

INFORME A 30 DE JUNIO DE 2025

30 de julio de 2025

HITOS

Corporativos

- A 30 de junio de 2025, los ingresos del Grupo se incrementan un 18% en relación con los del mismo periodo de ejercicio anterior, alcanzando los 95,3 millones de euros (80,8 a 30 de junio de 2024).
 - Los ingresos recurrentes del Grupo (ventas más royalties) se incrementan un 5% con respecto al mismo periodo de ejercicio anterior, ascendiendo a 72,2 millones de euros (68,5 millones a 30 de junio de 2024).
 - Los ingresos no recurrentes (procedentes de acuerdos de licencia) se incrementan un 87% con respecto al mismo periodo de ejercicio anterior, ascendiendo a 23,0 millones de euros (12,3 millones a 30 de junio de 2024).
- El EBITDA del Grupo alcanza los 25,1 millones de euros
- La inversión en I+D del Grupo en el primer semestre de 2025 asciende a 47,5 millones de euros (51,3 millones a junio 2024).

Oncología

- PharmaMar en el mes de mayo presentó a la Agencia Europea de Medicamentos (European Medicines Agency, EMA) la solicitud de autorización de comercialización (Marketing Authorisation Application, MAA) de Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento en pacientes adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado.
- Los resultados positivos del estudio de fase III IMforte de Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab como tratamiento en primera línea de mantenimiento de cáncer de pulmón de célula pequeña (CPCP), han sido presentados en una sesión oral en la Reunión Anual de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) celebrada en Chicago y se han publicado simultáneamente en *The Lancet*.
- La Food and Drug Administration (FDA) de EE. UU. aprobó la revisión prioritaria, *Priority Review*, de la solicitud suplementaria de registro de nuevo fármaco (sNDA) para Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) como tratamiento en primera línea de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado.
- Zepzelca ha recibido las aprobaciones de las Agencias reguladoras de Argentina y República Dominicana para su comercialización en SCLC

RNAi

- Sylentis anunció los resultados del estudio SYL1801_II, un ensayo de fase IIa de determinación de dosis que evalúa SYL1801, un tratamiento con RNAsi en fase de investigación administrado mediante gotas oftalmológicas, a diferencia del resto de tratamientos que requieren una inyección intravítrea, para el tratamiento de la degeneración macular neovascular asociada a la edad (nAMD).
- En el mes de julio, Sylentis ha recibido la subvención otorgada por la Comisión Europea dentro del programa IPCEI de los fondos NextGeneration EU, por importe de 21,1 millones de euros.

CIFRAS A JUNIO 2025

	30/06/2025	30/06/2024	Var.
INGRESOS RECURRENTES	72.246	68.507	5%
Ventas	45.824	42.020	9%
Royalties	26.422	26.487	0%
INGRESOS NO RECURRENTES	23.004	12.331	87%
Acuerdos de licencia	22.975	11.963	92%
Otros	29	368	-92%
TOTAL INGRESOS	95.250	80.838	18%

Cifras en miles de euros

Ingresos del Grupo:

Los ingresos totales del Grupo ascienden a 30 de junio de 2025 a 95,3 millones de euros, un 18% superior a los ingresos del mismo periodo de 2024 (80,8 millones de euros). El desglose es el siguiente:

En primer lugar, los **ingresos recurrentes**, que son el resultado de sumar las ventas netas realizadas por Pharma Mar más los royalties recibidos de las ventas realizadas por nuestros socios, han alcanzado los 72,2 millones de euros a 30 de junio de 2025 frente a los 68,5 millones a 30 de junio de 2024, esto supone un incremento del 5%. Se desglosa a continuación el detalle de las ventas y los royalties.

Las ventas netas ascienden a 45,8 millones de euros, un 9% superiores a las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior (42,0 millones de euros). La composición de las mismas es la siguiente:

- i) Las ventas netas de Yondelis en el mercado europeo ascendieron a 8,3 millones de euros a 30 de junio de 2025 (9,8 millones en el mismo periodo del año anterior).
- ii) Ingresos de lurbinectedina en Europa:
 - a. Se han registrado 15,4 millones de euros (12,3 millones de euros a junio de 2024) procedentes, en su gran mayoría, del programa de "Accès compassionnel" en Francia, un incremento del 26%.
 - b. Adicionalmente se han realizado ventas comerciales de Zepzelca por importe de 8,4 millones de euros (4,8 millones de euros en el mismo periodo de 2024).
- iii) Ventas de materia prima tanto de trabectedina como de lurbinectedina a nuestros distintos socios. El importe de estas ventas ha alcanzado 13,7 millones de euros a 30 de junio de 2025 frente a 15,2 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos por **royalties** alcanzaron 26,4 millones de euros frente a los 26,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

Estos ingresos incluyen los royalties recibidos por las ventas de Zepzelca de nuestros socios en Estados Unidos y China, Jazz Pharmaceuticals y Luye respectivamente, que ascienden en conjunto a 21,0 millones de euros frente a 24,2 en el mismo periodo del ejercicio anterior. La diferencia entre periodos es consecuencia del ajuste a la estimación en los royalties de Jazz del primer trimestre que resultaron inferiores a lo estimado, así como al impacto de un tipo de cambio dólar/euro más desfavorable en relación con 2024. Los royalties registrados correspondientes al segundo trimestre son una estimación,

puesto que la información sobre las ventas realizadas por Jazz no está disponible a la fecha de publicación de este informe. Si existe alguna divergencia ésta se corrige en el siguiente trimestre. Incluyen igualmente, los royalties por ventas de Yondelis recibidos de nuestros socios en Estados Unidos y Japón por importe de 5,4 millones de euros a 30 de junio de 2025 (2,3 millones de euros en el mismo periodo de 2024).

Por último, los **ingresos no recurrentes**, conformados principalmente por aquellos procedentes de los **acuerdos de licencia**, ascienden a 23,0 millones de euros a 30 de junio de 2025 frente a los 12,0 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. A junio de 2025 el mencionado importe registrado por ingresos de licencias contiene 20,7 millones de euros del nuevo acuerdo de licencia de Zepzelca para el territorio de Japón suscrito con Merck (el importe total del “*up-front*” asciende a 22 millones), así como 2,0 millones de euros parte de los ingresos diferidos del acuerdo suscrito en 2019 con Jazz Pharmaceuticals en relación con Zepzelca. En relación con este último acuerdo cabe señalar que en el presente año la imputación anual a ingresos correspondiente al mismo será aproximadamente de 4 millones de euros, cuando en el ejercicio anterior fue de 23 millones de euros. A junio de 2024, el importe registrado en esta línea contenía 11,5 millones de euros de los ingresos diferidos del acuerdo suscrito en 2019 con Jazz Pharmaceuticals en relación con Zepzelca, así como otros pequeños ingresos procedentes de otros acuerdos por importe de 0,5 millones de euros.

I+D

La inversión en **I+D** en este primer semestre de 2025 asciende a 47,5 millones de euros, 51,3 millones en el mismo periodo de 2024.

La variación de la inversión en I+D respecto al ejercicio pasado, se debe a que hasta el año 2024 se llevaron a cabo dos ensayos clínicos en fase III: el ensayo LAGOON, de Pharma Mar con lurbinectedina en cáncer de pulmón de célula pequeña, que finalizó el reclutamiento de pacientes en el mes de diciembre de 2024 y el ensayo de fase III PIVO 1, de Sylentis con tivanisiran para ojo seco, que finalizó en los primeros meses de 2024.

