



Cuentas Anuales e Informe de Gestión



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

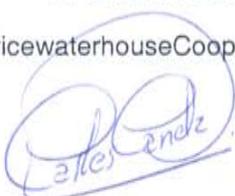
A los accionistas de Zeltia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 21 de mayo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 31 de marzo de 2008 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, que muestran una pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 45.079 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 95.723 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.
4. 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 52.068 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 197.236 miles de euros, cuya actividad en 2007 ha consistido esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, habiendo servido de base para determinar la valoración de dichas participaciones las cuentas anuales de estas sociedades formuladas por sus administradores. Destaca, atendiendo al volumen de la inversión efectuada, Pharma Mar, S.A., que ha obtenido en este ejercicio la primera autorización por parte de las autoridades europeas para una de las indicaciones de uno de sus fármacos, Yondelis, cuya comercialización en virtud de ésta comenzó en el último trimestre de 2007. La valoración de estas participadas se sustenta, fundamentalmente, en los gastos de investigación y desarrollo incurridos en los distintos programas de fármacos en curso y en los del propio Yondelis para esa indicación, que han comenzado a amortizarse en 2007, así como, 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.

Con independencia de dicha consideración, la adopción por la Sociedad en ejercicios anteriores 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 preparar 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, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Canela
Socio – Auditor de cuentas

23 de abril de 2008

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (expresados en miles de euros)

Activo

	2007	2006
INMOVILIZADO	267.762	247.290
Gastos de establecimiento (Nota 5)	3.607	3.074
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	145	100
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.415	1.496
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	262.595	242.620
ACTIVO CIRCULANTE	120.769	118.389
Deudores (Nota 9)	27.915	36.104
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	88.638	77.468
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	3.861	4.240
Tesorería	208	410
Ajustes por periodificación (Nota 27)	147	167
Total Activo	388.531	365.679

Pasivo

	2007	2006
FONDOS PROPIOS (NOTA 11)	365.618	338. 599
Capital suscrito	11.110	10.785
Prima de emisión	331.499	289.067
Reservas	37.773	61.683
Pérdidas y Ganancias	(14.764)	(22. 936)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 12)	1.191	6
ACREDORES A LARGO PLAZO	4.091	11.678
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	4.055	11.643
Otros acreedores	36	35
ACREDORES A CORTO PLAZO	17.631	15. 396
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	8.286	5.722
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1. 900	2.387
Acreedores comerciales	623	387
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	6.822	6. 900
Total Pasivo	388.531	365.679

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (expresados en miles de euros)

Gastos

	2007	2006
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	7.845	7.536
Gastos de personal (Nota 18)	3.014	2.722
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.154	1.066
Otros gastos de explotación (Nota 19)	3.677	3.748
GASTOS FINANCIEROS	841	887
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	841	882
Pérdidas de Inversiones Financieras	-	5
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.281	8.510
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	1.358
 PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS	 10.326	 22.643
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material, financiero y cartera de control (Nota 21)	11.446	21.748
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmat.,material y cartera de control	55	-
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	8	-
Gastos extraordinarios	7	-
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	7	121
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	(1.197)	774
 IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (NOTA 23)	 2.507	 1.762

Ingresos

	2007	2006
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	435	384
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	387	321
Otros ingresos de explotación	48	63
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	7.410	7.152
 INGRESOS FINANCIEROS	6.122	9. 397
Ingresos de participaciones en capital	4.014	6.739
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	1.700	2. 350
Otros intereses e ingresos asimilados	408	308
 PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.219	-
 BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS	198	111
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	42	6
Beneficios por operaciones con acciones propias	75	105
Ingresos extraordinarios	6	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	75	-
 RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	10.128	22.532
 PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	12.257	21.174
 RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	(14.764)	(22.936)

