

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Genómica, S.A., N.V. Zeltia Belgique, Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Maderas, S.A., Neuropharma, S.A. y Sylentis, S.A., en las que la Sociedad mantiene participaciones directas con un valor neto contable de 13.692 miles de euros y sobre las que durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 ha dotado provisiones por importe de 3.261 miles de euros. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 30 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las inversiones que Zeltia, S.A. mantiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.D de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.b), con fecha 27 de marzo de 2007 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006, preparadas de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que estaban vigentes a 31 de diciembre de 2006, que muestran una pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 43.819 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, que incluyen las pérdidas del ejercicio, de 98.494 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

4. Tal y como se indica en la memoria, la Sociedad controla ciertas empresas de biotecnología en las que mantiene participaciones en capital con un valor neto contable de 60.844 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 175.530 miles de euros, entre las que destaca, atendiendo al volumen de la inversión efectuada, Pharma Mar, S.A., habiendo servido de base para determinar la valoración de dichas participaciones, las cuentas anuales de estas sociedades formuladas por sus administradores. La actividad de estas sociedades consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, sin que tengan aún ningún producto comercializado en el mercado, y su valoración se sustenta, fundamentalmente, en los gastos de desarrollo incurridos en los distintos programas que mantienen en curso y, en menor medida, en los ingresos asociados con la cesión de derechos sobre los mismos. Sus administradores mantienen capitalizados los gastos correspondientes a dichos programas por considerar que evolucionarán favorablemente y que se cumplen las condiciones que el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan establecen al respecto, habiendo reconocido asimismo, dentro del mismo marco normativo contable, los importes obtenidos hasta la fecha por la cesión parcial de derechos asociados a estos programas, correlacionando los ingresos reconocidos con los gastos incurridos.

No obstante, la adopción por la Sociedad en el ejercicio 2005 de las NIIF, así como las interpretaciones generalmente aceptadas hasta la fecha sobre dichas normas por el segmento de empresas de biotecnología, pusieron de manifiesto, al objeto de la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes, la necesidad de dar un tratamiento distinto a los gastos de investigación y desarrollo que figuran capitalizados en las cuentas de estas participadas, así como a los ingresos obtenidos por la cesión parcial de los derechos asociados a los mismos, cancelándose dichos gastos capitalizados y revirtiéndose parcialmente dichos ingresos.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zeltia, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Zeltia, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Carlos Canelas". The signature is fluid and cursive, with the name clearly legible.

Carlos Canelas
Socio – Auditor de Cuentas

21 de mayo de 2007

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO

	2006	2005
<i>Inmovilizado</i>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	3.074	3.918
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	100	162
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.496	1.585
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	242.620	213.201
<i>Activo Circulante</i>		
Deudores (Nota 9)	36.104	34.042
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	77.468	135.460
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	4.240	4.838
Tesorería	410	406
Ajustes por periodificación (Nota 27)	167	110
<i>Total Activo</i>	365.679	393.722

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

PASIVO

	2006	2005
<i>Fondos Propios (Nota 11)</i>	338.599	360.041
Capital suscrito	10.785	10.574
Prima de emisión	289.067	288.165
Reservas	61.683	61.260
Pérdidas y Ganancias	(22.936)	42
<i>Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)</i>	6	629
<i>Acreedores a largo plazo</i>	11.678	9.157
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	11.643	9.125
Otros acreedores	35	32
<i>Acreedores a corto plazo</i>	15.396	23.895
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.722	12.789
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	2.387	3.052
Acreedores comerciales	387	295
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	6.900	7.759
<i>Total Pasivo</i>	365.679	393.722

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

GASTOS

	2006	2005
<i>Gastos de explotación</i>	7.536	8.870
Gastos de personal (Nota 18)	2.722	2.721
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.066	1.776
Otros gastos de explotación (Nota 19)	3.748	4.373
<i>Gastos financieros</i>	887	762
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	882	762
Pérdidas de Inversiones Financieras	5	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	8.510	11.367
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.358	2.970
<i>Pérdidas y gastos extraordinarios</i>	22.643	6.329
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material, financiero y cartera de control (Nota 21)	21.748	7.529
Gastos extraordinarios	-	7
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	121	62
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	774	(1.269)
<i>Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)</i>	1.762	(3.063)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	42

ZELTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

al 31 de diciembre de 2006 y 2005 (Expresados en miles de euros)

INGRESOS

	2006	2005
<i>Ingresos de Explotación</i>	384	473
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	321	471
Otros ingresos de explotación	63	2
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	7.152	8.397
<i>Ingresos Financieros</i>	9.397	12.129
Ingresos de participaciones en capital	6.739	6.947
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.350	2.813
Otros intereses e ingresos asimilados	308	2.369
Beneficios e Ingresos Extraordinarios	111	338
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	6	66
Beneficios por operaciones con acciones propias	105	272
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	22.532	5.991
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	21.174	3.021
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	(22.936)	-

Memoria de Cuentas Anuales

al 31 de diciembre de 2006

1.- Naturaleza y Actividades Principales

Zeltia, S.A. (en adelante Zeltia o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, el 3 de agosto de 1939, por un período de tiempo indefinido, no habiendo modificado su denominación social desde su constitución.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la calle Príncipe, 24 - 6º de VIGO (Pontevedra).

Su objeto social y principal actividad consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente del sector químico-farmacéutico, y en la adquisición y adaptación de bienes inmuebles para su explotación en régimen de arrendamiento

2.- Bases de Presentación

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de la Sociedad de conformidad con la legislación mercantil vigente y con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el R.D.Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1643/1990 con fecha 20 de diciembre de 1990, y la normativa específica aplicable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2006 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. La sociedad presenta las cifras de sus cuentas anuales en miles de euros.

b) *Consolidación*

Al cierre del ejercicio 2006, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 8 de la memoria por lo que, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, así como de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, la Sociedad está obligada a presentar cuentas anuales e informe de gestión consolidados.

La Sociedad ha cumplido con estos requisitos presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la disposición final undécima de la ley 62/2003 de la ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, han sido preparadas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, y que están vigentes al 31 de diciembre de 2006. Así, el efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2006 y para el ejercicio anual finalizado en esta fecha, en comparación con las presentes cuentas anuales individuales, teniendo en cuenta que se formulan bajo principios contables distintos, supone un decremento de activos de 141.274 miles de euros y un incremento de la cifra de negocios de 75.919 miles de euros, una minusvalía de las reservas de 219.222 miles de euros y un incremento de las pérdidas del ejercicio de 20.883 miles de euros.

3.- Propuesta de Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	(22.936)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(22.936)
(en miles de euros)	

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, efectuada durante 2006, se presenta en la Nota 11.

4.- Criterios contables

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad.

Los principales son los siguientes:

A.-Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de ampliación de capital. Se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años. Cuando varían las circunstancias que permitieron su capitalización la parte pendiente de amortización se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

B.- Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición. La amortización se calcula según el método lineal según el siguiente detalle:

	miles de euros	%
Concesiones, patentes y marcas		20
Aplicaciones informáticas		25

C.- Inmovilizaciones materiales

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	Años de vida útil		
	Nuevos	Usados	%
Edificios y otras construcciones	50	25	2 - 4
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	3 - 10	-	10 - 33
Elementos de transporte	7	-	14
Equipos para procesos de información	4 - 7	-	14 - 25
Otro inmovilizado	10	-	10

En el caso de los edificios no se amortiza la parte del valor que corresponde al terreno.

D. Inmovilizaciones financieras

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del Grupo y Asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición o al de mercado si fuera

menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

· Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

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

· Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

Como último balance de situación disponible la Sociedad considera las Cuentas Anuales formuladas por el órgano de administración de la sociedad participada, aunque no haya sido aprobado por su Junta General, siempre que se haya remitido a Zeltia antes de la formulación de sus cuentas anuales, y que previsiblemente pueda considerarse que va a ser posteriormente aprobado. Si finalmente se aprueba otro balance de situación frente al utilizado para el cálculo de la provisión, la variación de la provisión se corrige en el ejercicio en que se celebra su Junta General de Accionistas.

Cuando no se dispone de cuentas anuales de una sociedad participada a la fecha de formulación de las cuentas anuales de Zeltia pero se espera que pueda incurrir en pérdidas, se registra una provisión en base a las pérdidas esperadas en la sociedad participada, siguiendo un criterio de prudencia.

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras de renta fija y variable, figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma, y en su caso, el coste de los derechos de suscripción. En caso de venta de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos.

Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra. El coste de las participaciones en sociedades extranjeras se determina aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se realiza el desembolso de la inversión.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se computa como ingreso por intereses en el periodo en que se devenga, siguiendo un criterio financiero.

E.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

F.- Acciones propias

Las acciones propias no adquiridas para su amortización se valoran al menor de los tres siguientes valores: adquisición, teórico o mercado. El valor de adquisición (caso de ser superior) debe adecuarse mediante provisión, al que resulte ser el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones.