En el área de oncología, continúa avanzando el ensayo clínico SaLuDo de fase IIb/III con lurbinectedina en la indicación de leiomioma sarcoma metastásico en primera línea. Se espera que el reclutamiento de pacientes de este ensayo finalice en el primer trimestre del año que viene.

Del mismo modo, la compañía está invirtiendo en el desarrollo clínico de otras moléculas en etapas más tempranas. Así pues, hay en marcha dos ensayos clínicos en fase II con ecubectedina en tumores sólidos, y hay también en marcha ensayos clínicos de fase I con PM534 y PM54 para el tratamiento de tumores sólidos.

En el área de RNA de interferencia el principal gasto en I+D se corresponde con las actividades llevadas a cabo en el ensayo clínico de fase II del compuesto SYL1801 para el tratamiento y/o prevención de la neovascularización coroidea, causa común de enfermedades de la retina como pueden ser la degeneración macular asociada a la edad (DMAE) o la retinopatía diabética.

	30/06/2025	30/06/2024	Var.
Gastos de I+D	47.471	51.270	-7%
Oncología	44.802	46.682	-4%
RNAi	2.669	4.588	-42%

Cifras en miles de euros

En los próximos trimestres, se espera un incremento de la intensidad de la inversión en I+D como consecuencia de los nuevos desarrollos clínicos con las moléculas en etapas más tempranas.

Otros gastos de explotación

Los gastos de explotación: gastos de comercialización, gastos de administración y generales, Gastos corporativos y otros ingresos/gastos netos del Grupo ascienden a 30 de junio de 2025 a 20,5 millones de euros netos (28,6 millones en el mismo periodo de 2024). Los gastos de comercialización experimentan un incremento del 19%, reflejando el incremento de actividades en la preparación del lanzamiento de Zepzelca en Europa. Los gastos administrativos y generales se incrementan como consecuencia de los costes correspondientes a la planta de producción de oligonucleótidos de Sylentis. La línea Otros ingresos (gastos) netos es positiva por importe de 14,9 millones de euros y recoge principalmente la contabilización de la parte proporcional correspondiente al periodo transcurrido entre enero de 2023 y junio 2025, de la subvención de 21,1 millones de euros en concedida a Sylentis en el marco del programa europeo IPCEI (Proyectos Importantes de Interés Común Europeo) 'Med4Cure'. El importe registrado por dicho periodo asciende a 14,7 millones de euros.

	30/06/2025	30/06/2024	Var.
Otros Gastos de Explotación	-20.531	-28.613	-28%
Comercialización	-13.539	-11.385	19%
Administración y Generales	-14.830	-11.876	25%
Gastos Corporación	-7.072	-7.099	0%
Otros ingresos/(gastos) netos	14.910	1.747	753%

Cifras en miles de euros

Resultado de explotación. Resultado Financiero. Resultado del periodo. EBITDA.

A 30 de junio de 2025, el Grupo registra un Resultado de explotación de 21,1 millones de euros frente a -3,9 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. Dos son los factores que han contribuido principalmente a este resultado, en primer lugar, el nuevo contrato de licencia de lurbinectedina para Japón, de cuyo *up-front* de 22 millones de euros, se han registrado como ingresos a 30 de junio 20,7 millones. En segundo lugar, la subvención otorgada a Sylentis, dentro del programa IPCEI de los fondos NextGenerationEU por importe de 21,1 millones de euros, de la que a 30 de junio, se han reconocido ingresos por importe de 14,7 millones. Adicionalmente a lo anterior, es importante destacar que los ingresos recurrentes, ventas más royalties, se incrementaron un 5% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado Financiero a junio 2025 es negativo por 1,6 millones de euros cuando a 30 de junio de 2024 ascendía a 2,5 millones de euros. Esta diferencia es consecuencia de la disminución de los tipos de interés que remuneran los depósitos, así como de las diferencias de cambio que han sido desfavorables este semestre.

El impuesto sobre beneficios en el primer semestre de 2024 era positivo por importe de 5,0 millones de euros debido al cobro de la monetización de las deducciones de I+D.

Por todo lo indicado, el EBITDA a junio de 2025, asciende a 25,1 millones de euros frente a -0,8 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

	30/06/2025	30/06/2024
Resultado Explotación	21.066	(3.906)
Resultado Financiero	(1.618)	2.460
Impuesto sobre beneficios	(27)	4.983
Resultado del periodo	19.421	3.537
Resultado Financiero	1.618	(2.460)
Impuesto sobre beneficios	27	(4.983)
Depreciación y Amortización	4.015	3.103
EBITDA	25.081	(803)

Cifras en miles de euros

(EBITDA incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, resultados financieros y gasto por impuesto sobre beneficios).

A modo informativo, dado que la subvención otorgada a Sylentis, dentro del programa europeo IPCEI es un ingreso extraordinario, a efectos comparativos si se eliminase este ingreso, el Resultado de explotación a 30 de junio de 2025 hubiera sido de 6.350 miles de euros, el Resultado del periodo de 4.705 miles de euros y el EBITDA de 10.365 miles de euros.

Tesorería y Deuda

A 30 de junio de 2025, la deuda financiera total se mantiene en niveles semejantes con respecto al cierre de diciembre del ejercicio 2024. En este primer semestre se han obtenido nuevos préstamos de organismos oficiales por importe de 1,3 millones de euros y se han amortizado préstamos por importe de 1,8 millones de euros.

A 30 de junio de 2025, el Grupo presenta caja neta positiva por importe de 80,6 millones de euros (109,2 millones a diciembre 2024).

Este nivel de caja neta permitirá al Grupo abordar los desarrollos y las inversiones previstas en el plan de I+D sin tensiones en la tesorería.

La tesorería y la deuda financiera total del Grupo a coste amortizado, para que pueda compararse con las cifras de Balance, se detalla en la siguiente tabla:

	30/06/2025	31/12/2024	Var.
Deuda financiera no corriente	37.574	39.865	-2.291
Obligaciones y bonos	16.863	16.831	32
Préstamos bancarios	12.327	14.116	-1.789
Préstamos organismos oficiales	8.384	8.918	(534)
Deuda financiera corriente	10.756	7.966	2.790
Pólizas de crédito	4.985	4.718	267
Préstamos entidades bancarias	2.673	884	1.789
Préstamos organismos oficiales	2.104	1.753	351
Intereses y otros	994	611	383
Total deuda financiera	48.330	47.831	499
Efectivo y equivalentes más activos financieros corrientes y no corrientes	128.903	156.985	(28.082)
TOTAL CAJA NETA	80.573	109.154	(28.581)

Cifras en miles de euros

EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE I+D

A continuación, se describe una visión general de la evolución de las actividades de Investigación y Desarrollo.

