular Oncology Research	-	17.185	-	-	-	-	-
Accionistas y Administradores	-	-	-	33.451	-	391.908	-
Total	831.238	17.185	13.249	4.759.027	1.071.106	489.391	193.828

Ejercicio 2016

Entidad Vinculada	Euros						
	Saldos				Transacciones		
	Deudor comercial	Deudor financiero	Acreedor comercial	Acreedor financiero	Prestación de servicios	Servicios recibidos	Gastos financieros
Ebrosol Inversiones, S.L.	-	-	-	4.207.982	-	-	116.724
Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.	440.583	-	-	-	1.078.857	-	-
Biosense S.L.	-	-	26.999	-	-	39.028	-
Maectorax S.L.	-	-	56.472	-	-	56.335	-
Biolfepat S.L.	-	-	35.802	-	-	47.736	-
Grupo Español del Cáncer de Pulmón	120.000	-	-	-	335.479	-	-
Fundación Molecular Oncology Research	-	159.770	-	-	-	-	-
Accionistas y Administradores	-	-	-	92.629	-	187.188	-
Total	560.583	159.770	119.273	4.300.611	1.414.336	330.287	116.724

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha deteriorado parte de sus cuentas a cobrar con la Fundación Molecular Oncology Research, por importe de 137.779 euros.

18. Hechos posteriores

Desde la fecha de las cuentas anuales, esto es, 31 de diciembre de 2017, hasta la fecha de formulación de las mismas, no ha ocurrido ningún hecho significativo que haya supuesto la modificación de la información contenida en las notas de la memoria, ni que afecte a la evaluación de la empresa por parte de terceros.

Cabe destacar las siguientes operaciones relevantes, tanto al nivel estratégico como económico, posteriores al cierre del ejercicio. Entre otros, la Sociedad ha formalizado contratos de prestaciones de servicios con Roche España – para determinaciones genéticas en tejido –, con AstraZeneca – para determinaciones de biopsia líquida –, con Merck KGaA – por importe de 267 miles de euros, para la realización de servicios in vitro –, con Easthorn Clinical Services Ltd – por importe máximo de 285 miles de euros, posicionando a Pangaea como laboratorio central del estudio clínico de Fase III de Bioven –, con el Grupo Español de Cáncer de Pulmón – para un estudio de inter-comparabilidad de tecnología en biopsia líquida financiado por la multinacional AstraZeneca.

Adicionalmente a la positiva evolución de la cartera contractual con la industria farmacéutica, la Sociedad ha obtenido la concesión de 135 miles de euros de subvención a fondo perdido para el Proyecto de Determinación del GEN ALK en plaquetas (Biopsia Líquida) para el cáncer de pulmón no microcítico, concedido por la Agencia de la Competitividad de la Generalitat de Catalunya ACCIÓ.

En Barcelona, a 27 de marzo de 2018



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa

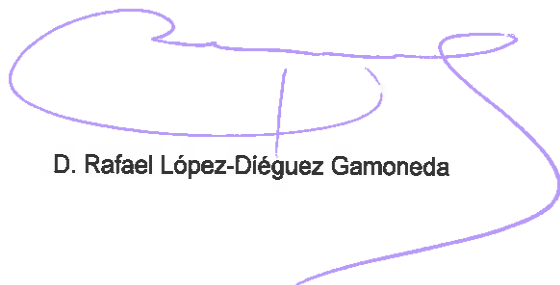


GRUPO PIKOLIN, S.L.

D. Luis Barcelona Escartín



D. Javier Rivela Rodríguez

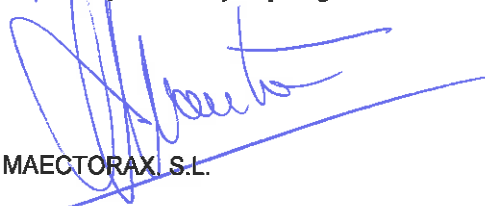


D. Rafael López-Diéguez Gamoneda



BIOLIFEPAT, S.L.

D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras



MAECTORAX, S.L.

D. José Maestre Alcácer



D. Jesús Tejel Giménez

Pangaea Oncology, S.A.

Informe de gestión correspondiente al
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Evolución de los Negocios y situación de la Sociedad

La cifra de negocios de la Sociedad se ha incrementado un 3,60% este ejercicio en relación con el ejercicio 2016. Este crecimiento es menor que la evolución del volumen subyacente de los principales indicadores, debido a la base comparativa en relación al devengo de un hito contractual de 335 miles de euro en la primera mitad del 2016. Sin tener en cuenta este contrato, la cifra de negocio del grupo se incrementó un 20,34%. La Sociedad prevé mantener una tendencia de crecimiento significativo en los ejercicios futuros, debido a la aceleración de pacientes tratados en relación a los acuerdos comerciales en la actividad de la división clínico – asistencial y el incremento significativo en la contratación de servicios de laboratorio para compañías farmacéuticas.

