



AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB)

En Barcelona, a 26 de abril de 2017

Pangaea Oncology, S.A. (en adelante, “*Pangaea*” o la “*Sociedad*”), de conformidad con lo establecido en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), pone a disposición del mercado la siguiente información anual periódica relativa al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016:

1. Presentación de resultados del ejercicio 2016.
2. Informe de seguimiento de los Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre de 2016.
3. Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016.
4. Informe de auditoría y cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Pangaea Oncology, S.A.

D. Javier Rivela
Consejero Delegado

RESULTADOS ENERO-DICIEMBRE 2016

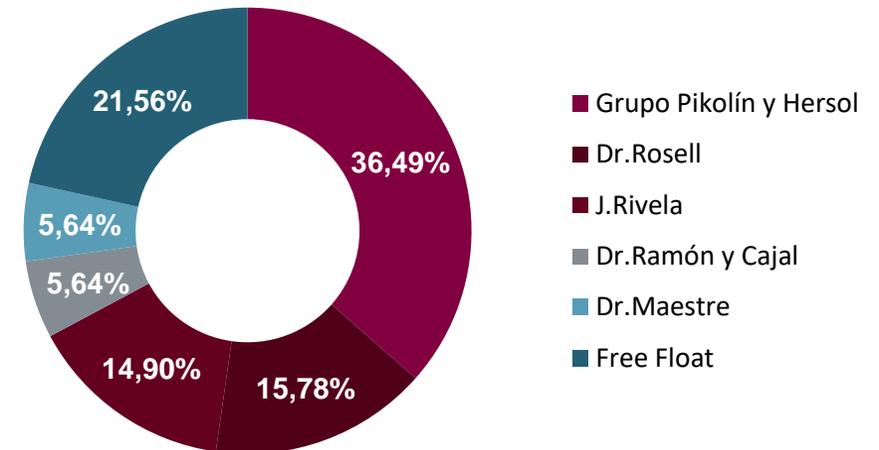
26.ABRIL.2017

DATOS BURSÁTILES

PANGAEA ONCOLOGY S.A.

Listing MAB	29-diciembre-2016
TICKER	PANG (MAB)
Capitalización (21/4/17)	28.966 miles €
Número de acciones	10.610.357
Capital Flotante	21,6%
Volumen (2017)	231 miles €
Asesor Registrado	Impulsa Capital
Auditor	Deloitte
Proveedor de liquidez	Bankinter Securities
Cobertura de análisis	Bankinter Securities (Analista: Javier Hombría)

ESTRUCTURA ACCIONARIAL



EQUIPO DIRECTIVO

36 meses *lock-up* y pacto de permanencia en la gestión.

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.

La clave del modelo de PANGAEA es la generación de **CONOCIMIENTO GENÉTICO** trasladado a todas sus unidades



- Instituto Oncológico Dr. Rosell (IOR).
- Presente en 4 hospitales Quirónsalud en Cataluña.
- Servicio asistencial a pacientes oncológicos privados y de mutuas.
- 2.500+ pacientes en activo.
- Trato exclusivo con acceso a las últimas tecnologías.
- > 45 ensayos clínicos.

- Laboratorio de última generación, con máximas acreditaciones (ENAC).
- Presta servicio a pacientes de IOR y a grandes farmacéuticas.
- Pioneros en BIOPSIA LÍQUIDA – acuerdos licencia/distribución.
- Servicios de *Drug Profiling* en líneas celulares.
- Validación de plataformas de diagnóstico y biomarcadores.

- Acuerdo con Cancer Research Technologies (“CRT”), filial comercial de Cancer Research UK (mayor fundación mundial en lucha contra el cáncer).
- 4 fármacos aprobados (CRT) y creación de 25+ *start-ups*.
- Acuerdo estratégico de desarrollo, que incluye la licencia de dos familias de compuestos dirigidos a la diana específica PAK.
- Modelo de menor inversión relativa.

1

Aumento significativo en volumen de visitas médicas (+129%) hasta 17.361 visitas en 2016 gracias a la incorporación gradual de 3 hospitales de referencia.

2

Sólido crecimiento de ingresos (+29%) hasta los 2.518 miles € tras un ejercicio positivo en ambas áreas de negocio:

- Gestión Asistencial (+21% en ingresos)
- Diagnóstico Molecular (+38% en ingresos).

3

Incremento del margen bruto (+36%) hasta los 1.982 miles € que demuestra el apalancamiento operativo, *cross-selling* entre todas las capacidades de Pangaea y posicionamiento en pruebas y servicios de alto valor añadido.

4

Aceleración de la inversión en I+D durante el ejercicio (+46%) hasta los 2.679 miles € capitalizados, con una sólida diversificación entre proyectos de viabilidad económica a corto-medio plazo (modelos in-vitro y diagnóstico) y largo plazo (desarrollo molecular con especial importancia al acuerdo con CRT).

5

Aumento en la estructura laboral científica, médica y corporativa (+41% de FTEs, 55) para afrontar el crecimiento sostenido en la actividad asistencial, servicios a farmacéuticas e I+D.

6

EBITDA -283 miles € (vs. -158 miles € en 2015) principalmente derivado de incrementos en plantilla, estructura general corporativa, refuerzo de sistemas, para afrontar crecimiento futuro y acorde con las necesidades de compañía cotizada.

7

Beneficio neto -595 miles € (vs. -487 miles € en 2015) por incremento en gastos financieros pre-conversión de deuda y amortizaciones derivadas de incremento en inversiones en I+D.

8

Solidez e incremento de patrimonio neto hasta los **6.047 miles €** (desde 1.053 miles € en 2015) tras la ampliación de capital realizada el 13/12/2016.

9

Importante incremento de la tesorería hasta los **3.776 miles €** (95 miles € en 2015) tras la ampliación de capital realizada en diciembre 2016.

10

Reducción de la deuda neta⁽¹⁾ en un 47% hasta los 4.241 miles € principalmente por conversión de préstamo en acciones por parte de inversor de referencia en misma fecha.

11

Mejora relevante de la estructura de la deuda:

- 74% de la deuda vence con posterioridad al 2020
- Compromiso del inversor de referencia el cual representa el 47% de la deuda total.

12

A fecha de emisión de resultados Pangaea cuenta con 4 programas activos y 4 solicitudes de programas de **financiación pública** (préstamos a tipo de interés cero y subvenciones de capital), destinados a financiar sus partidas de I+D

(1) La deuda neta se calcula restando al importe de deuda bruta las líneas de descuentos, monetización de cashback y tesorería.

EVOLUCIÓN INGRESOS POR ÁREA DE NEGOCIO - INDICADORES ACTIVIDAD

('000 Euros)

Ingresos	2015	%/Total	2016	%/Total	Variación
Gestión Asistencial (IOR)	986	50,6%	1.189	47,2%	20,6%
Diagnóstico Molecular (Dx)	963	49,4%	1.329	52,8%	38,0%
Total ingresos	1.949		2.518		29,2%

- Aumento significativo de ingresos en ambas divisiones
- Continuo incremento en contratación durante el 2016
- Incremento de número de clientes farmacéuticos

Indicadores de actividad	2015	2016	Var. 16/15
Visitas totales	7.596	17.361	129%
Actos quirúrgicos	62	54	-13%
Ensayos clínicos abiertos	28	45	61%
Num test genéticos IOR (inc. Plataformas)	578	498	-14%
Clientes farma	40	48	20%
Número empleados (FTE)	39	55	41%

- Aumento significativo de visitas
- 2016 incluye Teknon a partir de octubre.
- Sólido incremento en ensayos clínicos
- Reducción de actos quirúrgicos debido a base comparativa (actividad 2015 especialmente alta)
- Evolución de test genéticos excluyen diagnóstico a pacientes de ensayos clínicos (consolidado en ingresos por ensayos clínicos)
- Buena evolución de los clientes del sector farmacéutico

Hospital Universitari **Dexeus**
Grupo **quirónsalud**

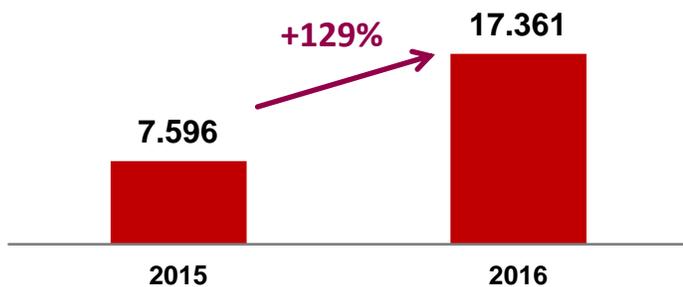
 **CENTRO MÉDICO TEKNON**
Grupo **quirónsalud**

Hospital Universitari **Sagrat Cor**
Grupo **quirónsalud**

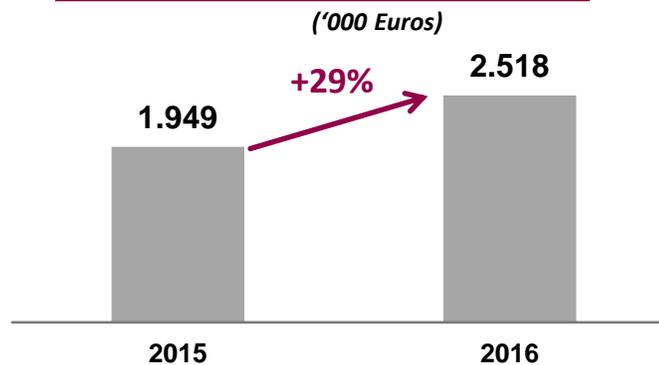
Hospital Universitari **General de Catalunya**
Grupo **quirónsalud**

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES - CUENTA DE RESULTADOS

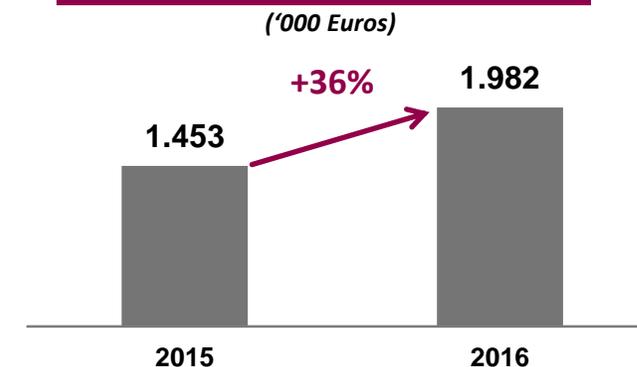
Visitas médicas



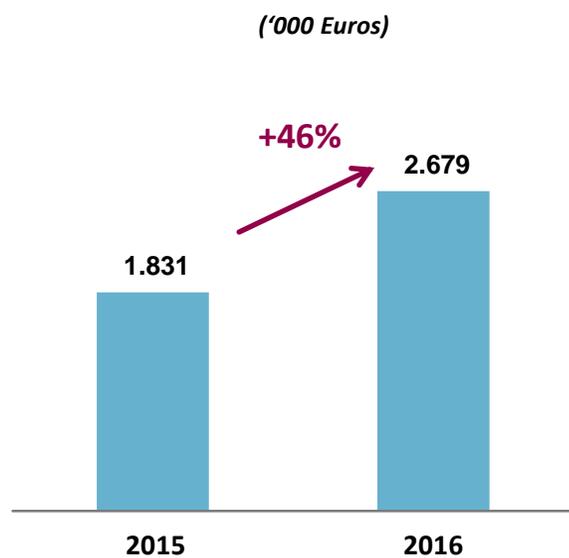
Cifra Neta de Negocio



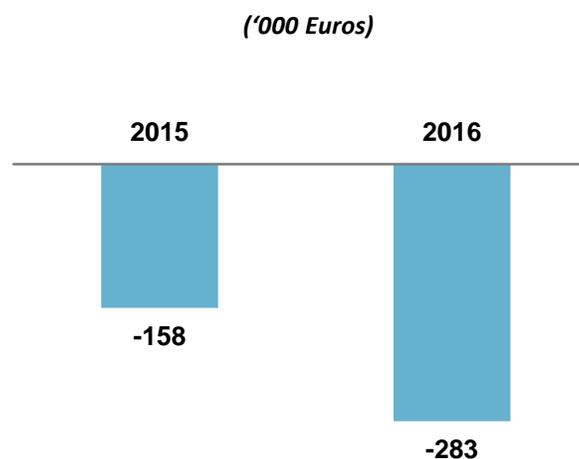
Margen Bruto



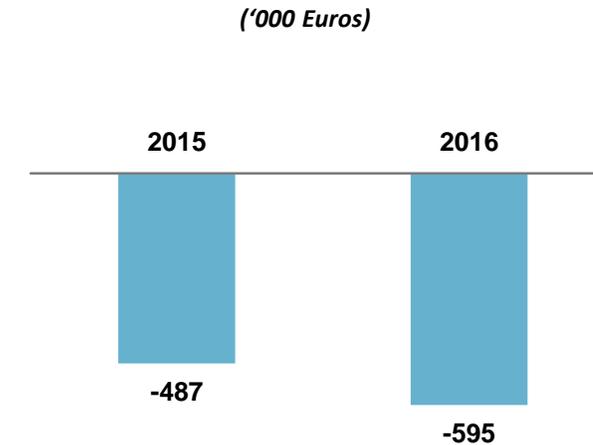
Inversión en I+D



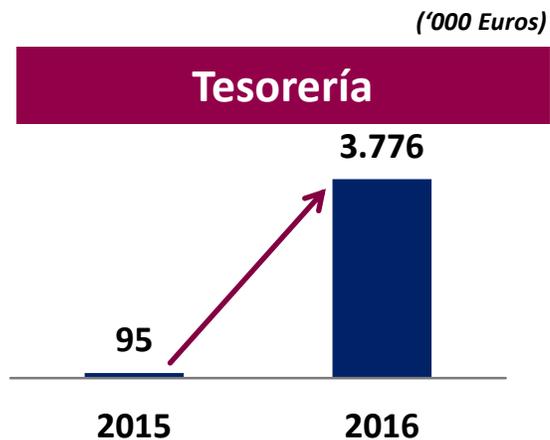
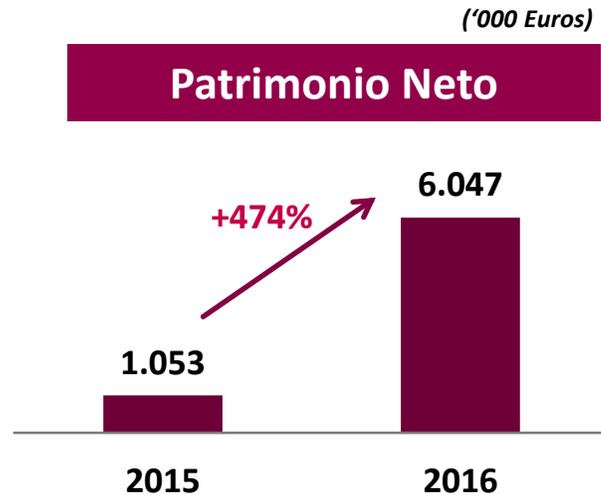
EBITDA