1.- Segmento de Oncología: Pharma Mar. Evolución de los compuestos:

A) Lurbinectedina (Zepzelca)

Cáncer de Pulmón Microcítico

Después del anuncio de los resultados preliminares positivos del estudio de fase III IMforte (estudio patrocinado por Hoffmann-La Roche y cofinanciado por nuestro socio Jazz Pharmaceuticals), que evalúa Zepzelca® en combinación con un inhibidor de PD-L1 atezolizumab, comparado con atezolizumab en monoterapia cuando se administra como tratamiento en primera línea de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas, los datos se presentaron durante el Congreso de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) en Sesión Oral el día 2 de Junio.

Adicionalmente, estos datos fueron publicados como *paper* en la revista The Lancet (Paz-Ares L, Borghaei H, Liu SV. Efficacy and safety of first-line maintenance therapy with lurbinectedin plus atezolizumab in extensive-stage small cell lung cancer (IMforte): a randomised, multicentre, open-label, phase 3 trial. Lancet 2025; published online June 2. [https://doi.org/10.1016/S0140-6736\(25\)01011-6](https://doi.org/10.1016/S0140-6736(25)01011-6).)

En el mes de abril, Jazz Pharmaceuticals, presentó la solicitud de autorización de comercialización (sNDA) ante la Agencia reguladora americana (Food and Drug Administration, FDA) basándose en los datos del mencionado ensayo de fase III IMforte. En el mes de junio la FDA aprobó la revisión prioritaria, (Priority Review), de la solicitud suplementaria de registro de nuevo fármaco (sNDA) para Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) como tratamiento en

primera línea de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado, tras una terapia de inducción con carboplatino, etopósido y atezolizumab.

En el mes de mayo, PharmaMar presentó a la Agencia Europea de Medicamentos (European Medicines Agency, EMA) una solicitud de autorización de comercialización (Marketing Authorisation Application, MAA) de Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento en pacientes adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado, cuya enfermedad no ha progresado tras un tratamiento de inducción de primera línea con atezolizumab, carboplatino y etopósido. La solicitud de autorización de comercialización se basa en los resultados estadísticamente significativos y clínicamente relevantes del ensayo pivotal de fase III IMforte.

El estudio de fase III confirmatorio en cáncer de pulmón microcítico recurrente en segunda línea (estudio LAGOON) acordado con la FDA finalizó el reclutamiento previsto de pacientes en diciembre de 2024. Se permitió que aquellos pacientes que tuvieran firmado el consentimiento informado antes de la fecha en la que se reclutó el último paciente fueran incluidos, por lo que el número final de pacientes randomizados en el ensayo fue superior al inicialmente previsto. Se trata de un ensayo de tres brazos en el que se compara lurbinectedina como monoterapia o en combinación con irinotecán, frente a la elección de los investigadores de irinotecán o topotecán.

Si el estudio es positivo, este ensayo podría servir para confirmar el beneficio de lurbinectedina en el tratamiento del cáncer de pulmón microcítico cuando los pacientes progresan tras el tratamiento de primera línea con un régimen basado en platino en Estados Unidos y servir de ensayo de registro en otros territorios fuera de Estados Unidos. Los resultados de este ensayo se esperan para el primer semestre del año 2026.

Leiomiomasarcoma

Continúa el reclutamiento del estudio de fase IIb/III (SaLuDo) de lurbinectedina en combinación con doxorrubicina vs doxorrubicina en pacientes con leiomiomasarcoma metastásico. Este estudio se está llevando a cabo en 82 centros activos de Europa y Estados Unidos. El ensayo tiene como objetivo primario evaluar la supervivencia libre de progresión (PFS, Progression Free Survival) y como objetivo secundario la supervivencia global (OS, Overall survival).

Otros estudios en combinación

El estudio de combinación con irinotecan completó el reclutamiento de las cohortes de pacientes con cáncer de pulmón microcítico, sarcoma sinovial y neuroendocrinos. Actualmente los pacientes se encuentran en fase de seguimiento.

Se ha comenzado a trabajar en tres publicaciones diferentes sobre este ensayo. La primera comprende la fase de escalada de las tres cohortes en tumores sólidos. La segunda está en relación con la primera fase de expansión de la cohorte de pacientes con cáncer de pulmón de célula pequeña (SCLC) junto con los datos preclínicos obtenidos con esta combinación. La tercera publicación presenta datos referidos a los pacientes con SCLC incluidos en la fase de expansión a la dosis recomendada en la cohorte de lurbinectedina.

Igualmente, ha finalizado el reclutamiento del estudio de fase II en combinación con atezolizumab (2SMALL trial) en segunda línea de cáncer microcítico de pulmón y los pacientes se encuentran actualmente en fase de seguimiento. Los resultados de este ensayo se presentaron igualmente como Rapid-Oral Session durante el Congreso Americano de Oncología Clínica (ASCO) el día 1 de Junio, y se ha comenzado a trabajar en una publicación sobre estos resultados.

B) Ecubectedina (PM14)

El primer ensayo clínico de fase I/II de ecubectedina alcanzó la dosis óptima para la administración en pacientes con tumores sólidos avanzados. El ensayo de fase II de expansión, un estudio Basket en el que se tratan diversos tipos tumorales, finalizó el reclutamiento en 2024. Actualmente, se continua con el seguimiento de los pacientes en tratamiento, mientras se evalúan los datos obtenidos durante el estudio y se planifica el desarrollo de nuevos ensayos clínicos con el compuesto.

Estudios de ecubectedina en combinación

El estudio de fase I/II de este compuesto en combinación con irinotecan ha alcanzado la dosis recomendada para la administración en pacientes con tumores sólidos avanzados. Se ha completado también el reclutamiento en fase II de expansión y los pacientes se encuentran en seguimiento.

También el estudio de fase Ib en combinación con atezolizumab alcanzó la dosis recomendada para la administración en pacientes con tumores sólidos avanzados. Actualmente se encuentra reclutando en la fase II de expansión según lo esperado

C) PM54

La PM54 es un nuevo inhibidor de la transcripción de la familia de las ecteinascidinas. PM54 se encuentra actualmente en ensayos clínicos de fase I en pacientes con tumores sólidos avanzados como agente único, con el objetivo de explorar varios regímenes de dosificación para determinar la dosis y el calendario óptimos. Estos ensayos están comenzando la fase de expansión para incluir brazos adicionales centrados en tipos tumorales específicos de interés.

Además, en el último trimestre del año se espera iniciar los ensayos clínicos para evaluar el compuesto en combinación con otras terapias, con el fin de explorar posibles efectos sinérgicos.

D) PM534

El reclutamiento de los estudios clínicos de fase I para el tratamiento de pacientes con diferentes tipos de tumores sólidos continúa según lo esperado. Los objetivos de este primer ensayo son encontrar la dosis recomendada y, a su vez, evaluar el perfil de seguridad y eficacia. El estudio se realiza en pacientes con tumores sólidos avanzados.

PM534 es un nuevo inhibidor del sitio regulador de la tubulina, el dominio de unión a la colchicina. PM534 está siendo sometido actualmente a dos ensayos clínicos de fase I en pacientes con tumores sólidos avanzados como agente único, con el objetivo de explorar varios regímenes de dosificación para determinar la dosis y el calendario óptimos.

2.- Segmento de RNA de interferencia: Sylentis

Durante el segundo trimestre, se presentaron los resultados del ensayo clínico del producto SYL1801 en el congreso ARVO 2025, celebrado del 4 al 8 de mayo en Salt Lake City (EE. UU.). SYL1801 es un colirio basado en RNA de interferencia, diseñado para tratar la degeneración macular neovascular (nAMD).