En el caso de acciones adquiridas en el ejercicio, la corrección valorativa, caso de resultar necesaria, se realiza en dos tramos:

a.- Cuando el valor de mercado (cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre, el menor de los dos) resulta inferior al precio de adquisición, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre éste, y el valor de mercado, sin que proceda corrección alguna cuando el valor de mercado supere el precio de adquisición.

b.- La diferencia entre el valor de las acciones propias una vez deducida la provisión obtenida de acuerdo con lo indicado en el apartado a) anterior y su valor teórico contable, si este es inferior, se imputa directamente a reservas.

En los ejercicios siguientes, si las acciones son objeto de enajenación, se originará un abono a reservas por el importe de la provisión previamente dotada con cargo a éstas. La diferencia entre el precio de venta y el valor neto contable de las acciones enajenadas, una vez considerado el citado abono a reservas, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios siguientes figuran aún en poder de la Sociedad, y con el objeto de adecuar el valor de las mismas al menor de los tres valores descritos, procede crear o, en su caso aumentar, la correspondiente provisión, o

bien, revertir, total o parcialmente, provisiones dotadas en ejercicios anteriores, la correspondiente corrección valorativa se realiza de manera que la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio recoja el correspondiente efecto mercado, reflejándose mediante el movimiento de reservas el efecto correspondiente a las variaciones habidas en las diferencias entre valores de mercado y valores teóricos contables.

La aplicación de este criterio contable supuso en 2006 una reversión de la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 1.494 miles de euros. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2005 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 4.181 miles de euros.

G.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Incluyen los gastos devengados, calculados en función de las estimaciones actuariales, correspondientes a obligaciones legales o contractuales.

H.- Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan, llevándose a resultados los beneficios y pérdidas realizados en el ejercicio.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo

I.- Corto / largo plazo

En los balances de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando superan este vencimiento. En el caso de existir prórrogas tácitas en las pólizas de crédito, los importes se clasifican en función de la última prórroga tácita indicada en los contratos, teniendo en cuenta que, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas son prorrogadas por las mismas entidades con las que se suscribieron en ejercicios anteriores, hasta la última fecha contemplada. Así, al 31 de diciembre de 2006, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 8.829 (Nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual dentro del ejercicio 2007. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, de dicho importe, ya se ha alcanzado la fecha de renovación de créditos por importe de 1.000 miles de euros, que han sido renovados en su totalidad.

J.- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta y comunica la decisión de despido lo que implica el consenso de las diferentes partes afectadas.

K.- Acreedores

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

L.- Ingresos y gastos

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

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

M.- Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado del ejercicio antes de impuestos, considerando las diferencias existentes entre el resultado contable antes de impuestos y el resultado fiscal (base imponible del impuesto), distinguiendo en éstas su carácter de “permanentes” o “temporales” a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias temporales entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

Para el cálculo de la cuota por Impuesto sobre Sociedades devengada en el ejercicio se han tenido en cuenta también las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción por inversiones a que tiene derecho la Sociedad.

Se reconocen los créditos fiscales por pérdidas compensables en el ejercicio en que éstas se producen y siempre que exista la seguridad de que se compensarán con futuras bases imponibles positivas.

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

El Ministerio de Economía y Hacienda tiene concedido el disfrute del régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo. Por ello, la liquidación del Impuesto de Sociedades se realiza en régimen de consolidación fiscal.

Es política del grupo consolidado contabilizar el gasto por impuesto en las sociedades individuales, de acuerdo con la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997.

N.- Medio ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora del medio ambiente, se capitalizan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devengan, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el ejercicio o cuando los gastos provengan de ejercicios anteriores, así como cuando a fecha de cierre de ejercicio, sean probables o ciertos. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

5.- Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

Saldo a 31.12.04	1.169
Altas	4.350
Amortización	(1.601)
Saldo a 31.12.05	3.918
Altas	1
Amortización	(845)
Saldo a 31.12.06	3.074

(en miles de euros)

La totalidad de los gastos incluidos en este epígrafe, son gastos de ampliación de capital que representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc., ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, en los años 2000 y 2005.

Las adiciones del ejercicio 2006, por importe de 1 miles de euros, corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital liberada realizada en mayo de 2006.

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Coste	Saldos a 31/12/05	Altas	Saldos a 31/12/06
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	371	53	424
Derechos sobre Bienes en			
Régimen de Arrendamiento Financiero	-	16	16
	386	69	455
Amortización			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	209	128	337
Derechos sobre Bienes en			
Régimen de Arrendamiento Financiero	-	3	3
	224	131	355
Valor neto contable	162		100

Coste	Saldos a 31/12/04	Altas	Saldos a 31/12/05
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	272	99	371
	287	99	386
Amortización			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	123	86	209
	138	86	224
Valor neto contable	149		162

(en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/06	Saldos a 31/12/05
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	66	61
	81	76

(en miles de euros)

7.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Coste	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/06
Terrenos y bienes naturales	48	-	-	48
Edificios y otras construcciones	1.502	-	-	1.502
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	550	3	-	553
Elementos de transporte	2	-	(2)	-
Equipos para proceso de información	159	1	-	160
Otro inmovilizado	29	-	-	29
	2.290	4	(2)	2.292
Amortización				
Edificios y otras construcciones	204	42	-	246
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	338	41	-	379
Elementos de transporte	2	-	(2)	-
Equipos proceso de información	148	9	-	157
Otro inmovilizado	13	1	-	14
	705	93	(2)	796
Valor neto contable	1.585			1.496

(en miles de euros)

	Saldos a 31/12/04	Altas	Saldos a 31/12/05
Coste			
Terrenos y bienes naturales	48	-	48
Edificios y otras construcciones	1.502	-	1.502
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	509	41	550
Elementos de transporte	2	-	2
Equipos para proceso de información	154	5	159
Otro inmovilizado	28	1	29
	2.243	47	2.290
Amortización			
Edificios y otras construcciones	163	41	204
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	301	37	338
Elementos de transporte	1	1	2
Equipos proceso de información	139	9	148
Otro inmovilizado	12	1	13
	616	89	705
Valor neto contable	1.627		1.585
(en miles de euros)			

Todos los edificios y otras construcciones de la Sociedad están libres de carga. El detalle de edificios y sus valores netos contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	Valor neto contable	
Situación del edificio	2006	2005
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.257	1.298
	1.257	1.298

(en miles de euros)

De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de su edificio por importe de 212 miles euros y 214 miles de euros, respectivamente.

Zeltia tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/06	Saldos a 31/12/05
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	37	38
Equipos para proceso de información	55	48
Otro Inmovilizado	3	3
	95	89
(en miles de euros)		

8.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/06
Participación en empresas del grupo	135.350	7.144	(1.631)	140.863
Cartera de valores a largo plazo	502	12	-	514
Otros créditos	610	-	(242)	368
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	75	3	-	78
Créditos a empresas del Grupo	125.028	44.629	-	169.657
Total	261.565	51.788	(1.873)	311.480
Provisiones	(48.364)	(23.062)	2.566	(68.860)
	213.201	28.726	693	242.620
(en miles de euros)				

	<i>Saldo a 31/12/04</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Traspasos</i>	<i>Saldo a 31/12/05</i>
Participación en empresas del grupo	135.362	-	(12)	-	135.350
Cartera de valores a largo plazo	625	157	(280)	-	502
Otros créditos	634	-	(24)	-	610
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	73	2	-	-	75
Créditos a Empresas del Grupo	-	-	-	125.028	125.028
<i>Total</i>	<i>136.694</i>	<i>159</i>	<i>(316)</i>	<i>125.028</i>	<i>261.565</i>
<i>Provisiones</i>	<i>(41.403)</i>	<i>(7.141)</i>	<i>180</i>	<i>-</i>	<i>(48.364)</i>
	95.291	(6.982)	(136)	125.028	213.201

(en miles de euros)

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

Con fecha 1 de octubre 2005, la Sociedad del Grupo Pharma Mar S.A., firmó con Zeltia S.A., un préstamo participativo en el que se integra inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia, cuyo importe era de 117.028 miles de euros y que se incrementará sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia aporte a Pharma Mar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2005 el préstamo ascendía a 125.028 miles de euros que la Sociedad ha traspasado a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2006 dicho préstamo asciende a 169.657 miles de euros.

El préstamo participativo, que devenga una tasa de interés anual variable según las condiciones del contrato, tendrá una duración de 10 años, con vencimiento el 30 de septiembre de 2015 y devenga intereses anuales a favor de la Sociedad, exigibles a partir del 30 de abril de 2006. No obstante, dichos intereses sólo se devengarán en los ejercicios en que Pharma Mar obtenga beneficios contables determinados bajo normas NIC/NIIF, excluyendo del cómputo los importes siguientes: (1) ingresos de carácter extraordinario, (2) importe de los intereses que correspondan en el ejercicio al propio préstamo participativo, y (3) cualquier impuesto que grave beneficios del propio ejercicio.