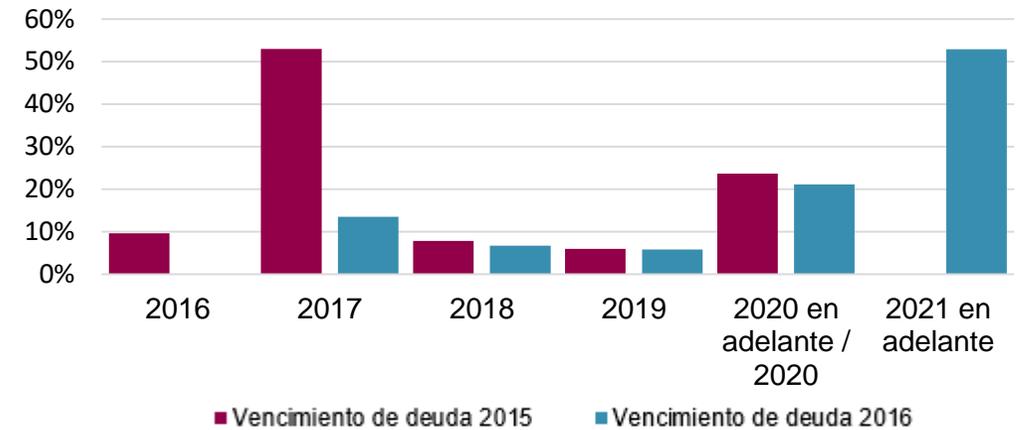
Beneficio Neto



Deuda neta / capitalización bursátil 13,3% a 31/12/2016



Vencimiento de la deuda ⁽¹⁾



Tipología de la deuda

	2015	2016
Entidades de crédito - Préstamos:	36%	28%
Entidades de crédito - Monetización Cash Back:	0%	7%
Entidades de crédito - Líneas de crédito:	2%	5%
CDTI y Ministerio de Economía:	15%	14%
Inversor de referencia:	46%	47%
Importe total ('000 euros):	8.259	9.045

(1) Excluye los instrumentos de financiación de circulante colateralizados por cobros de clientes (descuento) e instrumentos de monetización de cashback

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA ENERO-DICIEMBRE 2016

('000 Euros)	2015	2016	Var.2016/2015		
Importe Neto Cifra Negocios	1.949	2.518	29,2%	1	Mejora de indicadores de actividad en ambas áreas
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.831	2.679	46,3%		
Aprovisionamientos	-1.113	-2.108	89,4%	2	Crecimiento e inversión en I+D
Margen Bruto⁽¹⁾	1.453	1.982	36,4%		
Gastos de personal	-1.700	-2.318	36,3%	3	Refuerzo de estructura corporativa y comercial, junto con nuevo entorno cotizado
Otros gastos de explotación	-1.207	-1.415	17,3%		
Subvenciones	125	397	217,3%		
EBITDA	-158	-283			
Amortización del inmovilizado	-855	-1.240	45,0%		
Deterioro enajenaciones inmov.	-	-3	-		
Otros resultados	-5	0	-		
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-975	-1.491	52,9%		
RESULTADO FINANCIERO	-136	-241	76,8%		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-1.111	-1.732	55,8%		
Impuesto sobre beneficios	625	1.138	82,1%		
RESULTADO NETO	-487	-595	22,1%		

(1) El margen bruto se calcula restando a la cifra de negocio los aprovisionamientos no activados en trabajos realizados por la empresa para su activo.

BALANCE CONSOLIDADO DICIEMBRE 2016

('000 Euros)	2015	2016
Activo No corriente	9.555	11.960
Inmovilizado Intangible	6.540	8.206
Inmovilizado Material	626	946
Inversiones Financ. a LP	225	101
Activos por Impuesto Diferido	2.163	2.707
Activo Corriente	1.453	5.979
Existencias	331	339
Deudores Comerciales	1.028	1.436
Inversiones Financ. a CP	-	428
Tesorería	95	3.776
TOTAL ACTIVO	11.008	17.939

1

('000 Euros)	2015	2016
Patrimonio Neto	1.053	6.047
Capital	164	212
Prima emisión	3.233	9.759
Resultado de ejercicios anteriores (1)	-2.276	-3.590
Resultado del ejercicio	-486	-595
Subvenciones	418	261
Pasivo No Corriente	7.727	7.021
Deuda con entidades de crédito	2.531	2.193
Otros pasivos a LP	5.057	4.740
Pasivos por imp. Diferido	139	88
Pasivo Corriente	2.228	4.871
Deuda con entidades de crédito	662	1.365
Otros pasivos a CP	310	752
Acreeedores Comerciales	1.256	2.754
TOTAL PASIVO	11.008	17.939

2

3

3

1

Aumento de la partida de I+D del 46% tras el acuerdo con CRT (Cancer Research Technology Ltd.)

2

Ampliación de capital 12/2016 de 6.574 miles €:

- 3.874 miles € entrada nuevos socios
- 2.700 miles € conversión de créditos inversor de referencia

3

Reestructuración de la deuda tras la ampliación de capital.

Deuda con inversor de referencia representa el 47% del total.

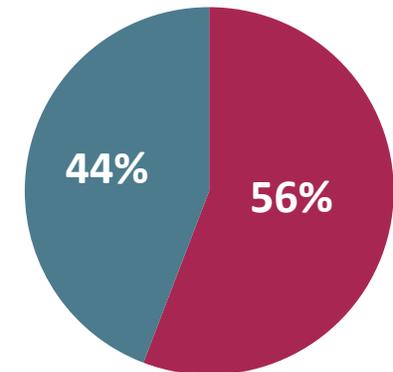
(1) Incluye gastos de operación salida al MAB-EE.

(‘000 Euros)

Inversión en I+D	2015	2016	Variación
Desarrollo de Fármacos	1.041	1.495	44%
Diagnóstico Molecular (DX)	790	1.184	50%
Importe total	1.831	2.679	46%

Inversión en I+D 2016

- Desarrollo de Fármacos
- Diagnóstico Molecular (DX)



- La compañía ha incrementado su inversión en proyectos de I+D en un 46%, según el siguiente desglose:
 - **Desarrollo de Fármacos:** principalmente derivado del acuerdo estratégico para el desarrollo de fármacos con Cancer Research Technology Limited (CRT).
 - **Diagnóstico & modelos in-vitro:** varios modelos de diagnóstico con especial foco en BIOPSIA LIQUIDA y MULTIPLEXING, y ampliación de las capacidades en nuevos modelos in vitro (líneas celulares), para uso en prestaciones de servicios con las compañías farmacéuticas
 - A cierre 2016, el compromiso de inversión en el proyecto de desarrollo de fármacos con CRT alcanza 1.470 mil euros.

1

Aumento significativo del volumen de visitas en todos los hospitales del área de Gestión Asistencial (red IOR). El 2017 incluirá la contribución durante todo el ejercicio de los tres nuevos hospitales incorporados en 2016.

2

Incremento en peso de la venta cruzada sobre volumen de visitas: Intervenciones Quirúrgicas, Ensayos Clínicos, Diagnóstico Molecular (DX).

3

Posicionamiento de las capacidades de Pangaea/IOR con otros grupos oncológicos y hospitalarios.

4

Incremento de la cartera contractual en servicios a la industria farmacéutica y empresas de diagnóstico en proyectos de alto valor añadido.

5

Refuerzo del posicionamiento de BIOPSIA líquida y entrada de **MULTIPLEXING** en 2T17.

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



www.panoncology.com

**INFORME DE SEGUIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ENERO - DICIEMBRE 2016**

Índice:

1. **Resumen del ejercicio 2016**
2. **Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2016**
3. **Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada enero - diciembre 2016**
4. **Análisis del Balance de Situación Consolidado a 31.12.2016**
5. **Objetivos para el 2017**

1. Resumen del ejercicio Enero – Diciembre 2016

Resultados

La **cifra neta de negocio** crece un 29% hasta los 2.518 miles de €, resultado de la positiva evolución de las 2 áreas de negocio: Gestión Asistencial (crece un +21% en ingresos) y Diagnóstico Molecular (crece un +38% en ingresos).

El principal motivo para explicar el crecimiento de Gestión Asistencial es que durante el ejercicio 2016 se registra un aumento significativo en el **volumen de visitas médicas (+129%)** alcanzando las 17.361 visitas totales, resultado de la incorporación gradual de 3 hospitales de referencia a lo largo del año.

Respecto al área de Diagnóstico Molecular el crecimiento viene explicado fundamentalmente por el aumento en un **20% del número de clientes del sector farmacéutico** hasta las 48 compañías.

La evolución de los trabajos realizados para el activo muestra una aceleración de la **inversión en I+D+i (+46%)** hasta los 2.679 miles de €, con una sólida diversificación entre proyectos de viabilidad económica a corto-medio plazo (modelos in-vitro y diagnóstico) y largo plazo (desarrollo molecular con especial importancia al acuerdo con CRT).

El **margen bruto** se sitúa en 1.982 miles de €, cifra que representa un incremento del 36% con respecto al ejercicio anterior, mostrando la venta cruzada y el buen posicionamiento en pruebas clínicas y servicios de alto valor añadido.

El mayor nivel de actividad de la Sociedad hace necesario reforzar la estructura laboral científica, médica y corporativa cerrando el ejercicio con un aumento del +41% de la plantilla hasta los 55 FTEs (empleados a tiempo completo equivalentes), para afrontar el crecimiento sostenido en la actividad asistencial, de servicios a compañías farmacéuticas y de I+D+i.

El **EBITDA** cae hasta los -283 miles de € (comparado con -158 miles de € en 2015) derivado del incremento en el número de empleados y en el refuerzo de sistemas de información, para afrontar el crecimiento y acorde con las necesidades de pasar a ser una compañía cotizada en el Mercado Alternativo Bursátil en el Segmento de Empresas en Expansión.

El **beneficio neto** registrado en los doce meses del ejercicio se sitúa en los -595 miles de € (comparado con -487 miles de € en 2015) por el incremento en los gastos financieros previos a la conversión de deuda a final de año y el incremento en las amortizaciones derivadas de las inversiones realizadas en I+D+i.

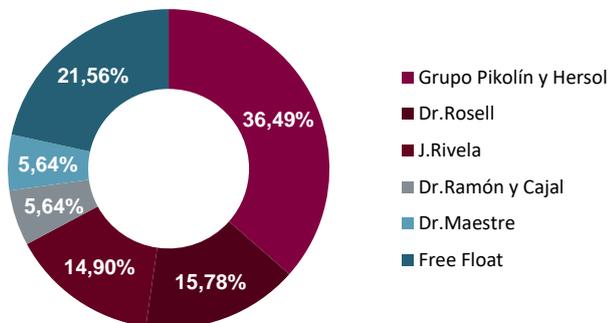
A nivel de balance el 2016 muestra:

1. Solidez e incremento en el **patrimonio neto** hasta los 6.047 miles de € (desde 1.053 miles de € en 2015) tras la ampliación de capital realizada el 13/12/2016.
2. Importante incremento de la **tesorería** hasta los **3.776 miles €** (95 miles € en 2015) tras la ampliación de capital realizada en diciembre 2016.
3. Reducción de la **deuda neta** en un 47% hasta los 4.241 miles de € principalmente por la conversión del préstamo en acciones por parte del inversor de referencia el 13/12/2016.⁽¹⁾
4. Una mejora relevante de la estructura de la deuda:
 - a. El 74% de la deuda vence con posterioridad al 2020
 - b. Hay un compromiso de permanencia por parte del inversor de referencia, el cual representa un 47% del total de la deuda *bullet* a 2021.

En la actualidad Pangaea cuenta con 4 programas activos y 4 solicitudes de programas de **financiación pública** (préstamos a tipo de interés cero y subvenciones de capital), destinados a financiar sus partidas de I+D

(1) La deuda neta se calcula restando al importe de deuda bruta, las líneas de descuentos, las titulización de cash back y la tesorería.

La estructura accionarial de la compañía tras la salida al Mercado Alternativo Bursátil el 29 de diciembre de 2016 es la siguiente:



Buen Gobierno de la Sociedad

1. Nombramiento de consejeros independientes

Con fecha 2 de noviembre de 2016 se nombró como consejeros independientes a los siguientes consejeros:

Don Jesús Tejel Giménez el cual ha sido director de la firma de auditoría Deloitte en Aragón y en la Comunidad Valenciana, entre otros territorios, y acredita una dilatada experiencia en el sector de la auditoría, especialmente en el sector financiero. Destaca su amplia actividad docente y corporativa. En agosto de 2016, fue nombrado consejero externo independiente de Ibercaja Banco, S.A.U., a raíz de su larga y exitosa carrera profesional en el sector de la empresa y las finanzas. Se incorporó a Pangaea como consejero independiente en fecha 2 de noviembre de 2016.

Don Rafael López-Diéguez, abogado y socio fundador del bufete RLD Asociados, S.A. (actual RLD), despacho de abogados especializado en fusiones y adquisiciones y temas societarios. Es licenciado en Derecho por la Universidad San Pablo CEU y posee un MBA por el Instituto de Empresa. Ha sido consejero y secretario en diferentes compañías y cuenta con una amplia experiencia en el asesoramiento profesional en derecho mercantil, con una dilatada experiencia en transacciones nacionales e internacionales así como en asesoramiento empresarial, estratégico y económico. Se incorporó a Pangaea como consejero independiente en fecha 2 de noviembre de 2016.

2. Composición del Consejo de Administración de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016:

Consejero	Representante persona física	Cargo	Nombramiento	Carácter
Topgenetics, S.L.U.	Rafael Rosell Costa	Presidente	02/11/2016	Ejecutivo
Javier Rivela Rodríguez	-	Consejero Delegado	02/11/2016	Ejecutivo
Biolifepat, S.L.	Santiago Ramón y Cajal Agüeras	Vocal	02/11/2016	Dominical
Ebrosol Inversiones, S.L.U.	Luis Barcelona Escartín	Vocal	02/11/2016	Dominical
Maectorax, S.L.	José Antonio Maestre Alcácer	Vocal	02/11/2016	Dominical
Jesús Tejel Giménez	-	Vocal	02/11/2016	Independiente
Rafael López-Diéguez Gamoneda	-	Vocal	02/11/2016	Independiente

El secretario no consejero del Consejo de Administración de la Sociedad es D. Juan Bezares Susín, cargo para el que fue reelegido con fecha 2 de noviembre de 2016 por tiempo indefinido.