Por otro lado, avanza las actividades del proyecto SYOLIGO, centrado en el desarrollo y fabricación sostenible de terapias basadas en RNA para enfermedades raras. Este proyecto forma parte del programa IPCEI Med4Cure, aprobado por la Comisión Europea el 28 de mayo de 2024, que busca impulsar la innovación, la digitalización y la sostenibilidad en la industria farmacéutica europea. Las líneas de trabajo del proyecto incluyen: identificar dianas terapéuticas para enfermedades raras,

desarrollar software con inteligencia artificial para diseñar moléculas de RNAi, y producir y validar candidatos terapéuticos en fase preclínica.

Además, este trimestre finalizó el proyecto Oligofastx, un consorcio español liderado por Sylentis y formado por varias empresas biotecnológicas. Su objetivo ha sido impulsar el desarrollo de terapias con oligonucleótidos para enfermedades raras que actualmente no tienen tratamiento.

BALANCE CONSOLIDADO	30/06/2025	31/12/2024
(Miles de Euros)		
ACTIVO		
Activos no corrientes		
Inmovilizado material	54.683	55.909
Inversiones inmobiliarias	845	845
Activos intangibles	1.122	1.000
Derechos de uso sobre activos en arrendamiento	2.995	3.171
Activos financieros	823	2.459
Activos por impuestos diferidos	38.381	36.012
	98.849	99.396
Activos corrientes		
Existencias	51.477	51.966
Clientes y otras cuentas a cobrar	59.912	34.677
Activos financieros corrientes	106.487	91.288
Administraciones públicas	7.957	7.334
Gastos anticipados	1.975	1.744
Tesorería y equivalentes de Tesorería	21.593	63.239
	249.401	250.248
TOTAL ACTIVO	348.250	349.644

BALANCE CONSOLIDADO	30/06/2025	31/12/2024
(Miles de Euros)		
PATRIMONIO NETO		
Capital social	10.933	10.933
Prima de emisión	45.909	59.858
Acciones propias	(43.752)	(30.827)
Reservas por revalorización y otras reservas	12	16
Ganancias acumuladas y otras reservas	188.429	168.379
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante	201.531	208.359
TOTAL PATRIMONIO NETO	201.531	208.359
PASIVO		
Pasivos no corrientes		
Deuda financiera	37.574	39.865
Deuda por arrendamientos	1.343	1.363
Pasivos contractuales	13.906	15.893
Subvenciones	5.919	1.276
Otros pasivos no corrientes	197	194
	58.939	58.591
Pasivos corrientes		
Proveedores y otras cuentas a pagar	46.820	51.578
Administraciones públicas	3.030	3.353
Deuda financiera	10.756	7.966
Deuda por arrendamientos	1.727	1.881
Pasivos contractuales	5.322	3.973
Otros pasivos corrientes	20.125	13.943
	87.780	82.694
TOTAL PASIVOS	146.719	141.285
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	348.250	349.644

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes:		
Venta de producto	45.824	42.020
Acuerdos de licencia y desarrollo	22.975	11.963
Royalties	26.422	26.487
Prestación de servicios	29	368
	95.250	80.838
Coste de ventas	(6.182)	(4.861)
Resultado bruto	89.068	75.977
Gastos de comercialización	(13.539)	(11.385)
Gastos de administración	(14.830)	(11.876)
Gastos de I + D	(47.471)	(51.270)
Gastos corporación	(7.072)	(7.099)
Otras ganancias /(pérdidas) - netas	14.910	1.747
Resultado de explotación	21.066	(3.906)
Resultado financiero neto	(1.618)	2.460
Resultado antes de impuestos	19.448	(1.446)
Impuesto sobre las ganancias	(27)	4.983
Resultado del periodo	19.421	3.537

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	
(Miles de Euros)	
	30/06/2025
Resultado antes de impuestos:	19.448
Ajustes por:	16.783
Amortización	3.982
Variación de provisiones	(159)
Ingresos Financieros	(1.480)
Gastos Financieros	1.265
Resultados en la venta de inmovilizado	10
Pagos basados en acciones	165
Subvenciones	4.644
Diferencias de tipos de cambio	2.148
Otros ajustes al resultado	6.208
Cambios en el capital corriente	(33.581)
Existencias	489
Clientes y deudores	(25.075)
Otros activos y pasivos	(3.276)
Proveedores y otros saldos acreedores	(5.081)
Pasivos contractuales	(638)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	215
Pagos de intereses	(1.265)
Cobros de intereses	1.480
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	2.865
Pagos por inversiones:	(173.059)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	(1.925)
Inversiones financieras	(171.134)
Cobros por desinversiones:	157.565
Inversiones financieras	157.565
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(15.494)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	(12.453)
Adquisición	(14.428)
Enajenación	1.975
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(458)
Préstamos recibidos	1.330
Devolución y amortización de préstamos	(1.758)
Pagos IFRS16	(957)
Cobros / (pagos) por disposición de pólizas de crédito	927
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(13.949)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACION	(26.860)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO	(2.157)
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL PERIODO	(41.646)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	63.239
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	21.593

ANEXO I: Medidas Alternativas del Rendimiento

En la elaboración de la información financiera, el Consejo de Administración de Pharma Mar ha adoptado una serie de Medidas Alternativas de Rendimiento (“MAR” por sus siglas en español, “APM” por sus siglas en inglés), con el objetivo de conseguir un mayor entendimiento de la evolución del negocio.

Las MAR son indicadores importantes para los usuarios de la información, así como para la toma de decisiones operativas y estratégicas de la Compañía. Su propósito consiste en evaluar el rendimiento financiero, flujos de efectivo y/o situación financiera de la Compañía a través de períodos comparables.

EBITDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”)

El EBITDA o Resultado bruto de explotación incluye todos los ingresos y gastos excepto amortizaciones, provisiones, resultados financieros y gasto por impuestos; siendo la base de cálculo el saldo en la Cuenta de Pérdidas y ganancias de cada una de dichas partidas.

Los componentes y la base de cálculo de esta MAR son las siguientes partidas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias: Resultado Neto - Impuesto sobre las ganancias - Resultado Financiero neto + Depreciación y Amortización.

Esta MAR refleja la rentabilidad operativa de la Compañía, ya que mide el resultado de explotación antes de deducir los intereses, los impuestos, deterioros y amortizaciones.

Posición de Caja/(Deuda) Neta

La Caja Neta es la tesorería, tanto corriente como no corriente, que quedaría disponible para la Sociedad una vez descontada el total de la deuda financiera tanto corriente como no corriente.

Los componentes y la base de cálculo de esta MAR son las siguientes partidas del Balance: Efectivo y Equivalentes de efectivo + Activos financieros a coste amortizado (corrientes) + Activos financieros (no corrientes) – Deuda financiera (no corriente) – Deuda financiera (corriente); siendo la base de cálculo el saldo en el Balance de cada una de dichas partidas.