8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El domicilio social y la actividad de cada una de las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se resume a continuación:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal	Polígono Industrial La Mina Avda. de los Reyes,1 Colmenar Viejo (Madrid)	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos, sin tener aún ningún producto en el mercado.
Genómica, S.A. Sociedad Unipersonal	Alcarria, 7. Coslada Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Avenue Louise 331-333 1050 - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Zelnova, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Tenencia de bienes y sin actividad en el 2006.

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Protección de Maderas, S.A.	José Abascal, 2 - Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras - Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A.	José Abascal, 2 - Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenidos mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Durante el presente ejercicio esta sociedad ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
Zeltia Luxembourg, S.A.	33,Boulevard du Prince Henri L- 1724 Luxembourg	Adquisición y tenencia de valores. Esta sociedad se encuentra en proceso de liquidación.
Sylentis, S. A.	José Abascal, 2 - Madrid	Investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como de los derivados farmacéuticos de los mismos.

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

2006							% Participación		
	Sociedades del grupo	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2006	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
PharmaMar	69.805	17.069	(23.448)	-	63.426	78,48%	21,52%	100,00%	
Genómica	1.027	792	(634)	-	1.185	100,00%	-	100,00%	
N.V. Zeltia Belgique	3.027	(628)	(2.353)	-	46	100,00%	-	100,00%	
Zelnova	3.034	19.178	2.548	(2.000)	22.760	100,00%	-	100,00%	
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	(117)	(322)	-	793	100,00%	-	100,00%	
Protección de Maderas	721	1.309	(1.803)	-	227	100,00%	-	100,00%	
Xylazel	811	2.070	2.285	-	5.166	100,00%	-	100,00%	
Neuropharma	10.601	41.121	(873)	-	50.849	59,03%	-	59,03%	
Zeltia Luxembourg*	31	(22)	(10)	-	(1)	99,97%	-	99,97%	
Sylentis	500	-	120	-	620	100,00%	-	100%	
	90.789	80.772	(24.490)	(2.000)	145.071				

*Se encuentra en proceso de disolución

(en miles de euros)

2006	Valoración de participaciones en empresas del grupo				
	Sociedades del grupo	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar ⁽¹⁾	113.333	(63.554)	49.779	49.777	
Genómica ⁽²⁾ (Nota 8.4)	2.394	(1.196)	1.198	1.185	
N.V. Zeltia Belgique ⁽³⁾	3.027	(2.980)	47	46	
Zelnova ⁽¹⁾	4.385	-	4.385	22.760	
Cooper Zeltia Veterinaria ⁽²⁾	1.348	(521)	827	793	
Protección de Maderas ⁽²⁾	55	-	55	227	
Xylazel ⁽¹⁾	4.725	-	4.725	5.166	
Neuropharma ⁽²⁾	11.065	-	11.065	30.016	
Zeltia Luxembourg	31	-	31	(1)	
Sylentis ⁽²⁾	500	-	500	620	
	140.863	(68.251)	72.612	110.589	

*Se encuentra en proceso de disolución

(en miles de euros)

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCooper

(2) Auditadas por Audinvest

(3) Auditada por KPMG

Sociedades del grupo	2005	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2005	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	% Participación		
							Directa	Indirecta	Total
PharmaMar	69.805	23.014	(6.381)	-	86.438	78,48%	21,52%	100,00%	
Genómica	1.027	156	(1.759)	-	(576)	100,00%	-	100,00%	
N.V. Zeltia Belgique	3.027	(101)	(527)	-	2.399	100,00%	-	100,00%	
Zelnova	3.034	18.555	3.205	(2.500)	22.294	100,00%	-	100,00%	
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	(19)	(97)	-	1.116	100,00%	-	100,00%	
Protección de Maderas	721	2.007	(698)	-	2.030	100,00%	-	100,00%	
Xylazel	811	1.655	5.116	-	7.582	100,00%	-	100,00%	
Neuropharma	7.828	13.208	(840)	-	20.196	75,17%	-	75,17%	
Zeltia Luxembourg*	31	(22)	(10)	-	(1)	99,97%	-	99,97%	
	87.516	58.453	(1.991)	(2.500)	141.478				

*Se encuentra en proceso de disolución

(en miles de euros)

Sociedades del grupo	Valoración de participaciones en empresas del grupo				
	2005	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar	113.333	(45.152)	68.181	67.837	
Genómica (Nota 8.4)	1.630	(1.630)	-	(576)	
N.V. Zeltia Belgique	3.027	(628)	2.399	2.399	
Zelnova	4.385	-	4.385	22.294	
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	(233)	1.115	1.116	
Protección de Maderas	55	-	55	2.030	
Xylazel	4.725	-	4.725	7.582	
Neuropharma	6.816	-	6.816	15.181	
Zeltia Luxembourg*	31	-	31	(1)	
	135.350	(47.643)	87.707	117.862	

*Se encuentra en proceso de disolución

(en miles de euros)

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales de 2006 y 2005.

A efectos de la valoración de las participaciones en Pharma Mar, S.A. y Zelnova, S.A., sociedades a través de las cuales Zeltia participa en Pharma Mar USA, Pharma Mar Ltd, Pharma Mar GMBH, Pharma Mar AG y Copyr S.p.A., la Sociedad aplica el criterio recogido en la consulta del ICAC de 20 de diciembre de 2000, por la cual, la valoración de estas participaciones debe realizarse atendiendo a la evolución del valor teórico contable de la sociedad participada atendiendo a sus fondos propios consolidados. Las cifras de capital, reservas y resultado del ejercicio 2006 de estas sociedades se han obtenido a partir de los registros consolidados que Pharma Mar, S.A. y Zelnova, S.A. preparan al objeto de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, habiéndose considerado, al objeto de su determinación, las eliminaciones y ajustes de consolidación necesarios, de acuerdo con principios y normas contables aceptados en España.

La Sociedad recibe periódicamente información económico-financiera de todas las sociedades participadas. En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Zeltia ha presentado las notificaciones requeridas a sus participadas directa e indirectamente en más de un 10%.

Durante el mes de agosto de 2001, PharmaMar concluyó un acuerdo de licencia del producto ET-743-Yondelis™ con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J), que supuso la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por PharmaMar). Por esta cesión, que no incluyó los derechos relacionados con la percepción futura de un royalty por las ventas de J&J, ni los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo (sobre una base "cost plus"), OBP se obligó a satisfacer determinadas contrapartidas. Así, desde la firma del mencionado acuerdo, PharmaMar ha registrado ingresos en relación con dichas contrapartidas por importe de 28,7 millones de euros. De dicho importe, que incluye el "pago inicial" y parte de los "pagos posteriores" mencionados en el citado contrato, cuyas características fueron incluidas por la Sociedad en sus cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001, 781 miles de euros fueron registrados como ingreso por Pharma Mar en 2005 y 28 millones de euros lo fueron en ejercicios anteriores.

Asimismo, las cuentas anuales de PharmaMar al 31 de diciembre de 2006 presentan inmovilizaciones inmateriales en relación con gastos de investigación y desarrollo por un importe bruto 291.064 miles de euros. De dicho importe, Pharma Mar ha ido amortizando diferentes cantidades que a fecha de hoy ascienden a un importe total de 39.590 miles de euros, consecuencia de diferentes amortizaciones o bajas del activo por diferentes motivos. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a amortizar proyectos correspondientes al área de antitumorales, por importe de 15.476 miles de euros (principalmente del ES-285, por importe de 13.426 miles de euros), por haber interrumpido en el ejercicio 2006 estos proyectos. En 2004, se amortizó el saldo correspondiente a gastos capitalizados de patentes de antiguas moléculas sobre las que no se ha proseguido el desarrollo (3.542 miles de

euros). En el ejercicio 2003, como consecuencia de la decisión del CPMP de la EMEA (Agencia Europea del medicamento) en relación con la no autorización para comercialización de Yondelis para la indicación sarcoma de tejidos blandos, se dieron de baja 9.798 miles de euros. En el ejercicio 2002 se amortizaron cantidades correspondientes a los proyectos de inmunosupresores y antivirales por un importe total de 1.453 miles de euros.

En 2001, a la firma del contrato de licencia con Johnson & Johnson se dieron de baja 9.321, una porción de los gastos incurridos en ejercicios anteriores y que se consideraron reembolsados según el acuerdo de licencia.