Ebrosol transmitió sus acciones de Pangaea de las que era titular a favor de la sociedad Grupopikolín, S.L. (ver hecho relevante de fecha 3 /01/2017). De conformidad con lo establecido en el artículo 244 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración designará de entre los accionistas a la persona que haya de ocupar la vacante de Ebrosol hasta que se reúna la siguiente Junta General.

El Consejo de Administración, en su reunión de 13 de diciembre de 2016, aprobó el Reglamento del Consejo de Administración que tiene por objeto determinar, adicionalmente a lo recogido en los Estatutos, los principios de actuación del mismo, las reglas básicas de su organización y funcionamiento y las normas de conducta de sus miembros. Dicho Reglamento está publicado en la página web corporativa de la Sociedad en el apartado de Inversores.

3. Comisión de Auditoría. Conforme a lo previsto en el artículo 30 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 13 de diciembre de 2016 aprobó la constitución de una Comisión de Auditoría y Control con carácter permanente, así como el nombramiento de todos sus miembros, designados por el propio Consejo de Administración, que se compone de los siguientes consejeros:

Consejero	Representante persona física	Cargo	Nombramiento	Carácter
Ebrosol Inversiones, S.L.U.	Luis Barcelona Escartín	Vocal	13/12/2016	Dominical
Jesús Tejel Giménez	-	Presidente	13/12/2016	Independiente
Rafael López Diéguez Gamoneda	-	Secretario	13/12/2016	Independiente

Las reglas de organización y funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Control están recogidas en los Estatutos Sociales y en el artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración, así como en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil (DIIM) de Empresas en Expansión publicado en diciembre 2016. Asimismo está publicado en la web corporativa de Panagea en su apartado de Inversores.

4. Aprobación del Reglamento Interno de Conducta (“RIC”). El Consejo de Administración en su sesión de fecha 13/12/2016 según lo dispuesto en la Circular 6/2016 del MAB, así como de conformidad con el artículo 225.2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (la “Ley del Mercado de Valores”), aprobó un Reglamento Interno de Conducta (“RIC”) el cual regula la normativa interna de conducta en relación al tratamiento de información privilegiada, información relevante, así como las obligaciones y forma de proceder de las personas sujetas a dicho Reglamento cuando realicen operaciones por cuenta propia sobre valores o instrumentos financieros de la propia PANGAEA.

5. Nombramiento de Auditores. Con fecha 28 de junio de 2016, la Sociedad nombró a la sociedad Deloitte, S.L.(“Deloitte”), sociedad domiciliada en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1 Torre Picasso, provista de C.I.F. B79104469, como su auditor de cuentas para los ejercicios 2016, 2017 y 2018, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692 y en el Registro Mercantil de Madrid Tomo 13650, Folio 188, Sección 8, hoja M54414.

Hechos destacados del 2016

Ampliación de capital y salida al Mercado Alternativo Bursátil – Descripción de la operación.

La operación se estructuró en dos fases:

1. **Ampliación de capital privada pre-listing por un total de 6.574 miles de €, de los cuales:**
 - (i) **Correspondieron a la entrada de nuevos socios 3.874 miles de €.** A través de una ampliación del capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 28.697,14 euros, mediante la emisión de 1.434.857 nuevas acciones, de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, la cual fue suscrita por diversos accionistas, con una prima de emisión aparejada total de

3.845.416,76 euros, habiendo renunciado el resto de los accionistas a los derechos de suscripción preferente que les correspondía.

- (ii) **Correspondieron a la conversión del crédito del inversor de referencia 2.700 miles de €** en acciones al mismo precio por acción que la otra ampliación. Ello se instrumentó a través de una ampliación de capital social en el importe de 20.000 euros, mediante la emisión de 1.000.000 nuevas acciones, de 0,02 euros de valor nominal cada una de ellas, por compensación del crédito que el accionista EbroSol ostentaba contra la Sociedad, que ascendía a 2.700.000 euros, de manera que EbroSol suscribió la totalidad de las acciones emitidas en dicha ampliación de capital social, con una prima de emisión de 2.680.000 euros.

El número total de acciones de PANGAEA a fecha de hoy 26 de abril de 2017 es de 10.610.357.

2. Reestructuración del vencimiento de la deuda con el socio de referencia, EbroSol Inversiones, con vencimiento noviembre 2021

El Consejo de Administración del Mercado Alternativo Bursátil aprobó la incorporación de Pangaea Oncology al segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE) con fecha 27 de diciembre, produciéndose el listing al MAB-EE en fecha 29 de diciembre de 2016.

Los gastos asociados a la incorporación al MAB ascendieron a 738.454,00 euros. Ver Hecho Relevante del 18 de enero de 2017.

Hechos Relevantes comunicados al MAB posteriores al cierre de 2016

Adquisición por parte de Grupopikolín de las acciones de EbroSol (3/01/2017)

Con fecha 3 de enero la sociedad Grupopikolín S.L adquirió 2.646.200 acciones de Panagea Oncology, S.A que representan un 24, 947 % de su capital social, anteriormente propiedad de la mercantil EbroSol Inversiones, S.L.U.

Participaciones Significativas (8/03/ 2017)

Pangaea Oncology publicó la siguiente información periódica:

1) Relación de accionistas con participación significativa en Pangaea

Por la presente, se comunica la siguiente relación de accionistas¹ con posición igual o superior al 10% en el capital social de Pangaea:

Accionista	% indirecto	% directo	% total
Biosense, S.L.		14,90%	14,90%
Grupopikolín, S.L.		24,95%	24,95%
Hersol XXI, S.L.		11,55%	11,55%

¹Se excluyen aquellos accionistas con posición igual o superior al 10 % que reúnen la condición de administradores y/o directivos, los cuales se incluirán en el siguiente apartado para evitar repeticiones innecesarias.

2) Relación de administradores y/o directivos con participación significativa en Pangaea

Asimismo, se comunica la siguiente relación de administradores y/o directivos con posición igual o superior al 1% en el capital social de Pangaea:

Consejero	% indirecto	% directo	% total
Topgenetics, S.L.		15,78%	15,78%
Biolifepat, S.L.		5,64%	5,64%
Maectorax, S.L.U.		5,64%	5,64%
D. Javier Rivela Rodríguez	14,15 % ¹		14,15 %
Directivo	% indirecto	% directo	% total
D. Rafael Rosell Costa	9,47 % ²		9,47 %
D. José Antonio Maestre Alcácer	5,64 % ³		5,64 %
D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras	3,38 % ⁴		3,38 %

¹ Participación indirecta ostentada por D. Javier Rivela Rodríguez, Consejero Delegado de Pangaea, como resultado de su participación directa del 95% en Biosense, S.L.

² Participación indirecta ostentada por D. Rafael Rosell Costa, como resultado de su participación directa del 60% en Topgenetics, S.L.

³ Participación indirecta ostentada por D. José Antonio Maestre Alcácer, como resultado de su participación directa del 100 % en Maectorax, S.L.U.

⁴ Participación indirecta ostentada por D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras, como resultado de su participación directa del 60 % en Biolifepat, S.L.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de otros accionistas con posición igual o superior al 10% del capital social, ni de otros administradores y/o directivos con una posición igual o superior al 1%.

Incorporación de la plataforma de Diagnóstico nCounter Flex (27/02/2017)

La Sociedad anuncia mediante hecho relevante la incorporación de la plataforma de diagnóstico Sistema nCounter Flex® de la compañía americana Nanostring Technologies®, que permitirá complementar la infraestructura actual de laboratorio para ampliar su oferta de servicios de diagnóstico oncológico multiplexado. Esta adquisición refuerza el posicionamiento de la Sociedad en ofrecer soluciones innovadoras en oncología de precisión. La Compañía ha invertido €339.447,20, que se financiará mediante un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos.

Formalización de un contrato con Institut de Reserches Servier (15/03/2017)

Pangaea e Institut de Reserches Servier firman un contrato por importe de 323.138 euros para la prestación por parte de la Sociedad de servicios de biomarker discovery (drug profiling) para Servier.

Pangaea estima que la ejecución de la totalidad del contrato se llevará a cabo de manera gradual y completa a lo largo del ejercicio 2017.

Institut de Reserches Servier pertenece a la multinacional farmacéutica francesa Servier, la cual ya ha contratado en anteriores ocasiones los servicios de Pangaea. En concreto, Servier emplea desde hace tres años los servicios de Pangaea en sus tres áreas de negocio:

- (i) Área de gestión asistencial: reclutamiento de pacientes para ensayos clínicos (a través de la filial Instituto Oncológico Dr. Rosell);
- (ii) Área de laboratorio central en diagnóstico molecular; y
- (iii) Área de biomarker discovery (drug profiling).

2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Enero - Diciembre 2016

('000 Euros)	2015	2016	Var.2016/2015
Importe Neto Cifra Negocios	1.949	2.518	29,2%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	1.831	2.679	46,3%
Aprovisionamientos	-1.113	-2.108	89,4%
Margen Bruto	1.453	1.982	36,4%
Gastos de personal	-1.700	-2.318	36,3%
Otros gastos de explotación	-1.207	-1.415	17,3%
Subvenciones	125	397	217,3%
EBITDA	-158	-283	
Amortización del inmovilizado	-855	-1.240	45,0%
Deterioro enajenaciones inmov.	-	-3	-
Otros resultados	-5	0	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-975	-1.491	52,9%
RESULTADO FINANCIERO	-136	-241	76,8%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-1.111	-1.732	55,8%
Impuesto sobre beneficios	625	1.138	82,1%
RESULTADO NETO	-487	-595	22,1%

Importe Neto de la Cifra de Negocios

Los ingresos de la compañía muestran una positiva evolución con un crecimiento del 29,2% al cual contribuyen las 2 áreas generadoras de ingresos (Gestión Asistencial y Diagnóstico Molecular).

Ingresos	2015	%/Total	2016	%/Total	Variación
Gestión Asistencial (IOR)	986	50,6%	1.189	47,2%	20,6%
Diagnóstico Molecular (Dx)	963	49,4%	1.329	52,8%	38,0%
Total ingresos	1.949		2.518		29,2%

Indicadores de actividad	2015	2016	Var. 16/15
Visitas totales	7.596	17.361	129%
Actos quirúrgicos	62	54	-13%
Ensayos clínicos abiertos	28	45	61%
Num test genéticos IOR (inc. Plataformas)	578	498	-14%
Clientes farma	40	48	20%
Número empleados (FTE)	39	55	41%

El área de **Gestión Asistencial** a través de IOR (Instituto Oncológico Dr.Rosell participado 100% por Pangaea) proporciona una gestión integral de la oncología médica, con tratamiento personalizado a pacientes. Actualmente cuenta con cerca de 2.500 pacientes en activo y está presente en 4 hospitales del Grupo Quirónsalud. IOR cuenta con una alta exposición a paciente privado (*out of pocket*) y tiene un importante reconocimiento en la industria farmacéutica.

En el 2016 los ingresos provenientes de esta área crecieron un 20,6% representando el 47,2% de los ingresos consolidados (50,6% en el ejercicio anterior). El principal factor explicativo de este crecimiento es el incremento del volumen de visitas médicas, el cual creció en un 129%, tras la incorporación de 3 nuevos hospitales a lo largo del ejercicio 2016: Hospital Universitari General de Catalunya (HGC), Hospital Universitari Sagrat Cor y Centro Médico Teknon. La mayor contribución al crecimiento vino dada por los dos primeros, dado que Teknon se incorporó en el mes de octubre.

A pesar del incremento en el número de pacientes, los actos quirúrgicos disminuyeron un 13% (de 62 a 54) principalmente por una actividad especialmente alta durante el 2015.

Los ensayos clínicos abiertos muestran un importante avance al pasar de 28 a 45 (incremento del 61% respecto al 2015).

En el caso de los test genéticos de IOR, el menor resultado (-14% hasta los 498) viene afectado por la exclusión del diagnóstico de pacientes de ensayos clínicos, al estar contabilizado conjuntamente con los servicios a empresas (Diagnóstico Molecular).

El 52,8% de los ingresos en el 2016 procedieron de **Diagnóstico Molecular**. Desde el laboratorio de última generación de la compañía, Pangaea proporciona servicios tanto a pacientes de IOR como a grandes farmacéuticas multinacionales, en proyectos de diagnóstico y en servicios in-vitro (*drug profiling*) para terceros. A diciembre de 2016 Pangaea contaba con 48 multinacionales farmacéuticas como clientes, un 20% más respecto al 2016. Cabe destacar que el laboratorio ha sido el primero en ser acreditado en España por la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) según la norma ISO15189 por el ENAC.

La cifra de ingresos consolidada en el ejercicio 2016 no tiene en cuenta el potencial incremento derivado de los acuerdos de transferencia de tecnología en Biopsia Líquida y en otros acuerdos de distribución cerrados en 2016.

Trabajos realizados por la empresa para su activo

Pangaea tiene una tercera área de negocio, la centrada por completo a **I+D+i**, que incluye **Desarrollo de Fármacos en pre-clínica y desarrollo de metodologías de diagnóstico molecular en cáncer**.

El importe de la partida de trabajos realizados por la empresa para su activo corresponde a la activación de gastos de investigación y desarrollo destinados a diversos proyectos que Pangaea está realizando.

En el 2016 el importe de esta partida ascendió a 2.679 miles de €, que representa un incremento del 46% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe a las nuevas líneas de investigación abiertas por la compañía durante los doce meses del 2016.

La compañía desarrolló su actividad de I+D+i en 2016 en dos ámbitos:

- **Desarrollo de Fármacos:** principalmente derivado del acuerdo estratégico con Cancer Research Technology Limited (CRT).
- **Diagnóstico & modelos in-vitro:** varios modelos de diagnóstico con especial foco en BIOPSIA LIQUIDA y MULTIPLEXING, y ampliación de las capacidades en nuevos modelos in vitro (líneas celulares), para uso en prestaciones de servicios con las compañías farmacéuticas

A cierre 2016, el compromiso de inversión en el proyecto de desarrollo de fármacos con CRT alcanzaba los 1.470 mil €.

El desglose del importe total invertido entre los distintos proyectos es el siguiente:



Rentabilidad del negocio

El **Margen Bruto** se obtiene de la diferencia entre la cifra de negocio y los aprovisionamientos no activados en trabajos realizados por la empresa para su activo. Refleja un buen comportamiento en los doce meses del ejercicio, cerrando el año en 1.982 miles de euros tras aumentar un 36,4% respecto al 2015. Como porcentaje sobre la cifra de negocio se sitúa en el 79% frente al 75% del 2015. Esta mejora del margen del negocio es consecuencia de:

- El fomento continuado de la venta cruzada
- El posicionamiento de la Compañía en el ámbito de las pruebas clínicas y de laboratorio, así como en los servicios de alto valor añadido.