Esa MAR ayuda a determinar:

- (i) Posición de caja neta: indica la liquidez de la Compañía una vez se han deducido las obligaciones financieras. Refleja la parte de efectivo que queda disponible para destinar al desarrollo de la actividad de la Compañía, el colchón de liquidez;
- (ii) Posición de deuda neta: indica el nivel de endeudamiento de la Compañía una vez deducido el efectivo y equivalentes del efectivo disponibles, y por tanto refleja que, parte de la actividad de la Compañía, se encuentra financiada con recursos externos.

ANEXO II: Glosario

Con el objetivo de mejorar la calidad de la información y para un mejor y correcto entendimiento por parte del usuario de dicha información, a continuación definimos una serie de términos utilizados por la Compañía.

Ingresos

Hace referencia al importe neto de la cifra de negocios consolidado. Se calcula como la suma de:

- (i) los ingresos recurrentes (ventas netas del segmento de oncología, y las regalías/royalties de oncología),
- (ii) los ingresos no recurrentes (acuerdos de licencia de oncología y otros).

Ingresos recurrentes

Este epígrafe incluye:

- (i) las ventas netas del segmento de oncología, una vez deducidos los importes correspondientes a devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas
- (ii) las regalías o *royalties* recibidos de las ventas realizadas por nuestros socios en sus respectivos territorios.

Ingresos no recurrentes

Este epígrafe incluye aquellos ingresos que proceden de los acuerdos de licencia, principalmente en oncología, percibiéndose o imputándose como ingresos en la cuenta de resultados de forma irregular en el tiempo, como pueden ser los pagos iniciales (*"up front"*) o cuando sucede el cumplimiento de algún hito (*"milestone"*)—bien clínico, regulatorio o comercial— contemplado en el acuerdo.

Ventas del segmento oncología

Ingreso recurrente que incluye:

- (i) las ventas netas de productos terminados de Pharma Mar, ya sean ventas comerciales o ventas en uso compasivo (*"early access"*)
- (ii) las ventas netas de materia prima.

Regalías (*"Royalties"*)

Ingreso recurrente que incluye las regalías correspondientes a las ventas de:

- (i) Yondelis por parte de nuestros socios fuera de los territorios en los que Pharma Mar tiene su red de ventas
- (ii) Zepzelca que realizan nuestros socios fuera de los territorios en los que Pharma Mar tiene su red de ventas

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO PHARMA MAR, CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DE 2025.

1. Información General

Pharma Mar, S.A. es la sociedad resultante de la fusión por absorción de Pharma Mar, S.A. (sociedad absorbente) y Zeltia, S.A. (como sociedad absorbida). Pharma Mar, S.A., sociedad dominante del Grupo, (en adelante “Pharma Mar” o “la Sociedad”), se constituyó en España el 30 de abril de 1986, por un periodo de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Colmenar Viejo (Madrid) Avenida de los Reyes, 1 (Pol. Industrial La Mina – norte).

Pharma Mar tiene como actividad principal la investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos bioactivos de origen marino, para su aplicación en oncología, así como la gestión, apoyo y promoción de su sociedad participada dentro del área del RNA de interferencia, así como de las participadas cuyo objeto es la comercialización de los productos para oncología en Europa.

Los estados financieros intermedios correspondientes al primer semestre de 2025, no han sido auditados.

Hechos significativos del primer semestre de 2025

- PharmaMar y Merck (Darmstadt, MRK.BE), en el mes de abril suscribieron un acuerdo de licencia exclusiva para el desarrollo y la comercialización en Japón de Zepzelca (lurbinectedina). PharmaMar recibió un pago inicial de 22 millones de euros y podrá recibir royalties por las ventas netas, así como otros cobros por el cumplimiento de diversos hitos clínicos, regulatorios o comerciales por un total de hasta 31 millones de euros adicionales.
- PharmaMar en el mes de mayo presentó a la Agencia Europea de Medicamentos (European Medicines Agency, EMA) una solicitud de autorización de comercialización (Marketing Authorisation Application, MAA) de Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) para el tratamiento en primera línea de mantenimiento en pacientes adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado. La solicitud de autorización de comercialización se basa en los resultados estadísticamente significativos y clínicamente relevantes del ensayo pivotal de fase III IMforte.
- Los resultados positivos del estudio de fase III IMforte de Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab como tratamiento en primera línea de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de célula pequeña (CPCP) en estadio avanzado tras una terapia de inducción con carboplatino, etopósido y atezolizumab, han sido presentados en una sesión oral en la Reunión Anual de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) celebrada en Chicago en el pasado mes de junio y se han publicado simultáneamente en *The Lancet*.
- La Food and Drug Administration (FDA) de EE.UU. aprobó, en el mes de junio, la revisión prioritaria, *Priority Review*, de la solicitud suplementaria de registro de nuevo fármaco (sNDA) para Zepzelca® (lurbinectedina) en combinación con atezolizumab (Tecentriq®) como tratamiento en primera línea de mantenimiento para adultos con cáncer de pulmón de células pequeñas (CPCP) en estadio avanzado.
- La Comisión Europea hizo pública el 27 de marzo la Decisión C(2024) 3629 final, de 28 de mayo de 2024, mediante la cual la sociedad del Grupo, Sylentis S.A., ha sido seleccionada para recibir una subvención de 21,1 millones de euros en el marco del programa IPCEI (Proyectos Importantes de Interés Común Europeo) ‘Med4Cure’. Estos fondos provendrán de la partida correspondiente a España de los NextGenerationEU del Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades a través del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación).

- Sylentis, empresa del Grupo PharmaMar, anunció los resultados del estudio SYL1801_II, un ensayo de fase IIa de determinación de dosis que evalúa SYL1801, un tratamiento con RNAi en fase de investigación administrado mediante gotas oftalmológicas, a diferencia del resto de tratamientos que requieren una inyección intravítrea, para el tratamiento de la degeneración macular neovascular asociada a la edad (nAMD).

Liquidez

Respecto a la situación de liquidez del Grupo, éste a 30 de junio de 2025, cuenta con tesorería, inversiones financieras no corrientes y corrientes más caja y equivalentes, por importe de 128,9 millones de euros (157,0 millones a 31 de diciembre de 2024). La deuda total a 30 de junio de 2025 asciende a 48,3 millones de euros de los cuales 37,6 millones son no corrientes (47,8 millones y 39,9 millones a 31 de diciembre de 2024, respectivamente). Adicionalmente, el Grupo cuenta con pólizas de crédito disponibles por importe de 13,5 millones de euros.

Ninguno de los préstamos actuales está sujeto al cumplimiento de compromisos financieros.

Los Administradores y la dirección del Grupo realizan una revisión constante de la evolución de la situación con el fin de adelantarse a los posibles impactos tanto financieros como no financieros que pudieran tener lugar. Con la tesorería existente a la fecha de cierre de este informe más los ingresos esperados, la Sociedad estima que cuenta con la financiación suficiente para completar los proyectos y desarrollos actuales.

Perímetro de consolidación

El perímetro de consolidación no ha variado desde los últimos estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2024, aprobados por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2025.

2. Bases de presentación, criterios contables, juicios y estimaciones contables relevantes.

A.- Los estados financieros individuales intermedios correspondientes al primer semestre de 2025, se han elaborado de acuerdo con el Nuevo Plan General de Contabilidad (NPGC), que entró en vigor el 1 de enero de 2008, y se han aplicado los mismos principios y criterios contables que los aplicados en los estados financieros anuales del ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2024.