Pharma Mar no ha comenzado a amortizar las restantes líneas de desarrollo por no haber concluido los proyectos. Por otra parte, para todas las líneas de actividad se reúnen los requisitos establecidos para su capitalización, entendiendo que los proyectos actualmente en desarrollo evolucionarán favorablemente. Hasta la fecha, esta participada no ha terminado el desarrollo de ningún producto.

PharmaMar cuenta con el compromiso de Zeltia de seguir recibiendo apoyo financiero al objeto de que pueda continuar sus operaciones y completar los proyectos de desarrollo que esta sociedad participada mantiene capitalizados al 31 de diciembre de 2006.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/06
PharmaMar	113.333	-	-	113.333
Genómica	1.630	2.394	(1.630)	2.394
N.V. Zeltia Belgique	3.027	-	-	3.027
Zelnova	4.385	-	-	4.385
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	-	-	1.348
Protección de Maderas	55	-	-	55
Xylazel	4.725	-	-	4.725
Neuropharma	6.816	4.249	-	11.065
Zeltia Luxembourg*	31	-	-	31
Sylentis	-	500	-	500
	135.350	7.143	(1.630)	140.863

*Se encuentra en proceso de disolución

(en miles de euros)

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos a 31/12/04</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldos a 31/12/05</i>
PharmaMar	113.333	-	113.333
Genómica	1.630	-	1.630
N.V. Zeltia Belgique	3.027	-	3.027
Zelnova	4.385	-	4.385
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	-	1.348
Protección de Maderas	55	-	55
Xylazel	4.725	-	4.725
Neuropharma	6.828	(12)	6.816
Zeltia Luxembourg*	31	-	31
	135.362	(12)	135.350

*Se encuentra en proceso de disolución

(en miles de euros)

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2006 se detallan a continuación:

-En el ejercicio 2006 Neuropharma ha realizado una ampliación de capital que previamente había acordado el Consejo de Administración por un máximo de 3.500.000 nuevas acciones. Se suscribieron y desembolsaron 2.772.776 acciones a un euro de valor nominal y 10,37 euros de prima de emisión. La operación se realizó mediante oferta privada de acciones de las cuales Zeltia suscribió 373.793. El total de la ampliación de capital ascendió a 31.526 miles de euros. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 59,03% del capital de Neuropharma.

- En Genómica se llevó a cabo una operación de reducción del capital social y de las reservas de la compañía a cero y aumento simultáneo del capital mediante la emisión de 17.091 nuevas acciones de 60,10 euros de valor nominal y una prima de emisión de 80 euros por acción.

-Se constituyó una nueva compañía-Sylentis S.A.- con un capital social de 500 miles de euros 100% de Zeltia.

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2005 se detallan a continuación:

- Neuropharma: la Sociedad procedió a la venta de 9.977 acciones de 1,158 euros valor nominal por importe total de 78 miles de euros. La Sociedad registró un beneficio de 66 miles de euros bajo el epígrafe de resultado extraordinario. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 75,17% del capital de Neuropharma.

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas, que se recogen en las partidas Deudores (ver nota 9) y Acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldo 2006		Saldo 2005	
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
PharmaMar	-	2.053	-	2.026
Genómica	883	49	669	548
N.V. Zeltia Belgique	1.166	-	930	-
Zelnova	1.050	-	1.702	1
Cooper Zeltia Veterinaria	865	156	809	151
Protección de Maderas	842	86	741	72
Xylazel	1.391	-	2.051	-
Zeltia Luxemburg	13	-	13	-
Neuropharma	5.873	43	25	254
Sylentis	65	-	-	-
	12.148	2.387	6.940	3.052

(en miles de euros)

Bajo el epígrafe de deudores a corto plazo con empresas del grupo se recogen, además de la deuda de Neuropharma (5.873 miles de euros) por anticipos que han sido cancelados en los primeros meses de 2007, los saldos pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2006 por la parte del impuesto de sociedades del ejercicio, que como consecuencia de la consolidación fiscal del Grupo, las empresas del Grupo con cuota líquida positiva deben aportar al Grupo y que será cancelada cuando se presenten los impuestos para su liquidación, así como otras deudas por anticipos o por pagos realizados por cuenta de las sociedades filiales. Bajo epígrafe de acreedores a corto plazo se recogen principalmente las cuotas líquidas negativas del impuesto de sociedades correspondientes a algunas de las sociedades del Grupo que serán satisfechas a las mismas por el Grupo en el momento de la liquidación del impuesto.

Todas las transacciones han sido realizadas en euros.

8.2.-Cartera de valores a largo plazo

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como cartera de valores a largo plazo corresponde a acciones de diferentes compañías cotizadas en los Estados Unidos y en su totalidad pertenecientes al sector de biofarmacia. A 31 de diciembre de 2006 el importe de dichas acciones era de 514 miles de euros (502 miles de euros en 2005).

8.3.-Otros créditos

	2006	2005
Eurozeltifur, S.L.	292	292
Créditos al personal	76	318
	368	610

(en miles de euros)

Los vencimientos de los saldos incluidos como Otros Créditos en inversiones financieras al 31 de diciembre, son los siguientes:

	2006	2005
2006	-	212
2007	-	-
Siguientes	368	398
	368	610

(en miles de euros)

El saldo con Eurozeltifur, S. L. se encuentra totalmente provisionado tanto en 2006 como en 2005. (Ver nota 8.4)

8.4.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

A 31 de diciembre de 2006 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del Grupo y Asociadas constituida por Zeltia y asciende a 68.251 miles de euros (47.643 miles de euros en 2005). En el ejercicio 2006, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 20.608 miles de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de sus participaciones en compañías del grupo al valor teórico contable de las mismas. La variación de las provisiones acumuladas por sociedad participada es como se detalla a continuación:

Sociedades del grupo	Provisión acumulada por depreciación 2005	Provisión acumulada por depreciación 2006	Variación Provisión por depreciación
PharmaMar	(45.152)	(63.554)	(18.402)
Genómica	(1.630)	(1.196)	434
N.V. Zeltia Belgique	(628)	(2.980)	(2.352)
Cooper Zeltia Veterinaria	(233)	(521)	(288)
	(47.643)	(68.251)	20.608

(en miles de euros)

Las dotaciones por depreciación de las participaciones en sociedades del Grupo en los ejercicios 2005 y 2006 es como se detalla a continuación:

Sociedades del grupo	2005		2006	
	Dotación provisión por depreciación 2005	Dotación provisión por depreciación 2005	Ajuste exceso provisión sobre inversión 2006	Total dotación provisión por depreciación 2006
PharmaMar	5.179	18.402	-	18.402
Genómica	1.759	1.196	(575)	621
N.V. Zeltia Belgique	527	2.352	-	2.352
Cooper Zeltia Veterinaria	97	288	-	288
	7.562	22.238	(575)	21.663

(en miles de euros)

En 2006, Genómica llevó a cabo una operación de reducción y ampliación de capital para restablecer el equilibrio patrimonial. Esto supuso que una cantidad correspondiente a pérdidas provisionadas en exceso sobre la inversión y que ascendía a 575 miles de euros haya sido compensada en esta operación y, por tanto, no figure en la variación de los saldos acumulados de provisiones por depreciación.

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
Clientes	102	104
Deudores, empresas del grupo y asociadas	12.148	6.940
Deudores varios	375	374
Administraciones públicas	23.416	26.489
Personal	120	192
Provisiones para insolvencias	(57)	(57)
	36.104	34.042
(en miles de euros)		

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

<i>Hacienda Pública, deudora</i>	2006	2005
Por IVA	235	366
Pagos a cuenta	1	1
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 23)	22.994	26.032
Por Impuesto de Sociedades	186	90
	23.416	26.489
(en miles de euros)		

10.- Inversiones Financieras Temporales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/06
Otras IFT	114.795	225.711	(283.300)	-	57.206
Intereses corto plazo valores renta fija	1.447	6.494	(6.050)	-	1.891
Créditos a empresas grupo	16.718	2.747	(700)	(2.394)	16.371
Otros Créditos	2.500	4.697	(5.197)	-	2.000
	135.460	239.649	(295.247)	(2.394)	77.468

(en miles de euros)

	Saldos a 31/12/04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/05
Otras IFT	93.714	999.569	(978.488)	-	114.795
Intereses corto plazo valores renta fija	462	4.900	(3.915)	-	1.447
Créditos a empresas grupo	105.744	36.424	(422)	(125.028)	16.718
Otros Créditos	3.300	2.500	(3.300)	-	2.500
	203.220	1.043.393	(986.125)	(125.028)	135.460

(en miles de euros)

La partida Otras inversiones financieras temporales recoge los depósitos realizados por la Sociedad en eurodepósitos e inversiones en deuda pública y pagarés a tipo de interés del mercado. La tasa de rentabilidad de dichas inversiones ha oscilado en 2006 entre el 2,50 % y el 3,67 % (entre el 1,97% y el 2,54 % en 2005). Este epígrafe recoge adicionalmente 29.005 miles de euros (a precio de adquisición) invertidos en 35 Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM). El porcentaje de participación en cada uno de ellos no es significativo. El rendimiento obtenido en el ejercicio 2006 ha sido de 1,7 millones de euros que han sido capitalizados como mayor valor de la inversión.