La cifra de aprovisionamientos se ha incrementado sustancialmente (+80,4%) hasta los 2.108 miles de € debido a un aumento en compras y también por la mayor inversión en I+D+i anteriormente comentada.

Durante el 2016, la Compañía ha incrementado significativamente su personal, con la incorporación de 16 personas adicionales respecto al 2015, un incremento del 41%, principalmente para dotar a la Compañía del equipo médico necesario por la entrada en los nuevos hospitales, fortalecimiento del equipo de I+D+i en diagnóstico y desarrollo de fármacos, el aumento de soporte corporativo (departamento comercial, administración, sistemas de información, y dirección financiera), entre otros derivado, de la necesidad de adecuar a la compañía al entorno cotizado.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **EBITDA** muestra un resultado de -283 miles de € frente a los -158 miles de € del 2015.

Las mayores amortizaciones (45%) derivadas de la importante actividad de I+D+i sumados al incremento de los gastos financieros se traducen en un **Beneficio Neto** de -595 miles de € (contra - 487 miles de € del año anterior).

2. Análisis del Balance Consolidado a 31.12.2016

('000 Euros)	2015	2016
Activo No corriente	9.555	11.960
Inmovilizado Intangible	6.540	8.206
Inmovilizado Material	626	946
Inversiones Financ. a LP	225	101
Activos por Impuesto Diferido	2.163	2.707
Activo Corriente	1.453	5.979
Existencias	331	339
Deudores Comerciales	1.028	1.436
Inversiones Financ. a CP	-	428
Tesorería	95	3.776
TOTAL ACTIVO	11.008	17.939

Las partida de **Inmovilizado Intangible** refleja el aumento en la inversión en I+D+i derivado principalmente del acuerdo con CRT.

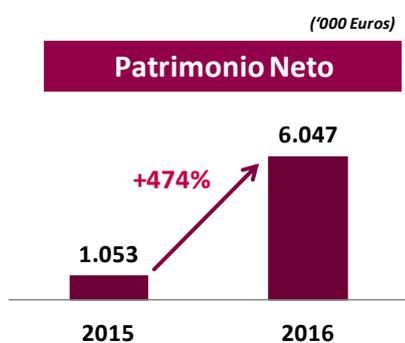
('000 Euros)	2015	2016
Patrimonio Neto	1.053	6.047
Capital	164	212
Prima emisión	3.233	9.759
Resultado de ejercicios anteriores	-2.276	-3.590
Resultado del ejercicio	-486	-595
Subvenciones	418	261
Pasivo No Corriente	7.727	7.021
Deuda con entidades de crédito	2.531	2.193
Otros pasivos a LP	5.057	4.740
Pasivos por imp. Diferido	139	88
Pasivo Corriente	2.228	4.871
Deuda con entidades de crédito	662	1.365
Otros pasivos a CP	310	752
Acreedores Comerciales	1.256	2.754
TOTAL PASIVO	11.008	17.939

En el apartado del **Patrimonio Neto**, cabe destacar un notable incremento del capital tras la ampliación que la compañía finalizó en diciembre de 2016 por importe de 6.574 miles de € de los cuales 3.874 miles de € supusieron la entrada de nuevos fondos y 2.700 miles de € por la conversión de créditos.

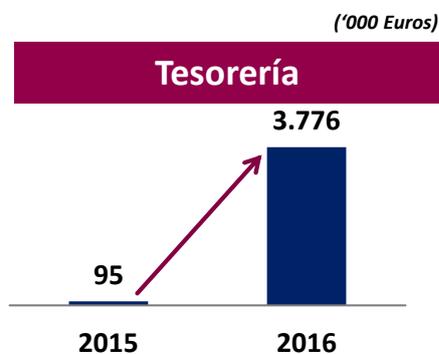
La **Deuda Financiera Neta** se reduce significativamente (-47%) hasta los 4.214 miles de € tras la conversión del préstamo del inversor de referencia en acciones y la entrada de caja por la ampliación de capital.

La compañía dispone a diciembre de 2016 de una Tesorería de 3.776 miles de € como consecuencia de la ampliación de capital de finales del ejercicio.

Evolución del Patrimonio Neto



Evolución de la Tesorería



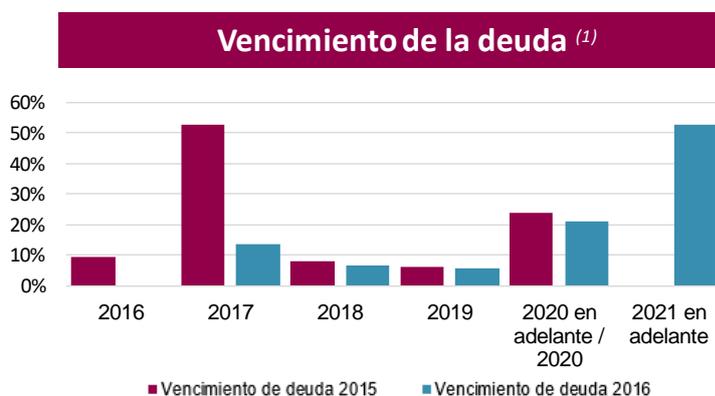
En el ejercicio 2016 la estructura de la deuda mejora de forma relevante:

- Un 74% de la deuda tiene su vencimiento en 2020 o posterior
- El inversor de referencia (Grupo Pikolín) representa el 47% de la deuda total.

Clasificación por tipología de deuda

Tipología de la deuda		
	2015	2016
Entidades de crédito - Préstamos:	36%	28%
Entidades de crédito - Monetización Cash Back:	0%	7%
Entidades de crédito - Líneas de crédito:	2%	5%
CDI y Ministerio de Economía:	15%	14%
Inversor de referencia:	46%	47%
Importe total ('000 euros):	8.259	9.045

Vencimiento de la deuda



(1) Excluye los instrumentos de financiación de circulante colateralizados por cobros de clientes (descuento) e instrumentos de monetización de cashback

Cabe destacar que al cierre del ejercicio 2016:

- La sociedad tenía 1.300 miles de € de líneas de crédito. El importe no dispuesto a 31 de diciembre 2016 era de 862 miles de €.
- El porcentaje de Deuda Neta ⁽¹⁾ sobre la capitalización bursátil se sitúa en el 13,3% a la misma fecha,

3. Objetivos para el ejercicio 2017

Se prevé que los resultados del presente ejercicio reflejen:

1. Aumento significativo del volumen de visitas en todos los hospitales de la red de IOR al contribuir los nuevos hospitales en el ejercicio completo.
2. Incremento de la venta cruzada sobre el volumen de visitas, tanto en intervenciones quirúrgicas, como en ensayos clínicos y Diagnóstico Molecular (DX).
3. Mejora continua en el posicionamiento de las capacidades de Pangaea e IOR con otros grupos oncológicos y hospitalarios.
4. Incremento de la cartera contractual de servicios a la industria farmacéutica y empresas de diagnóstico en proyectos de alto valor añadido.
5. Refuerzo del posicionamiento en Biopsia Líquida y el impacto en ingresos de la entrada del Multiplexing durante el segundo trimestre
6. Importantes avances en los desarrollos del área de I+D+i en las 2 principales áreas:
 - a. Desarrollo de Fármacos (CRT)
 - b. Diagnóstico Molecular

(1) La deuda neta se calcula restando al importe de deuda bruta las líneas de descuentos, monetización de cashback y tesorería.

**DEPARTAMENTO DE RELACIÓN
CON INVERSORES Y ACCIONISTAS**

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

**Pangaea Oncology, S.A.
(anteriormente
denominada Pangaea
Biotech, S.L.)**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de
Pangaea Oncology, S.A. (anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Pangaea Oncology, S.A. (en adelante, "la Sociedad"), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pangaea Oncology, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de Pangaea Oncology, S.A. a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

P3rrafo de otras cuestiones

Con fecha 6 de abril de 2016 otros auditores emitieron su informe de auditor3a acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2015 en el que expresaron una opini3n con salvedades por una limitaci3n al alcance sobre las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de Pangaea Oncology, S.A., la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N3 S0692


Javier Pont

4 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/04748
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Pangaea Oncology S.A.
(anteriormente denominada
Pangaea Biotech, S.L.)

Cuentas anuales
correspondientes al
ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión



PANGAEA ONCOLOGY S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.)

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Euros)

ACTIVO	Notas Explicativas	31.12.2016	31.12.2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas Explicativas	31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inmovilizado intangible:				FONDOS PROPIOS:	Nota 10	5.786.104	640.509
Investigación y desarrollo	Nota 5	8.205.282	6.540.193	Capital		212.207	163.910
Propiedad industrial		5.289.523	3.501.471	Prima de emisión		9.150.631	3.233.414
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado intangible		2.671.232	143.222	Reservas		(950.554)	(121.960)
Inmovilizado material:	Nota 6	945.933	626.475	Resultados negativos de ejercicios anteriores		(2.631.755)	(2.151.259)
Construcciones		9.242	24.908	Resultado del ejercicio		(602.595)	(480.497)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Nota 8.1	936.691	601.567	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		261.033	418.221
Instrumentos de patrimonio		3.297	3.297	Total patrimonio neto		6.047.167	1.061.730
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo:	Nota 8.2	100.865	225.140				
Inversiones financieras a largo plazo:		521	521				
Prestamos y partidas a cobrar	Nota 13.5	100.344	224.619	Deudas a largo plazo:	Nota 12.1	6.933.728	7.587.644
Activos por impuesto diferido		2.707.006	2.162.253	Deudas con entidades de crédito		2.193.422	2.530.965
Total activo no corriente		11.962.383	9.557.358	Otros pasivos financieros		4.740.306	5.056.678
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 13.6	81.141	139.455
				Total pasivo no corriente		7.020.669	7.727.099
ACTIVO CORRIENTE:							
Existencias:	Nota 9	338.714	330.717				
Comerciales		304.229	320.029				
Anticipos a proveedores		34.485	10.688				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		1.543.321	1.068.529				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		400.832	356.678	PASIVO CORRIENTE			
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 17	440.563	117.086	Deudas a corto plazo:	Nota 12.2	2.156.928	1.006.616
Deudores varios		6.229	727	Deudas con entidades de crédito		1.385.230	661.692
Personal		589.332	87	Otros pasivos financieros		190.696	344.724
Activos por impuesto corriente	Nota 13.1	105.345	406.325	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		2.706.233	1.242.370
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 13.1	428.469	-	Proveedores y acreedores varios		2.254.065	1.037.992
Inversiones financieras a corto plazo:	Nota 8.3	429.469	-	Personal		155.353	45.938
Prestamos y partidas a cobrar		3.657.311	81.211	Otras deudas con las Administraciones Públicas		290.785	156.390
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:		3.657.311	81.211	Anticipos de clientes		6.030	50
Tesorería		5.967.814	1.480.457	Total pasivo corriente		4.862.161	2.248.386
Total activo corriente		17.930.197	11.037.815	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		17.930.197	11.037.815

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016

PANGAEA ONCOLOGY S.A.
(ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Euros)

	Notas Explicativas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 14.1	2.407.502	1.894.959
Prestaciones de Servicios		2.407.502	1.894.959
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.678.841	1.831.137
Aprovisionamientos-	Nota 14.2	(2.019.602)	(1.061.994)
Consumo de materias primas y otras materias		(756.354)	(429.123)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.263.248)	(632.871)
Otros ingresos de explotación-		19.128	125.472
Subvenciones de explotación incorporados al resultado		19.128	125.472
Gastos de personal-	Nota 14.4	(2.318.334)	(1.700.340)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.878.952)	(1.365.225)
Cargas sociales		(439.382)	(335.115)
Otros gastos de explotación-		(1.400.536)	(1.195.818)
Servicios exteriores		(1.416.732)	(1.182.861)
Tributos		16.196	(12.957)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.240.078)	(855.358)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		377.506	66.847
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		(2.671)	-
Otros resultados		(1)	(4.923)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.498.245)	(900.018)
Ingresos financieros		1.285	-
Gastos financieros		(260.225)	(192.421)
Diferencias de cambio		17.947	(4.327)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(40)	(6.441)
RESULTADO FINANCIERO		(241.033)	(203.189)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.739.278)	(1.103.207)
Impuestos sobre beneficios	Nota 13.3	1.136.683	622.710
RESULTADO DEL EJERCICIO		(602.595)	(480.497)

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 2016.

PANGAEA ONCOLOGY S.A.
(ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(602.595)	(480.497)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)	125.942	50.374
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)	(283.130)	(138.591)
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)	(759.783)	(568.714)

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 2016.



PANGAEA ONCOLOGY S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en acciones propias	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	164.586	3.233.414	(121.660)	(1.076)	(1.936.448)	(214.810)	506.438	1.630.444
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(480.497)	(88.217)	(568.714)
Aplicación del resultado	-	-	-	-	(214.810)	214.810	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	(1.076)	-	-	1.076	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	163.510	3.233.414	(121.660)	-	(2.151.258)	(480.497)	418.221	1.061.730
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(602.595)	(157.188)	(759.783)
Aplicación del resultado	48.697	6.525.417	(828.894)	-	(480.497)	480.497	-	5.745.220
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	212.207	9.758.831	(950.554)	-	(2.631.755)	(602.595)	261.033	6.047.167

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 2016

PANGAEA ONCOLOGY S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Euros)

	Notas Explicativas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		(1.883.783)	(2.518.398)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.739.278)	(1.103.207)
Ajustes al resultado-		(1.572.605)	(896.654)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	1.240.078	855.358
Gastos financieros		260.225	192.421
Ingresos financieros		(1.285)	-
Diferencias de cambio		(17.947)	4.327
Imputación de subvenciones		(377.506)	(117.623)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		2.671	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(2.678.841)	(1.831.137)
Cambios en el capital corriente-		1.570.316	(443.080)
Existencias		(7.997)	(193.361)
Deudores y otras cuentas a cobrar		114.448	(351.892)
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.463.865	102.173
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(142.216)	(75.457)
Pagos de intereses		(143.501)	(75.457)
Cobros de intereses		1.285	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(852.649)	(401.869)
Pagos por inversiones-		(981.125)	(424.872)
Inmovilizado intangible	Nota 6	(141.909)	(159.758)
Inmovilizado material	Nota 7	(406.546)	(73.798)
Otros activos financieros		(432.670)	(191.316)
Cobros por desinversiones-		128.476	23.003
Empresas del grupo y asociadas		-	6.442
Otros activos financieros		128.476	16.561
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		6.294.584	2.950.243
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		3.213.224	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		3.045.220	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		168.004	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		3.081.360	2.950.243
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.036.385	1.225.647
Emisión de otras deudas		3.334.579	2.688.088
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(670.591)	(521.850)
Devolución y amortización de otras deudas		(619.013)	(441.642)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		17.947	(4.327)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		3.576.100	25.649
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		81.211	55.562
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.657.311	81.211

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 2016.