La Sociedad ha aumentado en 85,28% las pérdidas del resultado de explotación.

Entre otros, la entrada en los nuevos hospitales, incremento en inversiones en investigación y desarrollo y de la estructura general de la empresa para acometer los planes de crecimiento, ha supuesto un incremento de los gastos laborales de 21,14% contra el ejercicio anterior. El gasto por dotación de amortización un 57,18% contra el ejercicio anterior.

Lo indicado en los párrafos precedentes, junto con otros indicadores que exponemos a continuación, explica la evolución y situación de la Sociedad al cierre de este ejercicio 2017.

Con un total activo de 19.155 miles de euros, de los cuales un 78,06% corresponde a activo no corriente de la empresa, en su mayor parte referente a inmovilizado intangible, y el resto al activo corriente cuyas dos partidas más significativas, son la tesorería e inversiones financieras a corto plazo, que suponen el 7,84% del total activo, y el saldo de deudores que supone el 13,10% del total activo.

En cuanto al pasivo de la Sociedad, el Patrimonio Neto asciende a 4.993 miles de euros, habiéndose producido una disminución de un 17,43% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del resultado negativo del ejercicio 2017. El resto del pasivo se reparte entre la financiación de entidades financieras y otros créditos a largo plazo, que suponen el 44,97% del total pasivo y el pasivo corriente un 27,04%, de los cuales aproximadamente el 18,92% corresponde fundamentalmente a deuda con entidades financieras y otros pasivos financieros y el 6,67% a deuda con acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

La política de inversiones de la Sociedad se ha adaptado a las necesidades reales, realizada fundamentalmente con financiación externa. El incremento de los gastos financieros respecto al ejercicio precedente se ha producido como consecuencia del incremento del endeudamiento de la Sociedad, necesario para financiar las actividades de I+D desarrolladas y su capacidad productiva para acometer el crecimiento futuro orgánico de la compañía.

Los resultados anteriores han supuesto obtener unas pérdidas antes de impuestos sobre beneficios de 3.215 miles de euros, resultado al que aplicándole la activación de un crédito fiscal fundamentalmente por la base imponible negativa del ejercicio y por las deducciones de actividades de I+D del ejercicio 2017, resulta en una pérdida neta de 1.702 miles de euros.

Como se ha indicado anteriormente, según el plan de negocio formulado por la Dirección para los ejercicios 2018 y siguientes, en el corto o medio plazo se prevé iniciar la senda de beneficios, y encarar los ejercicios 2018 y siguientes con una mejora positiva gradual.

Los siguientes indicadores permiten apoyar los comentarios que sobre la evolución y situación de la Sociedad hacemos a lo largo de este Informe:

- **Solvencia a corto plazo:** nos indica la capacidad de la Sociedad para afrontar sus obligaciones a corto plazo; y se calcula dividiendo el activo corriente por el pasivo corriente. Con un valor de 0,81 al cierre del ejercicio.
- **Solvencia Total o Garantía:** con un valor de 1,35 obtenido como el cociente entre el Activo Total y el Exigible Total, nos indica que la Sociedad tiene la capacidad suficiente para responder ante sus acreedores por todas sus deudas.
- **Endeudamiento a largo plazo:** indica la proporción de las deudas a largo plazo respecto a los recursos propios, con un valor de 1,73 al cierre del ejercicio (1,15 en 2016), y dado que cuanto menor es este ratio, mayor es la capacidad de endeudamiento a largo, nos indica que hemos incrementado significativamente nuestra capacidad de endeudamiento con respecto a ejercicios anteriores. No obstante lo anterior, el incremento principal de endeudamiento radica en la obtención del proyecto por parte del CDTI, que financia un área estratégica de investigación y desarrollo de la compañía (Biopsia Líquida).
- **Equilibrio financiero a largo plazo:** obtenido por el cociente entre el Patrimonio Neto y el activo no corriente, con un valor de 0,33 (0,51 en 2016). La disminución se ha producido fundamentalmente por el incremento del total activo no corriente debido a la política de inversión en I+D y por la disminución del patrimonio neto consecuencia de las pérdidas del ejercicio aminorado por el incremento de las subvenciones recibidas.
- **Rentabilidad económica:** obtenida como cociente entre el resultado de explotación y el Total Activo, nos mide la capacidad efectiva de la Sociedad para remunerar los capitales invertidos, ya que el resultado considerado lo es antes de intereses e impuestos y por tanto para eliminar la influencia de las diversas formas de financiación. Con un valor negativo en este ejercicio de -14,49% (-8,36% en 2016) representa la rentabilidad por cada 100 unidades de inversión en sus activos, que en este ejercicio es negativa.
- **Rentabilidad financiera o rentabilidad del capital:** calculada por el cociente entre el resultado final y el Patrimonio Neto del ejercicio, con un valor negativo de -34,10% (-9,96% en 2016) mide la rentabilidad del capital o rentabilidad que obtienen los accionistas, medida sobre el valor en libros de la Sociedad. En este aspecto, debe destacarse que teniendo en consideración la actividad a la que se dedica la Sociedad, su valoración real es significativamente superior a su valor en libros.