El detalle de Créditos en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006, por sociedad del grupo, es como sigue:

Sociedad	2006
Zeltia Belgique	5.325
Cooper Zeltia Veterinaria	918
Protección de Maderas	6.605
Genómica	2.268
Sylentis	1.255
	16.371
(en miles de euros)	

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova, pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2006 y que fue totalmente desembolsado el 8 de febrero de 2007.

11.- Fondos Propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas Voluntarias	Resultados	Total
Saldo a 1 de enero de 2006	10.574	288.165	2.007	5.747	53.506	42	360.041
Traspasos	-	-	-	(598)	598	-	-
Ampliación de Capital	211	(211)	-	-	-	-	-
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	1.113	-	-	381	-	1.494
Distribución Resultado 2005	-	-	42	-	-	(42)	-
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	(22.936)	(22.936)
Saldo a 31 de Diciembre 2006	10.785	289.067	2.049	5.149	54.485	(22.936)	338.599

(en miles de euros)

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas Voluntarias	Resultados	Total
Saldo a 1 de enero de 2005	10.036	225.087	2.007	3.830	58.901	1.369	301.230
Traspasos	-	-	-	1.917	(1.917)	-	-
Ampliación de Capital	538	64.500	-	-	-	-	65.038
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(2.088)	-	-	-	-	(2.088)
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	666	-	-	(4.847)	-	(4.181)
Distribución Resultado 2004	-	-	-	-	1.369	(1.369)	-
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	42	42
Saldo a 31 de Diciembre 2005	10.574	288.165	2.007	5.747	53.506	42	360.041

(en miles de euros)

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de Zeltia estaba representado por 215.706.193 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Ampliación de capital:

En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de Junio de 2005, la Sociedad ha ampliado su capital social en 211 miles de euros mediante la emisión de 4.229.533 acciones ordinarias nominativas de 0,05 euros de nominal con cargo a reserva de prima de emisión. La ampliación fue gratuita para los accionistas a los que correspondió 1 acción nueva por cada 50 antiguas.

	Saldos a 31/12/06	Saldos a 31/12/05	Saldos a 31/12/04
Nº de acciones	215.706.193	211.476.660	200.726.660
Nominal (euros)	0,05	0,05	0,05
Capital Social (euros'000)	10.785	10.574	10.036

En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de Junio de 2003, en el ejercicio 2005 la Sociedad amplió su capital social en 538 miles de euros mediante la emisión de 10.750.000 acciones ordinarias nominativas de 0,05 euros nominal con una prima de emisión de 6 euros por acción y mediante la supresión total del derecho preferente de suscripción. Dicha Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de 23 de junio de 2003, delegó en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social hasta la cifra máxima de 5.018 miles de euros, dentro del plazo máximo de 5 años a contar desde el día de la fecha, delegando asimismo la facultad para excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente conforme a lo establecido en la LSA y dejando sin efecto el acuerdo 10 adoptado por la Junta General de Accionistas de 23 de mayo de 2002, relativo igualmente a la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ampliar capital social, siendo la cuatía dispuesta respecto del límite de la delegación de 538 miles de euros y quedando por tanto 4.481 miles de euros por disponer

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2006 era de 5,58 euros (5,88 euros a 31 de diciembre de 2005).

A diciembre de 2006 y 2005, Bougemar Gestao e Servicos posee más de un 10% del capital de Zeltia.

11.2.- Prima de Emisión

La prima de emisión puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social, no teniendo restricciones en cuanto a su utilización ni distribución.

11.3.- Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

11.4.- Reserva Acciones Propias

La reserva para acciones propias en cartera no es de libre disposición, debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor teórico de las mismas.

A 31 de diciembre de 2006, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 5.149 miles de euros correspondiente al valor de las acciones propias registradas en el activo del Balance, incrementado por el valor de las acciones entregadas a los empleados dentro de los Planes de Incentivos a Empleados (Nota 27) y sobre las que la sociedad mantiene una prenda en garantía del cumplimiento del periodo de fidelización que señalan los Planes por parte del empleado.

El detalle del número de acciones propias y derechos que la Sociedad poseía al 31 de diciembre, así como del valor contable y precio de mercado es el siguiente:

	Nº Acciones	Valor de Mercado miles €	Ajuste a Valor teórico miles €	Acciones propias a Valor teórico miles €	Valor Teórico por acción	% sobre el capital social
2006	2.508.974	14.000	(9.760)	4.240	1,69	1,16
2005	2.687.939	15.805	(10.967)	4.838	1,80	1,27

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2006 y 2005 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de euros
Saldo a 31.12.04	1.927.783	3.123
Adquisiciones	948.822	5.601
Ventas	(188.666)	(975)
Ajuste a valor de mercado	-	1.270
Ajuste a valor teórico contable	-	(4.181)
Saldo a 31.12.05	2.687.939	4.838
Adquisiciones	44.775	256
Ampliación de Capital	49.198	-
Ventas	(272.938)	(1.574)
Ajuste a valor de mercado	-	(774)
Ajuste a valor teórico contable	-	1.494
Saldo a 31.12.06	2.508.974	4.240

En abril de 2006 Zeltia vendió 238.438 acciones propias destinadas al Plan de Incentivos para empleados al precio de 6,15 euros por acción

A 31 de Diciembre de 2006 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un valor teórico de 1,69 euros (1,80 € en 2005), siendo el valor total de las mismas de 4.240 miles de euros. En aplicación del criterio descrito en la nota 4.F., la Sociedad ha realizado un abono a reservas en relación con la valoración de estas acciones al 31 de diciembre de 2006 por importe de 1.494 miles de euros.

11.5.- Limitaciones a la distribución de dividendos

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

12.- Provisiones para riesgos y gastos

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en provisiones para riesgos y gastos han sido los siguientes:

	<i>Saldos a 31/12/05</i>	<i>Altas</i>	<i>Aplicaciones</i>	<i>Saldos a 31/12/06</i>
Provisión para pensiones	48	-	(48)	-
Provisiones para riesgos y gastos	581	571	(1.146)	6
	629	571	(1.194)	6

(en miles de euros)

	<i>Saldos a 31/12/04</i>	<i>Altas</i>	<i>Aplicaciones</i>	<i>Saldos a 31/12/05</i>
Provisión para pensiones	95	-	(47)	48
Provisiones para riesgos y gastos	6	575	-	581
	101	575	(47)	629

(en miles de euros)

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex-administrador en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. En el 2006 se han aplicado 48 miles de euros al pago de las pensiones (47 miles de euros en 2005).

13.- Deudas con Entidades de Crédito

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

En el saldo dispuesto, se separa la parte que vence a corto plazo (1 año o menos) de la que vence en años sucesivos o hay renovaciones tácitas.

2006		Dispuesto		
<i>Tipo</i>	<i>Garantía</i>	<i>Límite</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	15.402	8.829	-
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	13.850	-	4.208
Préstamos	Personal	4.213	2.814	1.399
Intereses devengados vencimiento a C/P	-	-	-	101
Leasing	-	-	-	14
		33.465	11.643	5.722
(en miles de euros)				

2005		Dispuesto		
<i>Tipo</i>	<i>Garantía</i>	<i>Límite</i>	<i>Largo Plazo</i>	<i>Corto Plazo</i>
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	13.900	4.924	-
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	24.902	-	11.319
Préstamos	Personal	5.645	4.201	1.445
Intereses devengados vencimiento a C/P	-	-	-	25
		44.447	9.125	12.789
(en miles de euros)				

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 se especifica a continuación:

<i>Año de vencimiento</i>	<i>2006</i>
2008	1.407
2009	1.407
Pólizas de crédito de renovaciones tácitas recurrentes	8.829
	11.643
	(en miles de euros)

En 2006, los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito han variado entre el 2,83% y el 4,53%. Las financiaciones a corto plazo han variado entre el 2,84% y el 4,35%.

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Administraciones públicas	5.497	6.322
Otras deudas	806	846
Remuneraciones pendientes de pago	597	591
	6.900	7.759
	(en miles de euros)	

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes

<i>Hacienda Pública, Acreedora</i>	2006	2005
Por IRPF	301	275
Por Impuesto sobre Sociedades	3	3
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 22)	5.170	6.032
Seguridad Social	23	12
	5.497	6.322

(en miles de euros)

15.- Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

<i>Prestación de Servicios</i>	2006	2005
Arrendamiento de oficinas (Nota 7)	212	214
Servicios de administración y gestión a compañías del grupo	100	221
Otros	9	36
	321	471

(en miles de euros)

Todas las ventas se han realizado en euros y están realizadas en el mercado nacional.