B.- Los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al primer semestre de 2025, han sido elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Los criterios contables se han aplicado de manera uniforme con respecto al ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2024.

Estos estados financieros intermedios, han sido aprobados por los Administradores de Pharma Mar el 30 de julio de 2025.

C.-Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables realizados en la aplicación de las políticas contables de Pharma Mar, correspondientes al ejercicio 2024 se detallaron en la Nota 2.2 de la memoria de sus cuentas anuales individuales de Pharma Mar y en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas, respectivamente.

En las cuentas anuales individuales dichas estimaciones y juicios, se refieren a las siguientes materias:

- a) Activos por impuestos diferidos
- b) Evaluación de la recuperabilidad de inversiones en empresas del Grupo y asociadas: Sylentis SAU

- c) Reconocimiento de ingresos derivados de los acuerdos de licencia y/o desarrollo de los compuestos desarrollados por Pharma Mar a terceros
- d) Cambio climático: análisis del riesgo e impactos financieros

En las cuentas anuales consolidadas dichas estimaciones y juicios se refieren a las siguientes materias:

- a) Reconocimiento de ingresos por acuerdos de licencia y/o co-desarrollo
- b) Activos por impuestos diferidos
- c) Cambio climático: análisis del riesgo e impactos financieros

En el primer semestre de 2025 no se han realizado estimaciones o juicios sobre materias adicionales.

D.- Moneda de presentación

Los estados financieros intermedios consolidados se han expresado en miles de euros.

3. Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del Grupo Pharma Mar

El segmento de oncología, adicionalmente a las ventas recurrentes de sus productos bien directamente o a través de sus socios (de los que recibe royalties sobre sus ventas), tiene otro tipo de ingresos como son los procedentes de acuerdos de licencia de sus productos. Estos acuerdos de licencia conllevan pagos con calendarios no uniformes y dependientes normalmente del cumplimiento de hitos que se definen en el propio acuerdo y que pueden ser de muy diferentes tipos y cuantías y pueden provocar variaciones importantes en los resultados entre periodos y respecto a los que, en ocasiones, resulta difícil prever con antelación el momento en el que van a tener lugar.

4. Información financiera por Segmentos

El Consejo de Administración es la máxima instancia de toma de decisiones operativas. La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que se presenta al Consejo de Administración a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

El Consejo de Administración, evalúa el desempeño de los segmentos operativos realizando un seguimiento de los ingresos, margen bruto, coste de ventas, gastos de I+D, gastos de comercialización y distribución y el EBITDA. Estas magnitudes se emplean como indicadores para determinar los segmentos operativos con características económicas similares

En consecuencia, al cierre de junio de 2025 se han identificado dos segmentos de negocio: Oncología y RNA de interferencia,

1. Segmento de Oncología. Dentro de este segmento se encuentran aquellas empresas del Grupo cuyo objeto social es la investigación, el desarrollo y la comercialización de fármacos antitumorales (Pharma Mar, S.A., Pharma Mar USA, Pharma Mar AG, Pharma Mar SARL, Pharma Mar GmbH, Pharma Mar, S.r.L., Pharma Mar, Srl y Pharma Mar Ges.m.b.H).

2. Segmento RNAi. Dentro de este segmento está el desarrollo de fármacos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica (Sylentis, S.A.U.).

3. Los gastos de la columna “Sin asignar” consisten básicamente en gastos asociados a los servicios centrales corporativos y se registran como sin asignar con la finalidad de no desvirtuar los segmentos operativos del negocio.

En el primer semestre de 2025 las operaciones entre los diferentes segmentos operativos no han sido significativas.

La información por segmento de actividad es la siguiente:

30-jun-25	Oncología	RNAi	Sin Asignar	TOTAL
Ingresos ordinarios	95.244	6	0	95.250
Coste de ventas	(6.182)	0	0	(6.182)
Gasto en I+D	(44.802)	(2.669)	0	(47.471)
Otros (gastos)/ingresos de explotación	(23.086)	9.627	(7.072)	(20.531)
Resultado neto de explotación	21.174	6.964	(7.072)	21.066
Resultado financiero neto	(1.559)	(59)	0	(1.618)
Resultado antes de impuestos	19.615	6.905	(7.072)	19.448
Impuesto sobre las ganancias			(27)	(27)
Resultado después de impuestos	19.615	6.905	(7.099)	19.421
Amortizaciones y provisiones	2.565	1.450	0	4.015
EBITDA	23.739	8.414	(7.072)	25.081

Miles de euros

Para más información sobre los segmentos, ver apartado 11 del Capítulo IV de la Información financiera seleccionada, así como el Informe de Gestión Intermedio incluido en el Capítulo V de este documento.

5. Inmovilizado: Material y otro inmovilizado

El incremento neto en inmovilizado material del primer semestre de 2025 no es significativo y se deba principalmente a renovaciones de salas y equipos del área de I+D así como la actualización de determinadas licencias y aplicaciones informáticas de gestión.

No se han producido enajenaciones o disposiciones de elementos del inmovilizado significativas.

No se han realizado correcciones valorativas en el inmovilizado material, intangible ni en otros activos no corrientes en este periodo intermedio.

Las inversiones inmobiliarias y los activos intangibles no han registrado variaciones significativas durante el primer semestre de 2025.

6. Existencias

En el primer semestre del ejercicio 2025 no ha habido corrección valorativa por deterioro del importe en libros de las existencias hasta su valor neto realizable, ni reversión de correcciones anteriores.

Pharma Mar mantiene el nivel de las existencias de productos en curso y semiterminados para garantizar el abastecimiento a sus socios, debido a las recientes aprobaciones recibidas y esperadas en diferentes regiones.

	30/06/2025	31/12/2024
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.348	1.420
Productos en curso y semiterminados	46.176	47.962
Productos terminados	1.979	1.505
Anticipos a proveedores	1.974	1.079
Total	51.477	51.966

Miles de euros

Pharma Mar tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos relacionados con las existencias. La cobertura se considera suficiente.

7. Cientes (deudores comerciales) y otras cuentas a cobrar

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
Cientes por venta o prestación servicios	38.438	34.270
Otros deudores	21.339	273
Anticipos	135	134
Total Cuentas comerciales a cobrar	59.912	34.677

Miles de euros

De la cifra total de clientes y otras cuentas a cobrar, 13.270 miles de euros son en dólares americanos (17.085 miles a diciembre 2024).

La cuenta Otros Deudores a junio de 2024 recoge la subvención, pendiente de recibir, otorgada a Sylentis en el marco del programa IPCEI (Proyectos Importantes de Interés Común Europeo) 'Med4Cure', por importe de 21,1 millones de euros. Dicha subvención comprende inversiones y actividades que deben ser realizadas en el periodo 2023-2026. En función de lo anterior, a 30 de junio de 2025 se ha reconocido ingresos en la cuenta de resultados por importe de 14,8 millones de euros, correspondientes a las actividades ya realizadas.

No se han realizado provisiones por incobrabilidad. Se ha revertido una provisión por incobrabilidad realizada el ejercicio anterior, al cobrarse la cantidad adeudada por importe de 0,2 millones de euros.

8. Inversiones financieras no corrientes y corrientes y Efectivo y equivalentes

Las inversiones financieras no corrientes registradas a junio de 2025, consisten principalmente en imposiciones a plazo fijo por plazos superiores al año, en diferentes entidades financieras.