En cuanto al plan de negocio que la Sociedad maneja para el próximo ejercicio 2018, supone el desarrollo de nuevos acuerdos comerciales que generarán ingresos adicionales con un alto índice de recurrencia, algunos de los cuáles fueron suscritos a lo largo del ejercicio 2017, creemos nos va a permitir alcanzar nuestros objetivos de desarrollo de actividades incrementando significativamente el importe de la cifra de negocios.

2. Periodo medio de pago:

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo asciende a 35 días comparado con los 81 días en 2016, entre otros debido a que una parte importante del pago de la ampliación de capital y salida al Mercado Alternativo Bursátil se produjo durante el primer trimestre del 2017. La sociedad estima que el periodo medio de pago se mantendrá constante en el tiempo.

3. Principales riesgos e incertidumbres:

La Sociedad no tiene riesgos e incertidumbres que puedan poner en cuestión su continuidad, que no estén reflejados en las cuentas anuales, en línea con todo lo comentado en el primer apartado de este informe y de acuerdo a lo reflejado en el apartado sexto.

Igualmente, no tenemos litigios que pudieran suponer quebrantos a la Sociedad.

No obstante lo anterior cabe destacar los principales factores de riesgo a los cuales la Sociedad podría tener que enfrentarse:

1. Riesgos relacionados con el negocio y la estrategia de la Sociedad:

- Potencial pérdida de personal clave;
- Competencia en investigación;
- Concentración de clientes;
- Límites en la posición negociadora con multinacionales;
- Product and Service Liability.

2. Riesgos relacionados con el negocio y la estrategia del Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.:

- Cambios estratégicos en Grupo Quirónsalud;
- Presión de precios de mutuas aseguradoras;
- Situación de la política sanitaria en España;
- Praxis clínica;
- Protección de datos.

3. Riesgos del negocio y estrategia de análisis molecular:

- Protección de conocimiento;
- Ciclo de desarrollo de I+D+i;
- Riesgo de obsolescencia tecnológica;
- Riesgo de patentes;
- Riesgo medioambiental.

4. Gestión social de la Sociedad:

La plantilla media de la Sociedad se ha incrementado en un 32,56% respecto al ejercicio precedente, y consecuentemente se ha producido un incremento de la partida de gastos de personal del 21,14%. El incremento de gasto de personal ha sido necesario para dotar a la compañía de la estructura necesaria con el objetivo de cumplir sus planes de crecimiento orgánico, y a su vez, entre otros, asumir el incremento de la actividad asistencial del ejercicio motivada por los nuevos acuerdos de gestión de la oncología de varios hospitales del Grupo Quironsalud.

La Sociedad considera que mediante las nuevas contrataciones ha adaptado su estructura de personal al nivel óptimo para mantener la capacidad productiva adecuada a las expectativas de negocio para los próximos ejercicios.

La Sociedad continúa con la divulgación de su política empresarial en materia de prevención de riesgos laborales, la cual recoge su estructura organizativa, las responsabilidades, los procedimientos y funciones en esta materia.

Los niveles de absentismo laboral, sobre todo debidos a bajas laborales por enfermedad o accidentes, se mantienen en unos niveles muy bajos, no habiéndose producido hasta la fecha ningún accidente de carácter grave o muy grave.

La política de tipo medioambiental cumple con todos aquellos requisitos que exige la legislación vigente en cada momento.

En línea con nuestra política de mejora y perfeccionamiento de los procesos administrativos y productivos, así como del pleno cumplimiento de la legislación vigente, se vienen realizando, con la periodicidad que en cada caso requiere, las siguientes actuaciones:

- Auditoría limitada semestral
- Auditoría anual de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio, que se enmarca en el contexto de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de cuentas (RDL 1/2011, de 1 de julio).
- El laboratorio de la Sociedad mantiene la acreditación de la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC), en Standard ISO 15189:2007 en muestras de tejido y sangre (Biopsia Líquida).
- Cumplimiento de la normativa en materia de protección de datos, según establece la Ley Orgánica 19/1999, de 13 de diciembre, de Protección de Datos de Carácter Personal (LOPD).
- Igualmente y de acuerdo a lo comentado en un apartado anterior el Grupo aplica lo establecido en la Ley de prevención de riesgos laborales.