Las ventas o prestación de servicios realizados a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 17.

16.- Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los resultados en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de valores (Nota 8)	6	66
	6	66

(en miles de euros)

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

Compañías del grupo	2006	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
Genómica		112	-	6
N.V. Zeltia Belgique		190	-	-
Zelnova		-	2.025	-
Cooper Zeltia Veterinaria		4	-	-
Protección de Maderas		-	-	86
Xylazel		-	4.714	-
Neuropharma		-	-	220
	306	6.739	312	

(en miles de euros)

2005			
Compañías del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
PharmaMar	2.062	-	-
Genómica	100	-	9
N.V. Zeltia Belgique	171	-	-
Zelnova	-	2.530	-
Cooper Zeltia Veterinaria	3	-	-
Protección de Maderas	-	-	108
Xylazel	-	4.417	-
Neuropharma	-	-	226
	2.336	6.947	343

(en miles de euros)

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	2.628	2.428
Cargas sociales	94	293
	2.722	2.721

(en miles de euros)

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2006, que asciende a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2005), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Nº medio de empleados	
	2006	2005
Dirección	6	6
Titulados	5	6
Administrativos	7	7
Otros	4	3
	22	22

De los 22 empleados de Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2006, 11 eran mujeres y 11 hombres (a 31 de diciembre de 2005, 14 mujeres y 8 hombres).

De los 11 miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2006, 1 era mujer (2 mujeres a 31 de diciembre de 2005).

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Arrendamientos	446	464
Suministros	6	10
Reparaciones y Conservación	34	20
Trabajos realizados por otras empresas	1.308	1.751
Tributos	8	53
Otros	1.946	2.075
	3.748	4.373

(en miles de euros)

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	882	762
Pérdidas de inversiones financieras	5	-
	887	762

(en miles de euros)

21.- Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material, financiero y cartera de control

La variación en el ejercicio 2006 recoge la dotación de la provisión por depreciación de las participaciones en empresas de grupo de la sociedad por importe de 21.663 miles de euros (Nota 8.4) y 85 miles de euros de dotación para ajustar al valor de mercado la cartera de valores a largo plazo (Nota 8.2).

22.- Operaciones vinculadas

Durante el ejercicio 2006 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo, fueron las siguientes:

A) *Retribuciones percibidas como miembros del Consejo de Administración y Comisiones de Zeltia, (en miles de euros):*

2006						TOTAL
CONCEPTO		Consejo Administración	Comisión Ejecutivo	Comisión Auditoría	Comisión Remuneraciones	
Dietas Asistencia		97	17	14	22	150
Asignaciones Estatutarias		620	165	67	67	919
		717	182	81	89	1.069

(en miles de euros)

2005						TOTAL
CONCEPTO		Consejo Administración	Comisión Ejecutivo	Comisión Auditoría	Comisión Remuneraciones	
Dietas Asistencia		110	17	17	11	155
Asignaciones Estatutarias		605	165	67	67	904
		715	182	84	78	1.059

(en miles de euros)

B) Retribución percibida por los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas

Las retribuciones percibidas, conjuntamente por los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, en concepto de sueldos y salarios registrados por la Compañía como gastos de personal, han sido de 656 miles de euros (639 miles de euros en 2005).

C) Retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Zeltia, y que a su vez lo son de otras Compañías del Grupo:

Algunos Consejeros de Zeltia, lo son también de otras Compañías del Grupo que remuneran a sus Consejeros, en concreto Xylazel, Zelnova, PharmaMar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2006 ha ascendido a 191 miles de euros (202 miles de euros en 2005).

D) Otras Operaciones vinculadas:

- Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2006 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.
- Consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2006 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 25 miles de euros (53 miles de euros en 2005). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.
- Una sociedad que preside uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, tiene firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de microorganismos marinos por el que se ha facturado en el ejercicio 2006, 479 miles de euros (456 miles de euros en 2005). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.
- La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2006 ha ascendido a 36 miles de euros (36 miles de euros en 2005).

E) Operaciones con directivos de la Sociedad

A los efectos de este apartado, se han considerado como directivos de Zeltia, S.A. aquellos empleados de Zeltia, S.A. que, a pesar de tener contrato laboral (y por tanto no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/1985 de 1 de agosto por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección), dependen del Presidente de la Compañía, primer ejecutivo de la Sociedad. Estos directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 732 miles de euros.

A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2006 ha recibido por este concepto la cantidad de 34 miles de euros.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración ascendieron en 2006 a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2005).

El saldo a 31 de diciembre de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2006 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2005) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

23.- Situación Fiscal

En el ejercicio 2006 la Sociedad presenta la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado. Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación fiscal son: Zeltia, Protección de Maderas, Cooper Zeltia Veterinaria, Genómica, Zelnova, Xylazel, Sylentis y PharmaMar.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de tributación del Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades individual de Zeltia es la siguiente:

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2006	2005
RTDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)	(21.174)	(3.021)
Diferencias permanentes	67	66
Diferencias permanentes de consolidación	(6.697)	(6.900)
Diferencias temporales no reconocidas	19.713	-
BASE CONTABLE	(8.091)	(9.855)
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	2.494	6.347
Reversión ejercicios anteriores	(224)	(75)
BASE IMPONIBLE FISCAL	(5.821)	(3.583)
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRA (Base imponible x 0,35)	(2.037)	(1.254)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	(2.037)	(1.254)
Retenciones y pagos a cuenta	(65)	(67)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	(2.102)	(1.321)
Créditos por bases imponibles negativas no reconocidos	1.623	-
IMPUESTO CORRIENTE RECONOCIDO	(479)	(1.321)

(en miles de euros)

En el ejercicio 2006, de los importes dotados por provisión de cartera en las participadas Pharma Mar, S.A. y Zeltia Belgique, un importe de 19.713 miles de euros ha sido considerado como diferencia permanente. Asimismo, la Sociedad ha reconocido únicamente los créditos por bases imponibles negativas surgidos en el ejercicio que serán compensados en la liquidación del impuesto consolidado con bases imponibles positivas de otras sociedades del Grupo. Dichas consideraciones se han realizado al objeto de adecuar el importe de impuestos anticipados netos y créditos por bases imponibles negativas registrados al 31 de diciembre de 2006, al importe que la Dirección del Grupo ha determinado, considerando las proyecciones de resultados futuros que pueden ser determinadas de manera probable y fiable al cierre del ejercicio dentro del Grupo fiscal consolidado, como recuperables.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006 y 2005 se calcula como sigue:

	2006	2005
Base contable al 35%	(2.831)	(3.449)
Créditos por bases imponibles negativas no reconocidas	1.623	386
Ajuste cambio tipo Impositivo	2.978	-
Gasto del ejercicio	1.762	(3.063)

(en miles de euros)

El detalle del saldo por Impuesto sobre sociedades y de los créditos y débitos registrados por la Sociedad con cada una de las sociedades del grupo como consecuencia del régimen de tributación consolidada es como sigue:

<i>Sociedad</i>	<i>Cuota a pagar</i>
Zeltia	(479)
Genómica	(48)
Xylazel	1.389
Zelnova	1.050
Protección de Maderas	(14)
Cooper Zeltia Veterinaria	(5)
Sylentis	65
PharmaMar	(2.053)
	(95)

(en miles de euros)

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para los dos últimos ejercicios correspondiente a los impuestos anticipados de la Sociedad es el siguiente:

Impuestos Anticipados	2005		Movimientos 2006		2006	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	59.751	20.913	-	-	59.751	17.925
Provisión Genómica	2.260	791	620	186	2.880	864
Provisión Cooper Zeltia						
Veterinaria	232	81	289	87	521	156
Provisión Zeltia Belgique	546	191	723	217	1.269	381
Otros	16	6	-	-	16	6
Provisiones riesgos y gastos	481	168	(47)	(14)	434	130
Planes incentivos de empleados	260	91	(89)	(27)	171	52
Provisión acciones propias	10.832	3.791	774	232	11.606	3.482
	74.378	26.032	2.270	681	76.648	22.994

(en miles de euros)

Impuestos Anticipados	2004		Movimientos 2005		2005	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	54.572	19.100	5.179	1.813	59.751	20.913
Provisión Genómica	501	175	1.759	615	2.260	791
Provisión Cooper Zeltia						
Veterinaria	135	48	97	34	232	81
Provisión Zeltia Belgique	101	35	445	156	546	191
Otros	90	32	(74)	(26)	16	6
Provisiones riesgos y gastos	481	169	-	-	481	168
Planes incentivos de empleados	124	43	136	48	260	91
Provisión acciones propias	12.102	4.235	(1.270)	(445)	10.832	3.791
	68.106	23.837	6.272	2.195	74.378	26.032

(en miles de euros)

Los saldos por impuestos anticipados al cierre de 2006 han sido calculados al 30% (35% en 2005) debido al cambio de tipo impositivo.