Pangaea Oncology, S.A.
(anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.)

Memoria correspondiente al
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Información general sobre la Sociedad

Pangaea Oncology S.A. (anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.), 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 2 de noviembre de 2016, la Sociedad ha modificado su denominación social consistente en "Pangaea Biotech, S.L.", pasándose a denominar "Pangaea Oncology, S.L.". Asimismo y en la misma fecha, la Sociedad ha aprobado su transformación en sociedad anónima, pasando a ser su denominación social "Pangaea Oncology, S.A.".

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la calle Sabino Arana número 5-19 de Barcelona, y la Sociedad deposita sus cuentas anuales individuales 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 2015 fueron formuladas el día 31 de marzo de 2016 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, ha solicitado 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, sus modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010 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 2015 fueron aprobadas por la Junta de Socios de la Sociedad en su reunión celebrada el 30 de junio de 2016.

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 2016, 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 información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2015.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a:

- I. Nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran, como más significativos, además de los derivados de los cambios a los que se refiere el punto II siguiente: a) la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores; b) los empleados con discapacidad mayor o igual al 33%; y c) la conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre una sociedad mercantil y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la sociedad o que no se realice en condiciones normales.
- II. Modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.

En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la memoria y según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado la Sociedad ha incluido opcionalmente en las Notas 16.1 y 16.2 de la memoria la correspondiente información comparativa.

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 2016, y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la Sociedad realizó una ampliación de capital y se incorporó al mercado Alternativo Bursátil (MAB). La operación permitió dotar a la Sociedad de la estructura patrimonial y de los fondos necesarios para asegurar su viabilidad a medio plazo. La Sociedad ha suscrito nuevos contratos de prestación de servicios que van a permitir incrementar significativamente los ingresos recurrentes, de manera que se mantendrá un nivel de actividad suficiente para cubrir los costes de estructura.

Debe destacarse la evolución positiva de que ha experimentado la facturación y el fondo de maniobra del ejercicio 2016 con respecto al del ejercicio 2015, lo cual viene a ratificar el cumplimiento de las expectativas destacadas el pasado ejercicio.

Posteriormente al cierre del ejercicio, cabe destacar la firma de un contrato relevante de 323 miles de euros de prestación, por parte de la Sociedad, del servicio de Biomaker Discovery para Institut de Recherches



Servier. Y la obtención de un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos para la financiación de su inmovilizado material.

2.8. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

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 2015.

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 2016
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(602.595)
Total	(602.595)

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2016, de acuerdo con las establecidas por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, han sido las siguientes:

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 2016, 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 2016 y el ejercicio 2015, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

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

Ejercicio 2015

Coste	Euros		
	01/01/2015	Adiciones	31/12/2015
Investigación y desarrollo	2.600.886	1.930.966	4.531.852
Propiedad Industrial	3.709.630	-	3.709.630
Otro inmovilizado intangible	152.784	59.928	212.712
Total coste	6.463.300	1.990.894	8.454.194

Amortizaciones	Euros		
	01/01/2015	Dotaciones	31/12/2015
Investigación y desarrollo	(453.967)	(576.414)	(1.030.381)
Propiedad industrial	(648.542)	(165.588)	(814.130)
Aplicaciones informáticas	(33.814)	(35.676)	(69.490)
Total amortización	(1.136.323)	(777.678)	(1.914.001)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	01/01/2015	31/12/2015
Coste	6.463.587	8.454.194
Amortizaciones	(1.136.323)	(1.914.001)
Total neto	5.326.977	6.540.193

Las adiciones más significativas del ejercicio 2016 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 2016 y al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	Valor Contable (Bruto)	
	31/12/2016	31/12/2015
Investigación y desarrollo	-	-
Otro inmovilizado intangible	64.836	33.202
Total	64.836	33.202

La Sociedad se ha comprometido ante terceros a la inversión y pagos de éxito de uno de sus proyectos de desarrollo de fármacos, en función de ciertos hitos de desarrollo, regulatorios y comerciales. De estos, la inversión comprometida en costes de desarrollo por la Sociedad a cierre del ejercicio 2016, hasta la consecución del siguiente hito y toma de decisión por parte del equipo gestor sobre la continuidad del proyecto (concretamente, la optimización definitiva de la estructura molecular), es de 1.470 miles de euros.

Adicionalmente la Sociedad se ha comprometido a desembolsar 250 mil euros, como pago por cláusula de éxito, una vez se alcance el hito en la entrada en fase clínica. Dada 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.

6. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y el ejercicio 2015, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

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 amortización	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 amortización	626.475	945.933

Las altas del ejercicio 2016 en el epígrafe de "maquinaria y equipos" corresponden a la incorporación de una plataforma de diagnóstico, que permitirá complementar la infraestructura actual de laboratorio para ampliar su oferta de servicios de diagnóstico oncológico.



Ejercicio 2015

En el ejercicio 2015 no hubo movimientos significativos en la partida de balance "Inmovilizado material", salvo por el gasto de amortización.

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

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

A 31 de diciembre de 2016 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 2016 y 2015, 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	
	31/12/2016	31/12/2015
Menos de un año	130.671	187.168
Entre uno y cinco años	77.700	-
Total	208.371	187.168

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Gasto por arrendamientos operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	305.601	255.582

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 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
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 2016 y 2015 es la siguiente:

	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	(9.709)
Resultados netos del ejercicio	8.065
Valor de la participación en libros	3.297

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

El efecto de la consolidación en el ejercicio 2016, en comparación con las cuentas anuales individuales, supondría un aumento del resultado del ejercicio por importe de 8.065 euros, una reducción del Patrimonio Neto del ejercicio por importe de 220 euros, un incremento en la cifra de negocios por importe de 110.685 euros y un aumento del nivel de activos por valor de 8.009 euros.

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Instrumentos de patrimonio	521	521
Otros activos financieros a largo plazo	100.344	224.619
Total	100.865	225.140

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Préstamos y partidas a cobrar	428.469	-
Total	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.

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 2016 y 2015 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Comerciales	304.229	320.029
Anticipos a proveedores	34.485	10.688
Total	338.714	330.717

10. Patrimonio neto y fondos propios

Capital social

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad ascendía a 163.510 euros, representado por 163.510 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente asumidas y desembolsadas, con una prima de asunción de 3.233.414 euros.

Con fecha 2 de noviembre de 2016 y como consecuencia del cambio de forma social descrito en la Nota 1, la Sociedad ha transformado las 163.510 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una en 8.175.500 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 13 de diciembre de 2016, la Junta General de accionistas ha aprobado un aumento del capital social en la suma de 20.000 euros mediante la emisión de 1.000.000 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 2.680.000 euros, por compensación de créditos con el accionista Ebrosol Inversiones, S.L.U. por importe de 2.700.000 euros.

Asimismo, con fecha 13 de diciembre de 2016, la Junta General de accionistas ha aprobado un aumento del capital social en la suma de 28.697 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.434.857 nuevas acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión total de 3.845.417 euros, las cuales han sido objeto de un procedimiento de colocación privada.

Con todo ello, el capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 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. El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 163.510 euros, representado por 163.510 participaciones de 1 euro 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, ha solicitado 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.

Los costes asociados a dichas operaciones han sido registrados con cargo al epígrafe "Reservas" del balance de situación adjunto.



Se detallan a continuación los accionistas personas jurídicas con un porcentaje de participación superior al 10% a 31 de diciembre de 2016:

	Porcentaje de participación
Grupo Pikolín, S.L.	24,95%
Topgenetics, S.L.	15,78%
Biosense, S.L.	14,9%
Hersol XXI, S.L.	11,55%

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 2016, la reserva legal no se encuentra constituida.

11. Provisiones y contingencias

A 31 de diciembre de 2016 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 2016, la Sociedad tiene avales bancarios por importe de 201 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deudas con entidades de crédito	2.193.422	2.530.966
Otros pasivos financieros	4.740.306	5.056.678
Total	6.933.728	7.587.644

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 (entre las cuales se encuentra el incremento de capital por compensación de préstamos explicado en la nota 10) dicha línea de crédito ha sido cancelada con fecha 14 de diciembre de 2016. En la misma fecha, Ebrosol Inversiones, S.L. ha concedido 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 ha sido modificado, quedando el mismo en la cantidad de 3.876.562 euros. Adicionalmente, la Sociedad tiene otros saldos acreedores con Ebrosol Inversiones, S.L. por importe de



331.420 euros, registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo – otros pasivos financieros" del balance de situación adjunto.

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.

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

Ejercicio 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

Ejercicio 2015

Deudas con entidades de crédito	Límite	Euros					
		Corto Plazo	Largo Plazo				
		2016	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total largo plazo
Préstamos	-	462.386	161.004	323.402	266.282	1.780.278	2.530.966
Líneas de crédito	200.000	199.506	-	-	-	-	-
Total		661.892	161.004	323.402	266.282	1.780.278	2.530.966

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 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



Ejercicio 2015

	Euros					
	Corto Plazo	Largo Plazo				
	2016	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total largo plazo
Deudas CDTI y Ministerio de Economía	309.554	308.462	307.617	212.642	127.624	956.345
Total	309.554	308.462	307.617	212.642	127.624	956.345

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deudas con entidades de crédito	1.365.230	661.892
Otros pasivos financieros	790.698	344.742
Deudas corto plazo	2.155.928	1.006.616

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

Adicionalmente, 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 2016 y 2015 es la siguiente:

Saldos deudores

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Hacienda Pública deudora por IVA	13.399	15.636
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	589.332	87
Organismos de la Seguridad Social Deudores	57.647	61.257
Otros saldos deudores	35.299	329.432
Total corriente	695.677	406.412



El saldo registrado en el epígrafe de "Hacienda Pública por Impuesto de Sociedades" incluye un importe de 589.243 euros correspondiente a deducciones por Investigación y desarrollo de los ejercicios 2013 y 2014 que la Sociedad espera cobrar en el corto plazo por el procedimiento de monetización.

Saldos acreedores

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Hacienda Pública acreedora por IRPF	236.573	100.297
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	46.601	27.287
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	23.194
Otros saldos acreedores	7.611	7.612
Total corriente	290.785	158.390

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 2016 y 2015 es la siguiente:

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)

Ejercicio 2015

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(1.103.207)
Diferencias permanentes	50.094	-	50.094
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible fiscal	50.094	-	(1.053.113)



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 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	(1.739.278)	(1.103.207)
Diferencias permanentes	(759.205)	50.094
Cuota al 25%	-	-
Activación de bases imponibles negativas	602.739	265.285
Activación de deducciones	458.987	357.425
Otros ajustes	74.957	-
Total ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.136.683	622.710

13.4. Desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	1.136.683	622.710
Total gasto por impuesto sobre sociedades	1.136.683	622.710

13.5. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deducciones	915.898	993.079
Bases imponibles negativas	1.771.913	1.169.174
Diferencias temporales	19.195	-
Total activos por impuesto diferido	2.707.006	2.162.253

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 2016 por importe de 1.772 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	119.390	36.160
2008	1.465.694	375.150
2009	187.472	46.868
2010	115.997	28.999
2012	554.725	137.459
2014	1.118.367	279.253
2015	1.053.113	265.285
2016	2.410.954	602.739
Total	7.025.712	1.771.913

Deducciones

Las deducciones por incentivos fiscales activadas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes (en euros):

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	2026
2014	Donativos	5.250	-	5.250	2029
Total		1.505.140	(589.243)	915.898	

Ejercicio 2015

Ejercicio	Descripción	Activadas	Último ejercicio de compensación
2013	Investigación y desarrollo	287.263	2031
2014	Investigación y desarrollo	297.532	2032
2015	Investigación y desarrollo	332.908	2033
2011	Donativos	70.127	2026
2014	Donativos	5.250	2029
Total		993.080	

13.6. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de los "Pasivos por impuesto diferido" al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	Base	Efecto impositivo	Base	Efecto impositivo
Impuestos diferidos subvenciones	348.174	87.141	557.676	139.455
Total pasivos por impuesto diferido	348.174	87.141	557.676	139.455

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 2016 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 2016 y 2015, distribuida por actividades y mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Euros	
	2016	2015
Servicios médicos	1.078.857	931.624
Servicios de diagnóstico predictivo	1.328.645	963.335
Total	2.407.502	1.894.959

Mercados Geográficos	Euros	
	2016	2015
España	2.108.924	1.617.237
Resto de países de la Unión Europea	262.493	205.035
Resto	36.085	72.687
Total	2.407.502	1.894.959

14.2. Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" durante los ejercicios 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Consumo de mercaderías:		
Compras	740.554	626.733
Variación de existencias (Nota 10)	15.800	(197.610)
Total consumo de mercaderías	756.354	429.123
Trabajos realizados por otras empresas	1.263.248	632.871
Total de aprovisionamientos	2.019.602	1.061.994

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 2016 y 2015, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

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

Ejercicio 2015

	Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Extracomunitarias	Total
Compras	1.113.125	86.207	60.272	1.259.604
Total	1.113.125	86.207	60.272	1.259.604

14.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Gastos de personal" de los ejercicios 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Sueldos y salarios	1.878.952	1.365.225
Seguridad social a cargo de la empresa	439.382	335.115
Total	2.318.334	1.700.340

14.5. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L. y por el anterior auditor, respectivamente, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Servicios de Auditoría	34.500	11.484
Otros servicios de Verificación	71.500	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	106.000	11.484
Otros Servicios	77.017	-
Total Servicios Profesionales	183.017	11.484

15. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2016
Alta Dirección	2
Personal directivo	-
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	32
Empleados de tipo administrativo	9
Total	43

La Sociedad no tiene empleadas personas con una discapacidad igual o superior al 33%.

Asimismo, la distribución por sexos a 31 de diciembre de 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	31/12/2016	
	Hombre	Mujer
Alta Dirección	2	-
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	10	31
Empleados de tipo administrativo	2	10
Total	14	41

16.2. Retribuciones a los Administradores y a la Alta Dirección de la Sociedad

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 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	
	2016	2015
Administradores	104.071	145.069
Alta Dirección	226.216	225.230
Total	330.287	370.299

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 2016 y 2015 ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 el ejercicio 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 2016 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 2016 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.

	31.12.2016	31.12.2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	80,64	96,29
Ratio de operaciones pagadas	72,08	79,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	95,63	133,62
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	3.753.808	2.158.862
Total pagos pendientes	2.143.971	976.736

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período 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 d y asociadas" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Período 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 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).