Adicionalmente a lo anterior, la Sociedad ha implementado ERP y sistemas de control y trazabilidad de laboratorio (LIMS), de reconocido prestigio (SAP y Labware) que permitirán mejorar la optimización de los recursos empleados en el desarrollo de sus actividades.

5. Actividades en materia de Investigación y Desarrollo:

La Sociedad ha realizado durante el ejercicio 2016, inversiones en materia de investigación y desarrollo por importe de 3,680 millones de euros, lo cual supone un incremento del 37,38% respecto al ejercicio precedente.

Dentro de las partidas de I+D caben destacar las siguientes actividades durante el ejercicio:

- Desarrollo de compuestos anti-cancerígenos dirigidos en fase pre-clínica, con Cancer Research Technology Ltd, con más de 150 nuevas entidades químicas desarrolladas.
- Desarrollo de nuevas herramientas de diagnóstico, mediante la validación de genes adicionales dentro de su tecnología *core*, sobre la que se basa su tecnología de diagnóstico, conocida como Biopsia Líquida.
- Validaciones de nuevos biomarcadores y anticuerpos y ampliación significativa del portafolio de líneas celulares.

6. Adquisiciones de instrumentos de patrimonio propio:

La Sociedad no posee participaciones propias en autocartera.

7. Hechos posteriores:

Desde la fecha de las cuentas anuales, esto es, 31 de diciembre de 2017, hasta la fecha de formulación de las mismas, no ha ocurrido ningún hecho significativo que haya supuesto la modificación de la información contenida en las notas de la memoria, ni que afecte a la evaluación de la empresa por parte de terceros.

Cabe destacar las siguientes operaciones relevantes, tanto al nivel estratégico como económico, posteriores al cierre del ejercicio. Entre otros, la Sociedad ha formalizado contratos de prestaciones de servicios con Roche España – para determinaciones genéticas en tejido –, con AstraZeneca – para determinaciones de biopsia líquida –, con Merck KGaA – por importe de 267 miles de euros, para la realización de servicios in vitro –, con Easthorn Clinical Services Ltd – por importe máximo de 285 miles de euros, posicionando a Pangaea como laboratorio central del estudio clínico de Fase III de Bioven –, con el Grupo Español de Cáncer de Pulmón – para un estudio de inter-comparabilidad de tecnología en biopsia líquida financiado por la multinacional AstraZeneca.

Adicionalmente a la positiva evolución de la cartera contractual con la industria farmacéutica, la Sociedad ha obtenido la concesión de 135 miles de euros de subvención a fondo perdido para el Proyecto de Determinación del GEN ALK en plaquetas (Biopsia Líquida) para el cáncer de pulmón no microcítico, concedido por la Agencia de la Competitividad de la Generalitat de Catalunya ACCIÓ.

En Barcelona, a 27 de marzo de 2018



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa

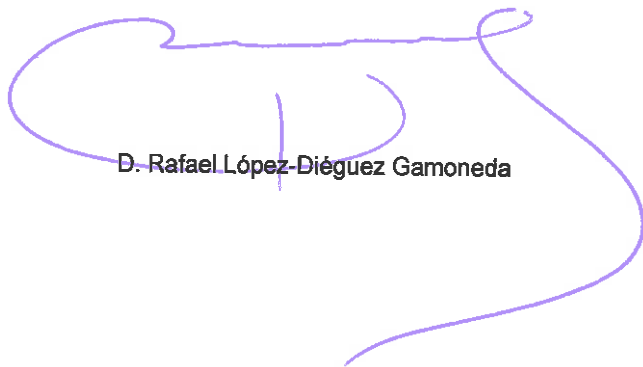


GRUPO PIKOLIN, S.L.

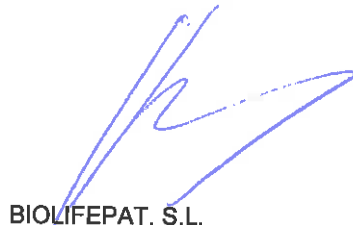
D. Luis Barcelona Escartín



D. Javier Rivela Rodríguez

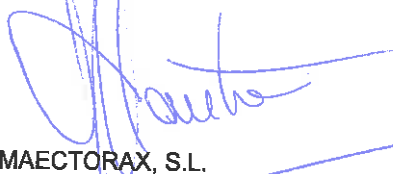


D. Rafael López-Diéguez Gamoneda



BIOLIFEPAT, S.L.

D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras



MAECTORAX, S.L.

D. José Maestre Alcácer



D. Jesús Tejel Giménez