Memoria de Cuentas Anuales de Zeltia, S.A

31 de diciembre de 2007

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 - 6C 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 2007 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 2007 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 2007, 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 2007. Así, el efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2007 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 156.205 miles de euros y un incremento de la cifra de negocios de 85.072 miles de euros, una minusvalía de las reservas de 239.580 miles de euros y un incremento de las pérdidas del ejercicio de 30.315 miles de euros.

c) Plan de transición a la nueva normativa contable:

El Real Decreto 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado de 2007 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

BASE DE REPARTO	(14.764)
Resultados Negativos de ejercicios anteriores	(14.764)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, efectuada durante 2007, 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:

	%
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:

	Nuevos	Usados	%
Edificios y otras construcciones	50	25	2 - 4
Ullaje, 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 2007 una dotación a la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 176 miles de euros como resultado de la reversión de la provisión sobre las acciones vendidas en el ejercicio, así como por la dotación sobre las acciones mantenidas al cierre. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2006 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 1.207 miles de euros.

G. Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Incluyen los gastos devengados, calculados en función de las estimaciones actariales, 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.

táctica 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 2007, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 2.252 (Nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual dentro del ejercicio 2007.

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 2007 y 2006 han sido los siguientes:

SALDO A 31.12.05	3. 918
Altas	1
Amortización	(845)
SALDO A 31.12.06	3.074
Altas	1.510
Amortización	(977)
SALDO A 31.12.07	3.607

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 2005 y 2007.

Las adiciones del ejercicio 2007, por importe de 1.509 miles de euros, corresponden a los gastos derivados de las ampliaciones de capital realizadas en mayo y noviembre de 2007 en ejecución del acuerdo alcanzado con Santander Global Banking & Markets de una Línea de Capital de un año de duración y cuya finalidad era financiar las actividades de Pharma Mar (ver Nota 11).

6. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/06	Altas	Otros Movimientos	Saldos a 31/12/07
COSTE				
Propiedad Industrial	15	-	-	15
Aplicaciones Informáticas	424	59	-	483
Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero	16	-	-	16
Total	455	59	-	514
AMORTIZACIÓN				
Propiedad Industrial	15	-	-	15
Aplicaciones Informáticas	337	85	(75)	347
Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero	3	4	-	7
Total	355	89	(75)	369
Valor neto contable		100		145

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

La compañía tiene un arrendamiento financiero “Leasing” por 16 miles de euros cuya duración es de 3 años y el valor de la opción de compra es de 461 euros. Desde la formalización de la operación han transcurrido 1 año y nueve meses.

En 2007 se han satisfecho 12 cuotas (9 en 2006) siendo 15 las cuotas pendientes a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/07	Saldos a 31/12/06
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	157	66
Total	172	81

7. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/06	Altas	Saldos a 31/12/07
COSTE			
Terrenos y bienes naturales	48	-	48
Edificios y otras construcciones	1.502	-	1.502
Ullaje, mobiliario y otras instalaciones	553	2	555
Elementos de transporte	-	3	3
Equipos para proceso de información	160	2	162
Otro inmovilizado	29	-	29
Total	2.292	7	2.299
AMORTIZACIÓN			
Edificios y otras construcciones	246	41	287
Ullaje, mobiliario y otras instalaciones	379	40	419
Equipos proceso de información	157	6	163
Otro inmovilizado	14	1	15
Total	796	88	884
Valor neto contable	1.496		1.415

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

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 2007 y 2006, es el siguiente:

Situación del edificio	Valor neto contable 2007	2006
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.215	1.257

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 2007 y 2006.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de su edificio por importe de 218 miles euros y 212 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 2007 y 2006 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/07	Saldos a 31/12/06
Ullaje, mobiliario y otras instalaciones	47	37
Equipos para proceso de información	68	55
Otro Inmovilizado	3	3
Total	118	95

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2007 y 2006 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/06	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/07
Participación en empresas del grupo	140.863	4. 545	(8)	145.400
Cartera de valores a largo plazo	514	-	-	514
Otros créditos	368	-	-	368
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	78	-	(1)	77
Créditos a empresas del Grupo	169.657	25.700	-	195. 357
Total	311.480	30.245	(9)	341.716
Provisiones	(68.860)	(10. 500)	239	(79.121)
Total	242.620			262.595