17. Operaciones y saldos con vinculadas

El importe de las transacciones y saldos con vinculadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

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	-	-	-	-	-
Socios y Administradores	-	-	-	92.629	-	187.188	-
Total	560.583	159.770	119.273	4.300.611	1.414.336	330.287	116.724

Ejercicio 2015

Entidad Vinculada	Euros						
	Saldos				Transacciones		
	Deudor comercial	Deudor financiero	Acreedor comercial	Acreedor financiero	Prestación de servicios	Servicios recibidos	Gastos financieros
Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.	147.086	-	-	-	1.089.953	-	-
Ebrosol Inversiones, S.L.	-	-	-	3.799.820	-	-	43.842
Biosense S.L.	-	-	13.339	-	-	43.561	-
Maectorax S.L.	-	-	63.151	-	-	101.869	-
Biolfepat S.L.	-	-	15.932	-	-	43.200	-
Grupo Español del Cáncer de Pulmón	-	-	-	-	93.169	-	-
Fundación Molecular Oncology Research	-	130.000	-	-	-	-	-
Socios y Administradores	-	-	-	34.215	-	181.669	-
Total	147.086	130.000	92.422	3.834.035	1.183.122	370.299	43.842



18. Hechos posteriores

Desde la fecha de las cuentas anuales, esto es, 31 de diciembre de 2016, 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 dos operaciones relevantes, la firma de un contrato relevante de 323 miles de euros de prestación, por parte de la Sociedad, del servicio de Biomaker Discovery para Institut de Recherches Servier. Y la obtención de un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos para la financiación de su inmovilizado material.

En Barcelona, a 30 de marzo de 2017



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa

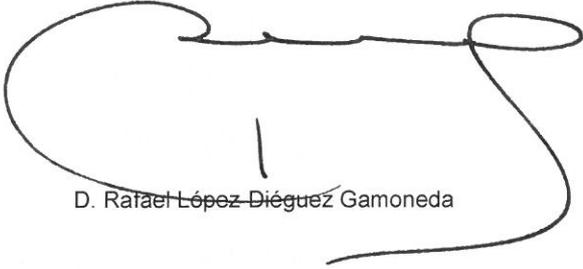


EBROSOL INVERSIONES, S.L.U.

D. Luis Barcelona Escartín



D. Javier Rivela Rodríguez



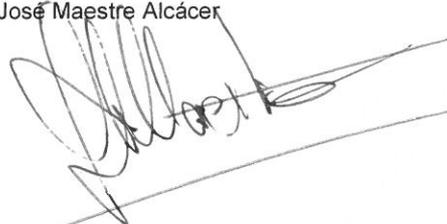
D. Rafael López-Diéguez Gamoneda

BIOLIFEPAT, S.L.



D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras

MAECTORAX, S.L.



D. José Maestre Alcácer



D. Jesús Tejel Giménez

Pangaea Oncology, S.A.
(anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.)

Informe de gestión correspondiente al
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Evolución de los Negocios y situación de la Sociedad

La cifra de negocios de la Sociedad se ha incrementado un 27,05% este ejercicio en relación con el ejercicio 2015. Esta tendencia, se prevé mantener en los ejercicios futuros, dado que se han formalizado nuevos acuerdos comerciales tanto en la actividad de la división clínico – asistencial con la contratación de tres nuevos hospitales de Grupo Quirón, como en los servicios de diagnóstico para compañías farmacéuticas.

Pese al aumento relevante del importe neto de la cifra de negocios, la Sociedad ha aumentado en 66,47% las pérdidas del resultado de explotación.

Entre otros, la entrada en los nuevos hospitales e incremento de la estructura general de la empresa para adecuarla al entorno cotizado y dotarla de recursos para cumplir el plan de negocio, ha supuesto un incremento de los gastos laborales de 36,35% contra el ejercicio anterior.

Desde el punto de vista financiero, cabe destacar tanto el incremento del activo corriente, por la ampliación de capital dineraria llevada a cabo a finales del ejercicio 2016 como la reestructuración de los vencimientos de la deuda, lo cual ha significado una importante mejora del fondo de maniobra de la Sociedad.

Después de la ampliación de capital, la Sociedad se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), con los siguientes objetivos:

- Incrementar la diversificación de las fuentes de financiación de la Sociedad.
- Ampliar la base de accionistas y proporcionar un nuevo mecanismo de liquidez.
- Incrementar la notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia, fortaleciendo su relación no sólo ante la comunidad inversora, sino también ante futuros clientes, proveedores, financiadores y organismos y agencias nacionales e internacionales.
- Disponer de valores cotizados aptos para la fidelización de personal.
- La presencia en el MAB-EE permitirá a la Sociedad y a sus accionistas tener una valoración objetiva de la empresa a través de la negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado. Esto permitirá a la Sociedad disponer de un valor de mercado en caso de futuras operaciones corporativas.

El decidido apoyo que ha venido recibiendo la Sociedad de sus socios, dotando a la Sociedad de un nivel importante de recursos propios y capacidad de financiación, junto con el apoyo de entidades financieras, permite asegurar el nivel de inversiones necesario y el mantenimiento de una plantilla compuesta por un equipo de científicos de muy alto nivel, adaptados a la demanda prevista.

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 2016.



Con un total activo de 17.930 miles de euros, de los cuales un 66,72% 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, que suponen el 20,40% del total activo, y el saldo de deudores que supone el 8,61% del total activo.

En cuanto al pasivo de la Sociedad, el Patrimonio Neto asciende a 6.047 miles de euros, habiéndose producido un incremento de un 469,56% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias y la ampliación de capital por la conversión parcial del crédito contra la Sociedad del socio financiero de referencia, aun teniendo en cuenta el resultado negativo del ejercicio 2016. El resto del pasivo se reparte entre la financiación de entidades financieras y otros créditos a largo plazo, que suponen el 38,67% del total pasivo y el pasivo corriente un 27,12%, de los cuales aproximadamente el 12,02% corresponde fundamentalmente a deuda con entidades financieras y otros pasivos financieros y el 15,09% 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.

Los resultados anteriores han supuesto obtener unas pérdidas antes de impuestos sobre beneficios de 1.739 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 2016, resulta en una pérdida neta de 603 miles de euros.

Como se ha indicado anteriormente, según el plan de negocio formulado por la Dirección para los ejercicios 2017 y siguientes, no se entiende que estas pérdidas sean recurrentes en ejercicios posteriores, sino que, en el corto o medio plazo se prevé iniciar la senda de beneficios, y encarar los ejercicios 2017 y siguientes con perspectivas 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 1,23 al cierre del ejercicio, el ratio se encuentra en un umbral razonable, entre 1 y 1,5.
- **Solvencia Total o Garantía:** con un valor de 1,51 (1,11 en 2015) 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 1,15 al cierre del ejercicio (7,15 en 2015), 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.

- **Equilibrio financiero a largo plazo:** obtenido por el cociente entre el Patrimonio Neto y el activo no corriente, con un valor de 0,51 (0,11 en 2015). El incremento se ha producido fundamentalmente por la ampliación de capital realizada a finales del ejercicio 2016.
- **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 -8,36% (-8,15% en 2015) 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 -9,96% (-45,26% en 2015) 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 2017, supone que los ajustes realizados ya en el ejercicio anterior en cuanto a contención de gastos, así como en el desarrollo de nuevos acuerdos comerciales que generarán ingresos adicionales con un alto índice de recurrencia, suscritos a lo largo del ejercicio 2016, creemos nos va a permitir alcanzar nuestros objetivos de desarrollo de actividades e incremento en el importe de la cifra de negocios.

2. Periodo medio de pago:

El periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad asciende a 81 días. La mejora significativa de la estructura patrimonial y el ratio de solvencia a corto plazo de la Sociedad por la ampliación de capital llevada a cabo en diciembre 2016 y las entidades financieras con las que trabaja la Sociedad nos hacen ser positivos respecto a la reducción de dicho ratio de manera importante.

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 27,26% respecto al ejercicio precedente, y consecuentemente se ha producido un incremento de la partida de gastos de personal. El incremento de gasto de personal ha sido necesario para asumir el incremento de la actividad del ejercicio, debido entre otros a la firma de nuevos acuerdos de gestión de la oncología de varios hospitales, por la sociedad.

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 anual de las cuentas anuales individuales 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.
- La Sociedad cuenta con un laboratorio de última generación, siendo el primer laboratorio acreditado en España por la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) según la norma ISO15189, para la detección de mutaciones en los genes EGFR, KRAS y BRAF en biopsia líquida en sangre.
- 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 la Sociedad aplica lo establecido en la Ley de prevención de riesgos laborales.

Adicionalmente a lo anterior, la Sociedad dispone de un potente ERP que permitirá 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 2,678 millones de euros, lo cual supone un incremento del 46,29% respecto al ejercicio precedente.

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

1. Desarrollo de compuestos anti-cancerígenos dirigidos en fase pre-clínica, con Cancer Research Technology Ltd.
2. Desarrollo de nuevas herramientas de diagnóstico, mediante la validación de genes adicionales dentro de su PNT (Procedimiento Normalizado de Trabajo), sobre la que se basa su tecnología de diagnóstico, conocida como Biopsia Líquida.
3. Desarrollo de nuevo conocimiento en relación a una serie de biomarcadores relevantes para el diseño de nuevas entidades moleculares. En concreto, dentro del programa DELTAMET subvencionado en el programa EUROSTARS, la Sociedad ha comenzado la validación de un nuevo marcador en sangre de relevancia en cáncer de pulmón.

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 consolidadas, esto es, 31 de diciembre de 2016, 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 explicativas, ni que afecte a la evaluación de la empresa por parte de terceros.

Cabe destacar dos operaciones relevantes, la firma de un contrato relevante de 323 miles de euros de prestación, por parte del Grupo, del servicio de Biomaker Discovery para Institut de Recherches Servier. Y la obtención de un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos para la financiación de su inmovilizado material.

En Barcelona, a 30 de marzo de 2017



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa

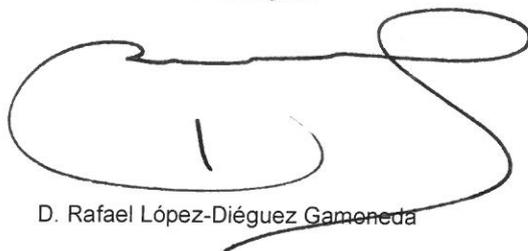


EBROSOL INVERSIONES, S.L.U.

D. Luis Barcelona Escartín



D. Javier Rivela Rodríguez



D. Rafael López-Diéguez Gamoneda

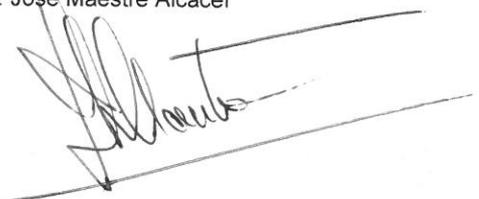
BIOLIFEPAT, S.L.

D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras



MAECTORAX, S.L.

D. José Maestre Alcácer



D. Jesús Tejel Giménez



**Pangaea Oncology, S.A.
(anteriormente denominada
Pangaea Biotech, S.L.) y
Sociedad Dependiente**

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión Consolidado, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Pangaea Oncology, S.A. (anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.):

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Pangaea Oncology, S.A. (en adelante, "la Sociedad Dominante") y Sociedad Dependiente (en adelante "el Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 3.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

P3rrafo de otras cuestiones

Con fecha 6 de abril de 2016 otros auditores emitieron su informe de auditor3a acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 en el que expresaron una opini3n con salvedades por una limitaci3n al alcance sobre las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situaci3n de Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Pangaea Oncology, S.A. y Sociedad Dependiente.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N3 S0692



Javier Pont

4 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/04749
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

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

**Pangaea Oncology S.A.
(anteriormente denominada
Pangaea Biotech, S.L.) y
Sociedad Dependiente**

Cuentas anuales consolidadas
correspondientes al
ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2016



PANGAEA ONCOLOGY, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.) Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Euros)

	Notas de la Memoria	31.12.2016	31.12.2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:	Nota 11		
Inmovilizado intangible:	Nota 6	8.205.569	6.540.480	FONDOS PROPIOS:		5.785.914	634.982
Fondo de comercio de consolidación		287	287	Capital		212.207	163.510
Investigación y desarrollo		5.259.523	3.525.778	Prima de emisión		9.758.831	3.233.414
Propiedad industrial		2.671.232	2.865.428	Resultados de ejercicios anteriores		(3.582.309)	(2.275.586)
Aplicaciones informáticas y otro inmovilizado intangible	Nota 7	224.527	144.987	Reservas consolidadas		(8.285)	-
Inmovilizado material:		945.933	626.475	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		(594.530)	(466.356)
Construcciones		9.242	24.908	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		261.033	418.221
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Nota 9.1	936.691	601.567	Total patrimonio neto		6.046.947	1.053.203
Instrumentos de patrimonio		100.344	521				
Prestamos y partidas a cobrar		100.344	224.619				
Activos por impuesto diferido	Nota 14.5	2.707.345	2.162.592	Deudas a largo plazo:	Nota 13.1	6.933.728	7.587.644
Total activo no corriente		11.959.712	9.554.687	Deudas con entidades de crédito		2.193.422	2.530.966
				Otros pasivos financieros		4.740.306	5.056.678
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.6	87.141	139.455
ACTIVO CORRIENTE:				Total pasivo no corriente		7.020.869	7.727.099
Existencias-Comerciales	Nota 10	338.714	330.715				
Anticipos a proveedores		304.229	320.029				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		1.435.749	1.027.678				
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		727.021	457.608				
Deudores varios		-	155.626				
Personal		6.229	727	PASIVO CORRIENTE	Nota 13.2	2.116.909	971.446
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	589.332	87	Deudas a corto plazo:		1.365.230	661.892
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	113.167	413.630	Deudas con entidades de crédito		751.679	309.554
Inversiones financieras a corto plazo:	Nota 9.2	428.469	-	Otros pasivos financieros		2.753.481	1.256.408
Prestamos y partidas a cobrar		428.469	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		2.280.401	1.049.238
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:		3.775.562	95.076	Proveedores y acreedores varios		165.353	45.938
Tesorería		3.775.562	95.076	Personal		293.617	161.232
		5.978.494	1.453.469	Otras deudas con las Administraciones Públicas		24.110	-
Total activo corriente		17.938.206	11.008.156	Anticipos de clientes	Nota 14.1	4.870.390	2.227.854
TOTAL ACTIVO		17.938.206	11.008.156	Total pasivo corriente		17.938.206	11.008.156
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2016.