Las inversiones financieras corrientes comprenden diversas imposiciones a plazo fijo establecidas por plazos superiores a tres meses.

Efectivo y equivalentes de efectivo recoge principalmente depósitos y otros tipos de inversiones con un vencimiento que no supera los tres meses desde la fecha de adquisición.

	30/06/2025	31/12/2024
Activos financieros no corrientes	823	2.459
Activos financieros corrientes	106.487	91.288
Efectivo y equivalentes de efectivo	21.593	63.239
Total	128.903	156.986

Miles de euros

9. Fondos Propios

A 30 de junio de 2025 el Capital Social de Pharma Mar asciende a 10.933 miles de euros (10.933 miles a diciembre 2024) y está representado por 18.222.228 acciones de 60 céntimos de euro de nominal cada una. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

A 30 de junio el Grupo tiene un total de 790 miles de acciones propias, representativas de un 4,335% del capital social de Pharma Mar (715 miles de acciones a 31 de diciembre de 2024), por un importe de 43,8 millones de euros (30,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Dividendos 2025/Devolución de Prima de emisión

Conforme al acuerdo de la Junta General de Accionistas de 2025, el 27 de junio de 2025 se hizo efectivo el pago de un dividendo mediante la devolución de prima de emisión por importe de 0,80 euros por acción.

10.- Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este capítulo es la siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
Deudas por compras o prestación de servicios	37.078	38.650
Remuneraciones pendientes de pago	7.447	10.216
Deudas con partes vinculadas	1.495	1.048
Proveedores de inmovilizado	0	164
Anticipos recibidos por pedidos	710	1.410
Otras cuentas a pagar	90	90
Total	46.820	51.578

Miles de euros

11.- Pasivos financieros no corrientes y corrientes

El desglose de deuda financiera con entidades de crédito y organismos oficiales, no corriente y corriente es el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
Deuda financiera no corriente	37.574	39.865
Préstamos bancarios	12.327	14.116
Obligaciones y bonos	16.863	16.831
Préstamos organismos oficiales	8.384	8.918
Deuda financiera corriente	10.756	7.966
Pólizas de crédito	4.985	4.718
Préstamos bancarios	2.673	884
Préstamos organismos oficiales	2.104	1.753
Intereses y otros	994	611
Total	48.330	47.831

Miles de euros

En estos seis primeros meses de 2025, se han amortizado préstamos de organismos oficiales, por importe de 1,8 millones de euros y se han obtenido nuevos préstamos de organismos oficiales (para la financiación de proyectos de I+D) por importe de 1,3 millones de euros.

La deuda del Grupo no está sujeta al cumplimiento de covenants, ni garantizada por activos del mismo.

El Grupo cuenta con pólizas de crédito con un límite de 18,5 millones de euros, de las que a 30 de junio ha dispuesto de 5,0 millones de euros, teniendo disponible un saldo de 13,5 millones de euros.

12.- Pasivos contractuales

A 30 de junio de 2025, los pasivos contractuales no corrientes ascienden a 13,9 millones de euros (15,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y los pasivos corrientes ascienden a 5,3 millones de euros (4,0 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Principalmente estos saldos derivan de los acuerdos de licencia suscritos por el Grupo e incluyen aquella parte de los cobros “up-front” o por cumplimiento de hitos que, en aplicación de la NIIF 15, no han sido reconocidos todavía como ingresos en la cuenta de resultados al existir compromisos contractuales pendientes de realizar

En el primer semestre de 2025 se han reconocido ingresos procedentes del acuerdo de licencia suscrito con Jazz Pharmaceuticals en 2019 respecto a Zepzelca, por importe de 2,0 millones de euros (11,5 millones a 30 de junio 2024).

13. Ingresos

La cifra neta de negocios del Grupo a 30 de junio de 2025 asciende a 95,3 millones de euros, un 18% superiores al mismo periodo del ejercicio anterior (80,8 millones de euros a 30 de junio de 2024) y se desglosa de la siguiente forma:

	30/06/2025	30/06/2024	Var.
INGRESOS RECURRENTES	72.246	68.507	5%
Ventas	45.824	42.020	9%
Royalties	26.422	26.487	0%
INGRESOS NO RECURRENTES	23.004	12.331	87%
Acuerdos de licencia	22.975	11.963	92%
Otros	29	368	-92%
TOTAL INGRESOS	95.250	80.838	18%

Miles de euros

En primer lugar, los **ingresos recurrentes**, que son el resultado de sumar de las ventas netas realizadas por Pharma Mar más los royalties recibidos de las ventas realizadas por nuestros socios, han alcanzado los 72,2 millones de euros a 30 de junio de 2025 frente a los 68,5 millones a 30 de junio de 2024, esto supone un incremento del 5%. Se desglosa a continuación el detalle de las ventas y los royalties.

Las ventas netas ascienden a 45,8 millones de euros, un 9% superiores a las registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior (42,0 millones de euros). La composición de las mismas es la siguiente:

- i) Las ventas netas de Yondelis en el mercado europeo ascendieron a 8,3 millones de euros a 30 de junio de 2025 (9,8 millones en el mismo periodo del año anterior).
- ii) Ingresos de lurbinectedina en Europa:
 - a. Se han registrado 15,4 millones de euros (12,3 millones de euros a junio de 2024) procedentes, en su gran mayoría, del programa de “Accès compassionnel” o “Accès précoce” en Francia, un incremento del 26%
 - b. Adicionalmente se han realizado ventas comerciales de Zepzelca por importe de 8,4 millones de euros (4,8 millones de euros en el mismo periodo de 2024).
- iii) Ventas de materia prima tanto de trabectedina como de lurbinectedina a nuestros distintos socios. El importe de estas ventas ha alcanzado 13,7 millones de euros a 30 de junio de 2025 frente a 15,2 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos por **royalties** alcanzaron 26,4 millones de euros frente a los 26,5 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

Estos ingresos incluyen los royalties recibidos por las ventas de Zepzelca de nuestros socios en Estados Unidos y China, Jazz Pharmaceuticals y Luye respectivamente, que ascienden en conjunto a 21,0 millones de euros frente a 24,2 en el mismo periodo del ejercicio anterior. El descenso entre periodos es consecuencia del ajuste a la estimación en los royalties de Jazz del primer trimestre que resultaron inferiores a lo estimado, así como al impacto de un tipo de cambio dólar/euro más desfavorable en relación con 2024. Los royalties registrados correspondientes al segundo trimestre son una estimación, puesto que la información sobre las ventas realizadas por Jazz no está disponible a la fecha de publicación de este informe. Si existe alguna divergencia ésta se corrige en el siguiente trimestre. Incluyen igualmente, los royalties por ventas de Yondelis recibidos de nuestros socios en Estados Unidos y Japón por importe de 5,4 millones de euros a 30 de junio de 2025 (2,3 millones de euros en el mismo periodo de 2024).