Una parte de las provisiones contables en PharmaMar hasta 2001, nacen como consecuencia de la adquisición de acciones de dicha compañía a un precio por acción superior al teórico contable, por tanto no pueden ser consideradas gasto fiscal, lo que da origen a un impuesto anticipado.

Según la normativa vigente no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una provisión por importe de 774 miles de euros, habiendo registrado igualmente el correspondiente efecto impositivo, 232 miles de euros.

	2005		Movimientos 2006		2006	
	<i>Impuestos Diferidos</i>	<i>Diferencia Temporal</i>	<i>Efecto Impositivo</i>	<i>Diferencia Temporal</i>	<i>Efecto Impositivo</i>	<i>Diferencia Temporal</i>
Transmisión acciones Intergrupo		17.235	6.032	-	862	17.235
						5.170

(en miles de euros)

	2004		Movimientos 2005		2005	
	<i>Impuestos Diferidos</i>	<i>Diferencia Temporal</i>	<i>Efecto Impositivo</i>	<i>Diferencia Temporal</i>	<i>Efecto Impositivo</i>	<i>Diferencia Temporal</i>
Transmisión acciones Intergrupo		17.235	6.032	-	-	17.235
						6.032

(en miles de euros)

Los movimientos generados en el 2006 en impuestos diferidos pasivos han sido como consecuencia del cambio en el tipo impositivo.

El impuesto diferido surgió como consecuencia de la venta y posterior readquisición de acciones de PharmaMar a otras sociedades del grupo en el ejercicio 2000 a precios de mercado, generándose como consecuencia de ambas transacciones, un beneficio por importe de 17.235 miles de euros y una pérdida por el mismo importe derivada de la provisión dotada al objeto de adecuar el valor de las acciones readquiridas a su valor teórico contable. El beneficio y la pérdida originados en estas operaciones fueron eliminados por la Sociedad en sus cuentas individuales, motivo por el que se generó un impuesto diferido por importe de 6.032 miles de euros, correspondiente al beneficio obtenido y un impuesto anticipado por el mismo importe.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad acogió al régimen previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 27.053.614 euros. Dicho beneficio se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de

venta de 36.068.868 euros. El importe total obtenido ha sido reinvertido en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2002 (desde el 16 de junio de 2002) por importe de 16.383.963 euros, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 por importe de 18.891.656 euros y en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 por importe 2.808.193 euros. Estas adquisiciones no fueron acogidas a ningún otro beneficio fiscal.

En el ejercicio terminado en 2004, el Grupo acogió al régimen previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 2.097.036 euros, beneficio que se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de venta de 3.177.895 euros. El importe obtenido fue parcialmente reinvertido en el ejercicio 2004.

En el ejercicio 2005 se realizaron inversiones por un importe de 1.768.517 euros, cifra con la que se supera la cantidad obtenida con las disposiciones de los inmuebles realizadas en los ejercicios 2003 y 2004 y que debía ser objeto de reinversión para poder acogerse al régimen mencionado en el párrafo anterior, según se aprecia en la siguiente tabla:

	Importe de la venta	Importe reinvertido
2005	-	1.768.517
2004	3.177.895	2.808.193
2003	36.068.868	18.891.656
2002	-	16.383.963
	39.246.763	39.852.329
(en miles de euros)		

El detalle por tipo de activo de las reinversiones mencionadas en euros es como sigue:

	Marcas	Construcciones	Equipos Laboratorio	Otros	Totales
2002(desde junio)		14.224.943	499.908	1.659.112	16.383.963
2003	8.700.000	6.353.083	1.316.987	2.521.586	18.891.656
2004	-	520.607	-	2.287.586	2.808.193
2005	-	122.298	-	1.646.219	1.768.517
	8.700.000	21.220.931	1.816.895	8.114.503	39.852.329
(en miles de euros)					

En el presente ejercicio 2006 Neuropharma ha dejado de formar parte del Grupo fiscal de Zeltia, a raíz de una ampliación de capital que ha dejado reducida la participación de Zeltia en dicha filial en un porcentaje inferior al 75%.

Neuropharma era una de las entidades en cuyos activos se había materializado la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos por el Grupo fiscal en años anteriores. Neuropharma va a cumplir con su obligación de mantener dichos activos durante el plazo legal. No obstante, para mayor seguridad jurídica a fin de no decaer respecto de la deducción por reinversión generada en años anteriores, se sustituyen los activos de Neuropharma (desde junio 2002 hasta diciembre de 2005) por activos adquiridos por Pharma Mar durante el año 2006, que también se mantendrán durante el plazo legal.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido su plazo de prescripción. Con carácter general, se encuentran abiertos a inspección fiscal los cuatro últimos ejercicios para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad, con excepción del Impuesto de Sociedades, que tiene abiertos los últimos cinco años. En opinión de los Administradores de la Sociedad no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

24.- Medio ambiente

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha tenido la necesidad de incurrir en gastos significativos para la protección y mejora del medio ambiente.

Debido a que no se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, ni existen riesgos que pudieran haberse transferido a otras entidades, no ha sido preciso en el presente ejercicio realizar dotación alguna en concepto de provisiones para actuaciones medioambientales.

25.- Retribución de los auditores

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de las cuentas anuales de Zeltia individuales y consolidados han sido de 105 miles de euros.

26.- Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes de las operaciones y la valoración de capital circulante durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

<i>Recursos procedentes de las operaciones</i>	2006	2005
Resultado del ejercicio	(22.936)	42
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	1.494	(4.181)
Dotaciones a la amortización	1.066	1.776
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	21.748	7.529
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(6)	(66)
TOTAL	1.366	5.100

(en miles de euros)

<i>Variación de capital circulante</i>	2006		2005	
	<i>Aumento</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>
Deudores	2.062	-	1.622	-
Acreedores a corto plazo	8.499	-	-	5.192
Inversiones financieras temporales	-	57.992	-	67.760
Acciones propias a corto plazo	-	598	1.715	-
Tesorería	4	-	111	-
Ajustes por periodificación pasivo	57	-	66	-
Total variación	10.622	58.590	3.514	72.952
Variación de capital circulante	47.968	-	69.438	-
TOTAL	58.590	58.590	72.952	72.952

(en miles de euros)

El cuadro de aplicaciones y orígenes de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

<i>Aplicaciones</i>	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	69	99
Inmovilizaciones materiales	4	47
Inmovilizaciones financieras	52.469	125.187
Reducción prima de emisión	-	2.088
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	1.194	47
Total aplicaciones	53.736	127.468
Aumento del capital circulante	-	-
TOTAL	53.736	127.468
<i>Orígenes</i>	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones	1.366	5.100
Ampliación de Capital	-	60.695
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	8	66
Inmovilizaciones financieras	1.873	316
Deudas a largo plazo	2.521	(8.147)
Total orígenes	5.768	58.030
Disminución de capital circulante	47.968	69.438
TOTAL	53.736	127.468

(en miles de euros)

27. Plan de incentivos

Ejercicio 2004 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2003)

La Junta General de Zeltia S.A. celebrada el 23 de junio de 2003 aprobó un nuevo Plan de Incentivos para empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova S.A. y Xylazel S.A. en que únicamente está dirigido a determinadas categorías profesionales) que, contando con un contrato indefinido, y habiendo superado el período de prueba, percibieran una retribución variable durante el ejercicio 2004 (período de vigencia del Plan) superando el 50% de los objetivos fijados anualmente.

Este plan entregaba directamente a los Beneficiarios acciones u opciones sobre acciones como parte de su retribución variable.

Para ello el empleado/Beneficiario debía decidir en primer lugar qué parte de la retribución variable neta que el Beneficiario habría percibido en efectivo si hubiera decidido no participar en el Plan de Incentivos deseaba recibir en acciones y/o opciones (con un límite del 50% sobre dicha cantidad como regla general, y del 25% en Zelnova y Xylazel, S.A.) Las acciones entregadas inicialmente se denominaban, bajo este Plan, Primer Grupo de Acciones. En segundo lugar, se entregaba a los Beneficiarios -también como retribución variable- una cantidad extra de acciones u opciones sobre acciones resultante de multiplicar el número de acciones del Primer Grupo por un coeficiente multiplicador, que oscilaba entre el 1 y el 3, según el grado de cumplimiento de los objetivos. Esta cantidad de acciones extra se denominaba Segundo Grupo de Acciones.

En el caso de entrega de acciones, a modo de garantía, se estableció un sistema “lock up” (inmovilización) sobre las acciones del Primer Grupo, y una garantía prendaria sobre las acciones del Segundo Grupo.