**PANGAEA ONCOLOGY, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.)
Y SOCIEDAD DEPENDIENTE**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2016
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 15.1	2.518.187	1.949.459
Prestaciones de Servicios		2.518.187	1.949.459
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.678.841	1.831.137
Aprovisionamientos-	Nota 15.2	(2.108.087)	(1.113.191)
Consumo de materias primas y otras materias		(787.514)	(439.798)
Trabajos realizados por otras empresas		(1.320.573)	(673.393)
Otros ingresos de explotación-		19.128	125.472
Subvenciones de explotación incorporados al resultado		19.128	125.472
Gastos de personal-	Nota 15.4	(2.318.334)	(1.700.340)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.878.952)	(1.365.225)
Cargas sociales		(439.382)	(335.115)
Otros gastos de explotación-		(1.415.464)	(1.207.008)
Servicios exteriores		(1.426.893)	(1.194.051)
Tributos		11.429	(12.957)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	(1.240.078)	(855.358)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		377.506	-
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		(2.671)	-
Otros resultados		4	(4.829)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.490.968)	(974.658)
Ingresos financieros		1.285	66.847
Gastos financieros		(260.255)	(192.452)
Diferencias de cambio		17.907	(4.315)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(6.441)
RESULTADO FINANCIERO		(241.063)	(136.361)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.732.031)	(1.111.019)
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.4	1.137.501	624.663
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(594.530)	(486.356)
Resultado atribuido a los Socios Externos		-	-
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		(594.530)	(486.356)

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016.

**PANGAEA ONCOLOGY, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH,
S.L.) Y SOCIEDAD DEPENDIENTE**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	(594.530)	(486.356)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (II)	125.942	50.374
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)	(283.130)	(138.591)
Total ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)	(751.718)	(574.573)

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 2016.

PANGAEA ONCOLOGY, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.) Y SOCIEDAD DEPENDIENTE

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)**

	Capital	Prima de emisión	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Reservas consolidadas	Participaciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Subvenciones, donaciones y legados	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	164.586	3.233.414	(2.078.527)	-	(1.076)	(196.386)	506.438	1.628.448
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(486.356)	(86.217)	(574.573)
Aplicación del resultado	(1.076)	-	(196.386)	-	-	196.386	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	(673)	-	1.076	-	-	(673)
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	48.697	6.525.417	(478.071)	(8.285)	-	486.356	-	5.745.462
Incremento de capital	-	-	(628.652)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	212.207	9.758.831	(3.582.309)	(8.285)	-	(594.530)	261.033	6.046.947

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 2016

**PANGAEA ONCOLOGY, S.A. (ANTERIORMENTE DENOMINADA PANGAEA BIOTECH, S.L.) Y
SOCIEDAD DEPENDIENTE**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016

(Euros)

	Notas Explicativas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		(1.779.355)	(2.311.204)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(1.732.031)	(1.111.019)
Ajustes al resultado-		(1.572.535)	(964.593)
Amortización del inmovilizado	Notas 6 y 7	1.240.078	855.358
Gastos financieros		260.255	192.452
Ingresos financieros		(1.285)	(66.847)
Diferencias de cambio		(17.907)	4.315
Imputación de subvenciones		(377.505)	(118.734)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		2.671	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(2.678.841)	(1.831.137)
Cambios en el capital corriente-		1.667.457	(169.216)
Existencias		(7.999)	(193.359)
Deudores y otras cuentas a cobrar		181.173	(87.162)
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.494.283	111.305
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(142.246)	(66.376)
Pagos de intereses		(143.531)	(75.457)
Cobros de intereses		1.285	9.081
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(852.649)	(231.904)
Pagos por inversiones-		(981.125)	(233.134)
Inmovilizado intangible	Nota 6	(141.909)	(159.337)
Inmovilizado material	Nota 7	(406.546)	(73.797)
Otros activos financieros		(432.670)	-
Cobros por desinversiones-		128.476	1.230
Otros activos financieros		128.476	1.230
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		6.294.584	2.583.688
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio-		3.213.224	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		3.045.220	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		168.004	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		3.081.360	2.583.688
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.036.385	1.223.392
Emisión de otras deudas		3.334.579	2.323.788
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		(670.591)	(521.850)
Devolución y amortización de otras deudas		(619.013)	(441.642)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		17.907	(4.315)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III)		3.680.486	36.265
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		95.076	58.811
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.775.562	95.076

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2016.



Pangaea Oncology, S.A. (anteriormente denominada Pangaea Oncology, S.L.) y Sociedad Dependiente

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

1. Información general sobre el Grupo

Pangaea Oncology S.A. (anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.) 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 2 de noviembre de 2016, la Sociedad Dominante ha modificado su denominación social consistente en "Pangaea Biotech, S.L.", pasándose a denominar "Pangaea Oncology, S.L.". Asimismo y en la misma fecha, la Sociedad Dominante ha aprobado su transformación en sociedad anónima, pasando a ser su denominación social "Pangaea Oncology, S.A."

El domicilio social de la Sociedad Dominante se encuentra en la calle Sabino Arana número 5-19 de Barcelona, y la Sociedad Dominante deposita sus cuentas anuales individuales 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, ha solicitado 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. (anteriormente denominada Pangaea Applied Therapies, 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	(9.709)
Resultados netos del ejercicio	8.065

(*) 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 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 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 2015 fueron aprobadas por la Junta de Socios de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 30 de junio de 2016.

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 2016, 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 información contenida en estas notas explicativas referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos, con la información correspondiente al ejercicio 2015.

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a las Sociedades del Grupo se refieren a:

- I. Nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran, como más significativos, además de los derivados de los cambios a los que se refiere el punto II siguiente: a) la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores; b) los empleados con discapacidad mayor o igual al 33%; y c) la conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre una sociedad mercantil y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario del Grupo o que no se realice en condiciones normales.

- II. Modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.

En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la memoria y según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado el Grupo ha incluido opcionalmente en las Notas 17.1 y 17.2 de la memoria la correspondiente información comparativa.

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 2016, y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas; el Grupo realizó una ampliación de capital y se incorporó al mercado Alternativo Bursátil (MAB). La operación permitió dotar al Grupo de la estructura patrimonial y de los fondos necesarios para asegurar su viabilidad a medio plazo. El Grupo ha suscrito nuevos contratos de prestación de servicios que van a permitir incrementar significativamente los ingresos recurrentes, de manera que se mantendrá un nivel de actividad suficiente para cubrir los costes de estructura.



Debe destacarse la evolución positiva de que ha experimentado la facturación y el fondo de maniobra del ejercicio 2016 con respecto al del ejercicio 2015, lo cual viene a ratificar el cumplimiento de las expectativas destacadas el pasado ejercicio.

Posteriormente al cierre del ejercicio, cabe destacar la firma de un contrato relevante de 323 miles de euros de prestación, por parte de la Sociedad Dominante, del servicio de Biomaker Discovery para Institut de Recherches Servier. Y la obtención de un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos para la financiación de su inmovilizado material.

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 2016
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(602.595)
Total	(602.595)

5. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2016, de acuerdo con las establecidas por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, han sido las siguientes:

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 minorará 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 2016, 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 periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2016 y el ejercicio 2015, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

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	8.454.481	11.275.231
Amortizaciones	(1.914.001)	(3.069.662)
Total neto	6.540.480	8.205.569

Ejercicio 2015

Coste	Euros		
	01/01/2015	Adiciones	31/12/2015
Fondo de comercio de consolidación	287	-	287
Investigación y desarrollo	2.600.886	1.930.966	4.531.852
Propiedad Industrial	3.709.630	-	3.709.630
Otro inmovilizado intangible	152.784	59.928	212.712
Total coste	6.463.587	1.990.894	8.454.481

Amortizaciones	Euros		
	01/01/2015	Dotaciones	31/12/2015
Investigación y desarrollo	(453.967)	(576.414)	(1.030.381)
Propiedad industrial	(648.542)	(165.588)	(814.130)
Aplicaciones informáticas	(33.814)	(35.676)	(69.490)
Total amortización	(1.136.323)	(777.678)	(1.914.001)

Total Inmovilizado Intangible	Euros	
	01/01/2015	31/12/2015
Coste	6.463.587	8.454.481
Amortizaciones	(1.136.323)	(1.914.001)
Total neto	5.327.264	6.540.480

Las adiciones más significativas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 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 2016 y al cierre del ejercicio 2015, el Grupo tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle:

Descripción	Euros	
	Valor Contable (Bruto)	
	31/12/2016	31/12/2015
Investigación y desarrollo	-	-
Otro inmovilizado intangible	64.836	33.202
Total	64.836	33.202



El Grupo se ha comprometido ante terceros a la inversión y pagos de éxito de uno de sus proyectos de desarrollo de fármacos, en función de ciertos hitos de desarrollo, regulatorios y comerciales. De estos, la inversión comprometida en costes de desarrollo por el Grupo a cierre del ejercicio 2016, hasta la consecución del siguiente hito y toma de decisión por parte del equipo gestor sobre la continuidad del proyecto (concretamente, la optimización definitiva de la estructura molecular), es de 1.470 miles de euros.

Adicionalmente el Grupo se ha comprometido a desembolsar 250 mil euros, como pago por cláusula de éxito, una vez se alcance el hito en la entrada en fase clínica. Dada 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.

7. Inmovilizado material

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación consolidado en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y el ejercicio 2015, así como la información más significativa, han sido los siguientes:

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 amortización	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 amortización	626.475	945.933

Las altas del ejercicio 2016 en el epígrafe de "maquinaria y equipos" corresponden a la incorporación de una plataforma de diagnóstico, que permitirá complementar la infraestructura actual de laboratorio para ampliar su oferta de servicios de diagnóstico oncológico.

Ejercicio 2015

En el ejercicio 2015 no hubo movimientos significativos en la partida de balance "Inmovilizado material", salvo por el gasto de amortización.

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

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

A 31 de diciembre de 2016 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 2016 y al cierre del ejercicio 2015, 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	
	31/12/2016	31/12/2015
Menos de un año	130.671	187.168
Entre uno y cinco años	77.700	-
Total	208.371	187.168



El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Gasto por arrendamientos operativos reconocidos en el resultado del ejercicio	305.601	255.582

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Instrumentos de patrimonio	521	521
Otros activos financieros a largo plazo	100.344	224.619
Total	100.865	225.140

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Préstamos y partidas a cobrar	428.469	-
Total	428.469	-

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.

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 2016 y 2015 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Comerciales	304.229	320.029
Anticipos a proveedores	34.485	10.686
Total	338.714	330.715

11. Patrimonio neto consolidado y fondos propios

Capital social

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad Dominante ascendía a 163.510 euros, representado por 163.510 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente asumidas y desembolsadas, con una prima de asunción de 3.233.414 euros.

Con fecha 2 de noviembre de 2016 y como consecuencia del cambio de forma social descrito en la Nota 1, la Sociedad Dominante ha transformado las 163.510 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una en 8.175.500 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una.

Con fecha 13 de diciembre de 2016, la Junta General de accionistas ha aprobado un aumento del capital social en la suma de 20.000 euros mediante la emisión de 1.000.000 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 2.680.000 euros, por compensación de créditos con el accionista Ebrosol Inversiones, S.L.U. por importe de 2.700.000 euros.



Asimismo, con fecha 13 de diciembre de 2016, la Junta General de accionistas ha aprobado un aumento del capital social en la suma de 28.697 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.434.857 nuevas acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión total de 3.845.417 euros, las cuales han sido objeto de un procedimiento de colocación privada.

Los costes asociados a dichas operaciones han sido registrados con cargo al epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" del balance de situación consolidado adjunto.

Con todo ello, el capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2016 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. El capital social de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 163.510 euros, representado por 163.510 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente asumidas 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, ha solicitado 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.	24,95%
Topgenetics, S.L.	15,78%
Biosense, S.L.	14,9%
Hersol XXI, S.L.	11,55%

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 2016, 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 2016 y 2015:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Reservas de consolidación:		
Instituto Oncológico Dr. Rosell, S.L.	(8.285)	-
Total	(8.285)	-

12. Provisiones y contingencias

A 31 de diciembre de 2016 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 2016, el Grupo tiene avales bancarios por importe de 201 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deudas con entidades de crédito	2.193.422	2.530.966
Otros pasivos financieros	4.740.306	5.056.678
Total	6.933.728	7.587.644

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 (entre las cuales se encuentra el incremento de capital por compensación de préstamos explicado en la nota 10) dicha línea de crédito ha sido cancelada con fecha 14 de diciembre de 2016. En la misma fecha, Ebrosol Inversiones, S.L. ha concedido 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 ha sido 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 331.420 euros, registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo – otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado adjunto.

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.

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 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



31 de diciembre de 2015

Deudas con entidades de crédito	Límite	Euros					
		Corto Plazo	Largo Plazo				
		2016	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total largo plazo
Préstamos	-	462.386	161.004	323.402	266.282	1.780.278	2.530.966
Líneas de crédito	200.000	199.506	-	-	-	-	-
Total		661.892	161.004	323.402	266.282	1.780.278	2.530.966

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 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

31 de diciembre de 2015

Deudas con entidades de crédito	Euros					
	Corto Plazo	Largo Plazo				
	2016	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total largo plazo
Deudas CDTI y Ministerio de Economía	309.554	308.462	307.617	212.642	127.624	956.345
Total	309.554	308.462	307.617	212.642	127.624	956.345

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Débitos y partidas a pagar	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deudas con entidades de crédito	1.365.230	661.892
Otros pasivos financieros	751.679	309.554
Deudas corto plazo	2.116.909	971.446

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

Adicionalmente, 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 2016 y 2015 es la siguiente:

Saldos deudores

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Hacienda Pública deudora por IVA	13.399	29.378
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	589.332	87
Organismos de la Seguridad Social Deudores	57.647	61.257
Otros saldos deudores	42.121	322.995
Total corriente	702.499	413.717

Saldos acreedores

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Hacienda Pública acreedora por IRPF	236.573	100.308
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	46.601	27.287
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	23.194
Otros saldos acreedores	10.443	10.443
Total corriente	293.617	161.232

El saldo registrado en el epígrafe de "Hacienda Pública Deudora por Impuesto de Sociedades" incluye un importe de 589.243 euros correspondiente a deducciones por Investigación y desarrollo de los ejercicios 2013 y 2014 que el Grupo espera cobrar en el corto plazo por el procedimiento de monetización.