Por último, los **ingresos no recurrentes**, conformados principalmente por aquellos procedentes de los **acuerdos de licencia**, ascienden a 23,0 millones de euros a 30 de junio de 2025 frente a los 12,0 millones del mismo periodo del ejercicio anterior. A junio de 2025 el mencionado importe registrado por ingresos de licencias contiene 20,7 millones

de euros del nuevo acuerdo de licencia de Zepzelca para el territorio de Japón suscrito con Merck (el importe total del “up-front” asciende a 22 millones), así como 2,0 millones de euros parte de los ingresos diferidos del acuerdo suscrito en 2019 con Jazz Pharmaceuticals en relación con Zepzelca. En relación con este último acuerdo cabe señalar que en el presente año la imputación anual a ingresos correspondiente al mismo, ascenderá a 4 millones de euros, cuando en el ejercicio anterior ascendió a 23 millones de euros. A junio de 2024 el importe registrado en esta línea contenía 11,5 millones de euros de los ingresos diferidos del acuerdo suscrito en 2019 con Jazz Pharmaceuticals en relación con Zepzelca, así como otros pequeños ingresos procedentes de otros acuerdos por importe de 0,5 millones de euros.

14. Gastos

El principal gasto incurrido por el Grupo es en las actividades de I+D, que asciende a 30 de junio de 2025 a 47,5 millones de euros (51,3 millones a junio 2024).

La siguiente tabla muestra la distribución del gasto en I+D por segmento de actividad:

	30/06/2025	30/06/2024	Var.
Gastos de I+D	47.471	51.270	-7%
Oncología	44.802	46.682	-4%
RNAi	2.669	4.588	-42%
Miles de euros			

En cuanto al resto de gastos de explotación, esto es, gastos de comercialización, gastos de administración y generales, Gastos de la corporación y Otros ingresos/(gastos) netos del Grupo ascienden a 31 de junio de 2025 a 20,5 millones de euros netos (28,6 millones en el mismo periodo de 2024). Los gastos de comercialización experimentan un incremento del 19%, reflejando el incremento de actividades en la preparación del lanzamiento de Zepzelca en Europa. Los gastos administrativos y generales se incrementan como consecuencia de los costes correspondientes a la planta de producción de oligonucleótidos de Sylentis. La línea Otros ingresos/(gastos) netos es positiva por importe de 14,9 millones de euros y recoge principalmente la contabilización de la parte proporcional correspondiente al periodo transcurrido entre enero de 2023 y junio 2025, de la subvención de 21,1 millones de euros en concedida a Sylentis en el marco del programa europeo IPCEI (Proyectos Importantes de Interés Común Europeo) ‘Med4Cure’. El importe registrado por dicho periodo asciende a 14,7 millones de euros.

	30/06/2025	30/06/2024	Var.
Otros Gastos de Explotación	-20.531	-28.613	-28%
Comercialización	-13.539	-11.385	19%
Administración y Generales	-14.830	-11.876	25%
Gastos Corporación	-7.072	-7.099	0%
Otros ingresos/(gastos) netos	14.910	1.747	753%
Miles de euros			

15. Activos por Impuestos diferidos e Impuesto sobre los beneficios

El Grupo ha calculado sus activos por impuestos diferidos en función de la cantidad que estima que podrá recuperar según los beneficios futuros previstos.

Cada empresa del Grupo calcula su gasto fiscal con el tipo impositivo que aplica en cada país. No se han utilizado tasas efectivas para calcular el impuesto sobre beneficios presentado en los estados consolidados de pérdidas y ganancias.

Para el cálculo del impuesto sobre beneficios, el Grupo se ha acogido a la reducción de las rentas procedentes de la cesión del derecho de uso o de explotación de patentes.

16. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del periodo intermedio hasta la fecha de aprobación de este informe, no se han producido otros acontecimientos significativos que puedan afectar al contenido de los estados financieros y que deban ser objeto de mención.

17. Riesgos e incertidumbres relativos al segundo semestre del año

Por lo que respecta a las actividades dentro del área biofarmacéutica, existe el riesgo inherente a los procesos de investigación y desarrollo que pueden no finalizar con éxito, así como el riesgo de que una vez finalizado el proyecto éste no reciba la aprobación de las autoridades regulatorias.

La presión sobre los precios y descuentos de los medicamentos en Europa derivados de las medidas de ajuste que se están produciendo en los países donde se comercializa nuestro producto.

Riesgo de cambios legislativos que pueden cambiar las condiciones iniciales de requisitos regulatorios, precios y descuentos o exigencias cualitativas.

Riesgo de entrada de genéricos por vencimiento de patentes y riesgo de pérdida de exclusividad de mercado que otorgan las agencias reguladoras.

Adicionalmente, la aprobación de nuevos productos competidores puede resultar en disminución de las ventas netas de nuestro producto.

18. Información sobre transacciones con partes vinculadas

Ver apartado 14 del Capítulo IV Información financiera seleccionada.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR FUNCIÓN

Tal como la NIC 1.88 establece, los gastos en la cuenta de resultados pueden clasificarse por su naturaleza o por su función. El Grupo Pharma Mar en sus cuentas anuales consolidadas opta por utilizar la clasificación de gastos por su función. Por este motivo en este apartado, se incluye una cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2025 comparada con 30 de junio de 2024, clasificada por función. Igualmente se incluye tabla que concilia los gastos por naturaleza del capítulo IV con los gastos por función de la cuenta de resultados utilizada por el Grupo en la elaboración de sus estados financieros consolidados.

El resto de los estados financieros de las cuentas anuales consolidadas que elabora el Grupo se adaptan a los modelos que se presentan en el Capítulo IV del presente informe.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA		
Miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes:		
Venta de producto	45.824	42.020
Acuerdos de licencia y desarrollo	22.975	11.963
Royalties	26.422	26.487
Prestación de servicios	29	368
	95.250	80.838
Coste de ventas	(6.182)	(4.861)
Resultado bruto	89.068	75.977
Gastos de comercialización	(13.539)	(11.385)
Gastos de administración	(14.830)	(11.876)
Gastos de I + D	(47.471)	(51.270)
Gastos corporación	(7.072)	(7.099)
Otras ganancias /(pérdidas) - netas	14.910	1.747
Resultado de explotación	21.066	(3.906)
Resultado financiero neto	(1.618)	2.460
Resultado antes de impuestos	19.448	(1.446)
Impuesto sobre las ganancias	(27)	4.983
Resultado del periodo	19.421	3.537

Reconciliación de gastos por naturaleza con gastos por función:

Junio 2025	Coste de ventas	Gastos comercialización	Gastos administración	Gastos I+D	Gastos Corporación	Otras ganancias netas	Total
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(6.182)	-	6.807	(2.109)	-	-	(1.484)
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-	-	-
(-) Aprovisionamientos	-	(87)	(5.826)	(1.955)	-	-	(7.868)
(+) Otros ingresos de explotación	-	-	-	-	-	57	57
(-) Gastos de personal	-	(6.471)	(8.558)	(11.405)	(3.751)	-	(30.185)
(-) Otros gastos de explotación	-	(6.509)	(5.104)	(30.909)	(3.038)	(175)	(45.735)
(-) Amortización del inmovilizado	-	(475)	(2.148)	(1.093)	(266)	-	(3.982)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-	14.994	14.994
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-	-	(10)	-	(10)
(+/-) Otros resultados	-	3	(1)	-	(7)	34	29
Total	(6.182)	(13.539)	(14.830)	(47.471)	(7.072)	14.910	(74.184)