Dichas garantías se extinguirán una vez transcurrido el período de fidelización (permanencia en la empresa), cuya duración es de tres años. Igualmente, Zeltia, o en su caso la sociedad del Grupo correspondiente, se reservó una opción de compra (a coste cero) sobre las acciones del Segundo Grupo para los supuestos de baja voluntaria, despido procedente o la realización por parte del Beneficiario de cualquier acto de disposición de las acciones del Primer Grupo, así como el traspaso total o parcial de las mismas a otra entidad financiera o a otra cuenta bancaria dentro de la misma entidad, todo ello durante el mencionado período.

Del mismo modo, en el caso de entrega de opciones sobre acciones, el Beneficiario perderá dichas opciones en supuestos de baja voluntaria, despido procedente o la realización por parte del Beneficiario de cualquier acto de disposición de las acciones, si las hubiere, percibidas como retribución variable, así como el traspaso total o

parcial de las mismas a otra entidad financiera o a otra cuenta bancaria dentro de la misma entidad en el transcurso de los tres años que comprende el periodo de fidelización.

Con la aprobación de este Plan de Incentivos, se pretendía aprovechar la exención fiscal introducida en la reciente modificación del antiguo artículo 43 de la Ley del IRPF, el cual señala que “no tendrán la consideración de rendimientos de trabajo en especie (...) la entrega a los trabajadores en activo, de forma gratuita o por precio inferior al normal del mercado, de acciones o participaciones de la propia empresa o de otras empresas del grupo de sociedades, en la parte que no exceda, para el conjunto de las entregadas a cada trabajador, de 12.000 euros anuales, en las condiciones que reglamentariamente se establezcan...”

En ejecución de este Plan de Incentivos, se adjudicaron en 2004, a un total de 115 Beneficiarios, 159.961 acciones y 12.869 opciones, a un valor de 5,40 euros por acción.

Ejercicio 2005 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2004)

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2004 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y Opciones sobre Acciones. Este plan, tiene un doble objetivo: por un lado, premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2004 fuera satisfactorio, y por otro, fidelizar a sus destinatarios, incentivando su permanencia en el Grupo. Mediante dicho Plan se entregaron hasta un máximo de 300.000 acciones en autocartera, bien directamente, bien a través de opciones de compra de acciones. La Junta fijó las bases de dicho Plan pudiendo ser Beneficiarios del mismo aquellos empleados y directivos del Grupo Zeltia que:

- 1º.- contaron con contrato indefinido y hubieran finalizado, en su caso, el período de prueba;
- 2º.- hubieran percibido durante el ejercicio 2005 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2004, y
- 3º- hubieran superado el 50% de los objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico para el ejercicio 2004. La referida Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración el diseño definitivo y ejecución del referido Plan dentro del año 2005.

El Consejo de Administración fijó el número de acciones y/u opciones a percibir por cada empleado, en función del grado de cumplimiento de sus objetivos para 2004 según la información que le facilitó al respecto la sociedad filial empleadora, sin que en ningún caso pudiera superarse el límite de 300.000 acciones (0,15% del capital social) fijado por la Junta General. El Consejo de Administración estableció asimismo el plazo necesario de permanencia en la empresa para poder disponer de las acciones y ejercitar las opciones, así como las consecuencias del

incumplimiento del beneficiario de las condiciones del Plan, que incluyan la pérdida de la totalidad o de parte de las acciones u opciones entregadas. El plazo de permanencia en la empresa es de tres años, durante el cual se estableció un sistema de inmovilización o “lock up” a fin de que no pudieran ser enajenadas ni dispuestas de ningún otro modo. No obstante lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se levantará la inmovilización de un número de acciones que resulte de dividir el total de ellas entregada al empleado entre un coeficiente ligado al grado de cumplimiento de objetivos y que se especifica para cada caso concreto en una lista adjunta al acuerdo del Consejo.

Ninguno de los beneficiarios de los planes de incentivos a que se refiere la presente nota es miembro del Consejo de Administración de Zeltia.

En ejecución de este Plan de Incentivos, se adjudicaron en 2005, a un total de 216 Beneficiarios, 175.074 acciones y 18.615 opciones, a un valor de 6,64 euros por acción.

Ejercicio 2006 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2005)

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2005 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y Opciones sobre Acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización, el número máximo de acciones comprometidas, las bases para la entrega gratuita de acciones, y su funcionamiento son idénticos al del Plan aprobado en el ejercicio anterior y que se ejecutó en Abril de 2006.

En ejecución de este Plan de Incentivos, se adjudicaron en 2006, a un total de 245 Beneficiarios, 238.438 acciones y 26.491 opciones, a un valor de 6,15 euros por acción.

Ejercicio 2007 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2006)

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2006 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización son similares al plan anterior.

El máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros.

Este Plan se encuentra pendiente de ejecución.

A 31 de diciembre de 2006, el saldo del epígrafe ajustes por periodificación (167 miles de euros) corresponde a Planes de Incentivos vigentes.

28. Deber de lealtad

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

Consejero	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
INVERFEM, S.A (Representada por D.José Luis Fdz. Puentes)	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,63% (Inverfem) 10,38% (D.José Luis Fernández Puentes)	Presidente Consejo de Administración
D.Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	4,17%	Consejero Presidente
D.Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria,S.A.	Veterinaria	40%	Consejo de Administración

Los restantes miembros del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. manifiestan que no ostentan participaciones en el capital ni desempeñan o han desempeñado durante el ejercicio 2006 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario del de Zeltia, S.A. y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el grupo Zeltia. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de Zeltia, S.A. y de sus participadas.

La relación de miembros del consejo de Administración de Zeltia que a su vez lo son de otras sociedades del Grupo, y/o tienen participación en las mismas, así como el porcentaje de su participación es la siguiente:

Consejero	Zeltia	PharmaMar	Genómica	Sylentis	NeuroPharma	Zelnova	Xylazel	Cooper Z.
D. José Fernández Sousa %	X 14,36(*)	X -	X -	X -	X 0,662(*)	X 0,00049	- 0,37	- 0,0012
D. Pedro Fernández-Puentes %	X 4,637	X -	- -	- -	- -	X 0,00049	- 0,37	X 0,0012
D. José Antonio Urquiza %	X 0,185	- -	- -	- -	- -	X -	X -	- -
D. Carlos Cuervo Arango %	X 0,005	X -	X -	X -	- -	- -	- -	- -
JEFCO, S.L. %	X -	X -	X -	- -	- -	X -	X -	- -
D. Alberto Alonso Ureba** %	- -	- -	- -	- -	X -	- -	- -	- -
INVERFEM, SA %	X 0,7	- -	X -	- -	- -	- -	- -	- -

(*) Pudiendo ser Bougemar Gestao o su representante D. José María Fernández Sousa-Faro

(**) Presentó su dimisión como Consejero al Consejo de Administración celebrado en 19 de Diciembre de 2006 por motivos personales

Además de la de D. Alberto Alonso Ureba, al cierre del ejercicio 2006 se habían producido bajas de consejeros de Zeltia y de algunas de sus sociedades dependientes que lo fueron durante parte del ejercicio. En relación con las obligaciones de información que requiere el artículo 127 ter de la Ley 26/2003, la Sociedad ha cumplido con sus obligaciones de requerir la información pertinente, sin que se haya podido obtener de todos los consejeros que han causado baja la actualización de lo declarado por los mismos en la Memoria del ejercicio 2005. De acuerdo con las declaraciones de dichos Consejeros realizadas para las cuentas anuales del ejercicio 2005 y, en su caso, de acuerdo con las manifestaciones recibidas para la elaboración de las presentes cuentas anuales, ninguno de estos consejeros tenía participaciones, ni ostentaba cargos o funciones en empresas cuyo objeto social fuera el mismo, análogo o complementario al de las sociedades en que eran administradores durante el periodo en que ostentaron esta responsabilidad.

29.- Compromisos y garantías frente a terceros

La Sociedad tiene constituidas cartas de apoyo (comfort letters) frente a entidades de crédito. Dichas comfort letter fueron constituidas, fundamentalmente, a favor de sus filiales Pharma Mar, S.A., Neuropharma, S.A. y Genómica, S.A. La Sociedad mantiene asimismo frente a terceros el compromiso de mantener sus participaciones en estas afiliadas.

Por otra parte, la Sociedad tiene concedidas diversas pólizas de crédito en las que, además de la Sociedad, figura también Pharma Mar, S.A. como parte acreditada. Merced a dichas pólizas de crédito, Zeltia, S.A. responde solidariamente de la totalidad de los importes dispuestos con cargo a las mismas, incluidos aquellos dispuestos por Pharma Mar, S.A. El importe dispuesto por Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y del que la Sociedad responde solidariamente ascendía a 6.486 miles de euros (11.412 miles de euros en 2005).



José Abascal · 2 · 28003 · Madrid (España)
www.zeltia.com