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 2016 y 2015 es la siguiente:

Ejercicio 2016

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(1.732.031)
Ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias permanentes	16.087	(778.802)	(755.699)
Diferencias temporales	76.775	-	76.775
Base imponible fiscal			(2.410.955)

Ejercicio 2015

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos			(1.111.019)
Ajustes de consolidación	-	-	-
Diferencias permanentes	50.094	-	50.094
Diferencias temporales	-	-	-
Base imponible fiscal			(1.060.925)

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 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	(1.732.031)	(1.111.019)
Diferencias permanentes	(755.699)	(50.093)
Cuota al 25%	-	-
Activación de bases imponibles negativas	602.731	265.285
Activación de deducciones	458.987	359.378
Otros ajustes	75.783	-
Ingreso agregado por impuesto de sociedades	1.137.501	624.663
Ajustes de consolidación contable	-	-
Total ingreso por impuesto consolidado reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.137.501	624.663

14.4. Desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades

El desglose del ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	1.137.501	624.663
Total gasto por impuesto sobre sociedades	1.137.501	624.663

14.5. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Deducciones	915.898	993.079
Bases imponibles negativas	1.772.252	1.169.513
Diferencias temporales	19.195	-
Total activos por impuesto diferido	2.707.345	2.162.592

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 imponibles negativas

El balance de situación consolidado adjunto recoge el efecto de la activación de los correspondientes créditos fiscales por bases imponibles negativas a 31 de diciembre de 2016 por importe de 1.772 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	119.390	36.160
2008	1.465.694	375.150
2009	187.472	46.868
2010	115.997	28.999
2012	554.725	137.459
2014	1.118.367	279.592
2015	1.053.113	265.285
2016	2.410.954	602.739
Total	7.025.712	1.772.252



Deducciones

Las deducciones por incentivos fiscales activadas al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

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	2026
2014	Donativos	5.250	-	5.250	2029
Total		1.505.140	(589.243)	915.898	

Ejercicio 2015

Ejercicio	Descripción	Activadas	Último ejercicio de compensación
2013	Investigación y desarrollo	287.263	2031
2014	Investigación y desarrollo	297.532	2032
2015	Investigación y desarrollo	332.908	2033
2011	Donativos	70.127	2026
2014	Donativos	5.250	2029
Total		993.080	

14.6. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del saldo de los "Pasivos por impuesto diferido" al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros			
	31/12/2016		31/12/2015	
	Base	Efecto impositivo	Base	Efecto impositivo
Impuestos diferidos subvenciones	348.174	87.141	557.676	139.455
Total pasivos por impuesto diferido	348.174	87.141	557.676	139.455

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 2016 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 2016 y 2015, distribuida por actividades y mercados geográficos, es la siguiente:

Actividades	Euros	
	2016	2015
Servicios médicos	1.189.542	986.124
Servicios de diagnóstico predictivo	1.328.645	963.335
Total	2.518.187	1.949.459

Mercados Geográficos	Euros	
	2016	2015
España	1.943.603	1.493.760
Resto de países de la Unión Europea	381.688	205.035
Resto	192.896	250.663
Total	2.518.187	1.949.459

15.2. Aprovisionamientos

El epígrafe "Aprovisionamientos" durante los ejercicios 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Consumo de mercaderías:		
Compras	771.714	637.408
Variación de existencias (Nota 10)	15.800	(197.610)
Total consumo de mercaderías	787.514	439.798
Trabajos realizados por otras empresas	1.320.573	673.393
Total de aprovisionamientos	2.108.087	1.113.191



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 2016 y 2015, atendiendo a su procedencia, es el siguiente:

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

Ejercicio 2015

	Euros			
	Nacionales	Intracomunitarias	Extracomunitarias	Total
Compras	1.164.322	86.207	60.272	1.310.801
Total	1.164.322	86.207	60.272	1.310.801

15.4. Gastos de personal

El saldo de la cuenta "Gastos de personal" de los ejercicios 2016 y 2015 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Sueldos y salarios	1.878.952	1.365.225
Seguridad social a cargo de la empresa	439.382	335.515
Total	2.318.334	1.700.340

15.5. Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor del Grupo, Deloitte, S.L. y por el anterior auditor, respectivamente, o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

Descripción	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Servicios de Auditoría	34.500	11.484
Otros servicios de Verificación	71.500	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	106.000	11.484
Otros Servicios	77.017	-
Total Servicios Profesionales	183.017	11.484

16. Información sobre medio ambiente

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2016
Alta Dirección	2
Personal directivo	-
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	32
Empleados de tipo administrativo	9
Total	43

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

Asimismo, la distribución por sexos a 31 de diciembre de 2016, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría	31/12/2016	
	Hombre	Mujer
Alta Dirección	2	-
Técnicos y profesionales científicos y de apoyo	10	31
Empleados de tipo administrativo	2	10
Total	14	41

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 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	
	2016	2015
Administradores	104.071	145.069
Alta Dirección	226.216	225.230
Total	330.287	370.299

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 2016 y 2015 ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 el ejercicio 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 2016 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 2016 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.

	31.12.2016	31.12.2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	82,56	96,01
Ratio de operaciones pagadas	74,51	79,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	96,09	133,62
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	3.651.403	2.158.862
Total pagos pendientes	2.169.400	976.736

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 2016 y 2015 es el siguiente:

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	-	-	-	-	-
Socios y Administradores	-	-	-	92.629	-	187.188	-
Total	120.000	159.770	119.273	4.300.611	335.479	330.287	116.724

Ejercicio 2015

Entidad Vinculada	Euros					
	Saldos			Transacciones		
	Deudor financiero	Acreedor comercial	Acreedor financiero	Prestación de servicios	Servicios recibidos	Gastos financieros
Ebrosol Inversiones, S.L.	-	-	3.799.820	-	-	43.842
Biosense S.L.	-	13.339	-	-	43.561	-
Maectorax S.L.	-	63.151	-	-	101.869	-
Biolifepat S.L.	-	15.932	-	-	43.200	-
Grupo Español del Cáncer de Pulmón	-	-	-	93.169	-	-
Fundación Molecular Oncology Research	130.000	-	-	-	-	-
Socios y Administradores	-	-	34.215	-	181.669	-
Total	130.000	92.442	3.834.035	93.169	370.299	43.842



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 2016 un 40% del Importe Neto de la Cifra de Negocios.

20. Hechos posteriores

Desde la fecha de las cuentas anuales consolidadas, esto es, 31 de diciembre de 2016, 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 dos operaciones relevantes, la firma de un contrato relevante de 323 miles de euros de prestación, por parte de la Sociedad Dominante, del servicio de Biomaker Discovery para Institut de Recherches Servier. Y la obtención de un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos para la financiación de su inmovilizado material.

En Barcelona, a 30 de marzo de 2017



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa

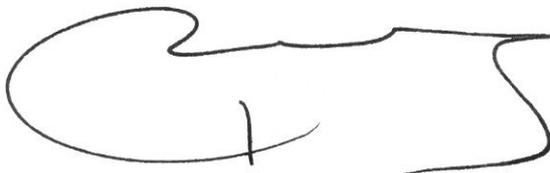


EBROSOL INVERSIONES, S.L.U.

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.
(anteriormente denominada Pangaea Biotech, S.L.)
y Sociedad Dependiente

Informe de gestión consolidado correspondiente al
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016

1. Evolución de los Negocios y situación del Grupo:

La cifra de negocios del Grupo se ha incrementado un 29,17% este ejercicio en relación con el ejercicio 2015. Esta tendencia, se prevé mantener en los ejercicios futuros, dado que se han formalizado nuevos acuerdos comerciales tanto en la actividad de la división clínico – asistencial con la contratación de tres nuevos hospitales de Grupo Quirón, como en los servicios de diagnóstico para compañías farmacéuticas.

Pese al aumento relevante del importe neto de la cifra de negocios, el Grupo ha aumentado en 52,97% las pérdidas del resultado de explotación.

Entre otros, la entrada en los nuevos hospitales e incremento de la estructura general de la empresa para adecuarla al entorno cotizado y dotarla de recursos para cumplir el plan de negocio, ha supuesto un incremento de los gastos laborales de 36,35% contra el ejercicio anterior.

Desde el punto de vista financiero, cabe destacar tanto el incremento del activo corriente, por la ampliación de capital dineraria llevada a cabo a finales del ejercicio 2016 como la reestructuración de los vencimientos de la deuda, lo cual ha significado una importante mejora del fondo de maniobra del Grupo.

Después de la ampliación de capital, el Grupo se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), con los siguientes objetivos:

- Incrementar la diversificación de las fuentes de financiación del Grupo
- Ampliar la base de accionistas y proporcionar un nuevo mecanismo de liquidez.
- Incrementar la notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia, fortaleciendo su relación no sólo ante la comunidad inversora, sino también ante futuros clientes, proveedores, financiadores y organismos y agencias nacionales e internacionales.
- Disponer de valores cotizados aptos para la fidelización de personal.
- La presencia en el MAB-EE permitirá al Grupo y a sus accionistas tener una valoración objetiva de la empresa a través de la negociación de las acciones del Grupo en el mercado. Esto permitirá al Grupo disponer de un valor de mercado en caso de futuras operaciones corporativas.

El decidido apoyo que ha venido recibiendo el Grupo de sus socios, dotando al Grupo de un nivel importante de recursos propios y capacidad de financiación, junto con el apoyo de entidades financieras, permite asegurar el nivel de inversiones necesario y el mantenimiento de una plantilla compuesta por un equipo de científicos y personal de desarrollo corporativo de muy alto nivel, adaptados a la demanda prevista.

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 2016.

Con un total activo de 17.938 miles de euros, de los cuales un 66,67% 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, que suponen el 21,05 % del total activo, y el saldo de deudores que supone el 8,00 % del total activo.

En cuanto al pasivo del Grupo, el Patrimonio Neto asciende a 6.046 miles de euros, habiéndose producido un incremento de un 474% respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias y la ampliación de capital por la conversión parcial del crédito contra la Sociedad del socio financiero de referencia, aun teniendo en cuenta el resultado negativo del ejercicio 2016. El resto del pasivo se reparte entre la financiación de entidades financieras y otros créditos a largo plazo, que suponen el 38,65% del total pasivo y el pasivo corriente un 27,15%, de los cuales aproximadamente el 11,80% corresponde fundamentalmente a deuda con entidades financieras y otros pasivos financieros y el 15,35% 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.

Los resultados anteriores han supuesto obtener unas pérdidas antes de impuestos sobre beneficios de 1.732 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 2016, resulta en una pérdida neta de 594 miles de euros.

Como se ha indicado anteriormente, según el plan de negocio formulado por la Dirección para los ejercicios 2017 y siguientes, no se entiende que estas pérdidas sean recurrentes en ejercicios posteriores, sino que, en el corto o medio plazo se prevé iniciar la senda de beneficios, y encarar los ejercicios 2017 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 1,23 al cierre del ejercicio, el ratio se encuentra en un umbral razonable, entre 1 y 1,5.
- **Solvencia Total o Garantía:** con un valor de 1,51 (1,11 en 2015) 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 1,15 al cierre del ejercicio (7,20 en 2015), 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.

- **Equilibrio financiero a largo plazo:** obtenido por el cociente entre el Patrimonio Neto y el activo no corriente, con un valor de 0,51 (0,11 en 2015). El incremento se ha producido fundamentalmente por la ampliación de capital realizada a finales del ejercicio 2016.
- **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 -8,31% (-8,85% en 2015) representa la rentabilidad por cada 100 unidades de inversión en sus activos, que en este ejercicio es negativa, si bien refleja una leve mejoría respecto al ejercicio precedente.
- **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 -9,83% (-46,18% en 2015) 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 2017, supone que los ajustes realizados ya en el ejercicio anterior en cuanto a contención de gastos, así como en el desarrollo de nuevos acuerdos comerciales que generarán ingresos adicionales con un alto índice de recurrencia, suscritos a lo largo del ejercicio 2016, creemos nos va a permitir alcanzar nuestros objetivos de desarrollo de actividades e incremento en el importe de la cifra de negocios.

2. Periodo medio de pago:

El periodo medio de pago a proveedores del Grupo asciende a 82 días. La mejora significativa de la estructura patrimonial y el ratio de solvencia a corto plazo del Grupo por la ampliación de capital llevada a cabo en diciembre 2016 y las entidades financieras con las que trabaja el Grupo nos hacen ser positivos respecto a la reducción de dicho ratio de manera importante.

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.

Non obstante lo anterior cabe destacar los principales factores de riesgo a los cuales el Grupo podría tener que enfrentarse:

- 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;



- 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.

- 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 27,26% respecto al ejercicio precedente, y consecuentemente se ha producido un incremento de la partida de gastos de personal. El incremento de gasto de personal ha sido necesario para asumir el incremento de la actividad del ejercicio, debido entre otros a la firma de nuevos acuerdos de gestión de la oncología de varios hospitales, por el grupo.

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:

- 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.
- El Grupo cuenta con un laboratorio de última generación, siendo el primer laboratorio acreditado en España por la Entidad Nacional de Acreditación (ENAC) según la norma ISO15189, para la detección de mutaciones en los genes EGFR, KRAS y BRAF en sangre.
- 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 dispone de un potente ERP que permitirá 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 2016, inversiones en materia de investigación y desarrollo por importe de 2,678 millones de euros, lo cual supone un incremento del 46,29% 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.
- Desarrollo de nuevas herramientas de diagnóstico, mediante la validación de genes adicionales dentro de su PNT (Procedimiento Normalizado de Trabajo), sobre la que se basa su tecnología de diagnóstico, conocida como Biopsia Líquida.
- Desarrollo de nuevo conocimiento en relación a una serie de biomarcadores relevantes para el diseño de nuevas entidades moleculares. En concreto, dentro del programa DELTAMET subvencionado en el programa EUROSTARS, el Grupo ha comenzado la validación de un nuevo marcador en sangre de relevancia en cáncer de pulmón.

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 consolidadas, esto es, 31 de diciembre de 2016, 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 explicativas, ni que afecte a la evaluación de la empresa por parte de terceros.

Cabe destacar dos operaciones relevantes, la firma de un contrato relevante de 323 miles de euros de prestación, por parte de la Sociedad, de servicio de Biomaker Discovery para Institut de Recherches Servier. Y la obtención de un préstamo bancario a tres años a Euribor 12 meses más un diferencial de 150 puntos básicos para la financiación de su inmovilizado material.

En Barcelona, a 30 de marzo de 2017.



TOPGENETICS, S.L.

D. Rafael Rosell Costa

BIOLIFEPAT, S.L.

D. Santiago Ramón y Cajal Agüeras



EBROSOL INVERSIONES, S.L.U.

D. Luis Barcelona Escartín



MAECTORAX, S.L.

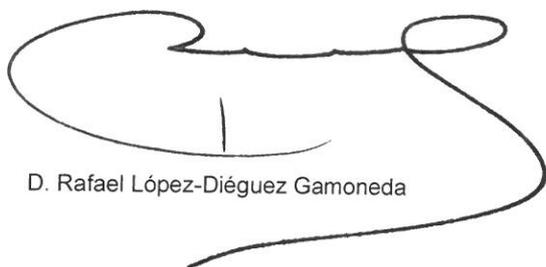
D. José Maestre Alcácer



D. Javier Rivela Rodríguez



D. Jesús Tejel Giménez



D. Rafael López-Diéguez Gamoneda