	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)
Total	213.201			242.620

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

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 2007 y 2006 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 el ejercicio 2007 la Comisión Europea ha concedido autorización para la comercialización de su primer producto, Yondelis, para la indicación de sarcoma de tejidos blandos en Europa. Esta dependiente continúa, por otra parte, con el desarrollo del resto de sus productos así como del propio Yondelis para otras indicaciones.
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 ni 2007.
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 trabajando en la investigación y desarrollo de fármacos en el área del sistema nervioso, 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. Durante el presente ejercicio esta sociedad ha venido trabajando en la investigación y desarrollo de fármacos en el área del sistema nervioso, sin que tenga aún ningún producto en el mercado.

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

Miles de euros Sociedades del grupo	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2007	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	%Participación		
						Directa	Indirecta	Total
PharmaMar	69.805	(6.378)	(11.809)	-	51.618	78,48%	21,52%	100,00%
Genómica	1.027	175	175	-	1.360	100,00%	-	100,00%
N. V. Zeltia Belgique	3.027	(2.981)	(1.231)	-	(1.185)	100,00%	-	100,00%
Zelnova	3.034	19.690	2.738	(2.000)	23.462	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	161	(185)	-	1.208	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas	364	3.863	(1.088)	-	3.139	100,00%	-	100,00%
Xylazel	811	2.355	1.591	-	4.757	100,00%	-	100,00%
Neuropharma	10.601	40.248	(11.106)	-	39.743	58,98%	-	58,98%
Zeltia Luxemburgo*	31	(44)	12	-	(1)	99,97%	-	99,97%
Sylentis	500	120	95	-	715	100,00%	-	100%
TOTAL	90.432	57.192	(20.808)	(2.000)	124.816			

*Se encuentra en proceso de disolución

Miles de euros Sociedades del grupo	Valoración de participaciones en empresas del grupo			
	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar (1)	113.333	(72.822)	40.511	40.510
Genómica (2)	2.394	(1.035)	1.359	1.360
N. V. Zeltia Belgique	3.027	(3.026)	1	(1.185)
Zelnova (1)	4.385	-	4.385	23.462
Cooper Zeltia Veterinaria (2)	1.948	(740)	1.208	1.208
Protección de Maderas (2)	4.000	(861)	3.139	3.139
Xylazel (1)	4.725	-	4.725	4.757
Neuropharma (1)	11.057	-	11.057	23.440
Zeltia Luxemburgo*	31	-	31	(1)
Sylentis (2)	500	-	500	715
TOTAL	145.400	(78.484)	66.916	97.405

*Se encuentra en proceso de disolución

(1) Auditadas por PricewaterhouseCooper

(2) Auditadas por Auditinvest

2006

%Participación

Miles de euros 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	2.54	(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%
TOTAL	90.789	80.772	(24.490)	(2.000)	145.071			

*Se encuentra en proceso de disolución

2006

Valoración de participaciones en empresas del grupo

Miles de euros 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 (1)	11.065	-	11.065	30.016
Zeltia Luxembourg*	31	-	31	(1)
Sylentis (2)	500	-	500	620
TOTAL	140.863	(68.251)	72.612	110.589

*Se encuentra en proceso de disolución

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCooper

(2) Auditadas por Auditinvest

(3) Auditada por KPMG

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales de 2007 y 2006.

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 2007 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, Pharma Mar 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 Pharma Mar). 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, y hasta 31 de diciembre de 2007 Pharma Mar ha cobrado en relación con este contrato un importe total de 30,4 millones de euros por los conceptos de cobro inicial y cobros por cumplimiento de determinados hitos que, a efectos de la determinación del patrimonio consolidado de PharmaMar al objeto de las presentes cuantas anuales han sido reconocidos íntegramente en resultados.

El 20 de septiembre 2007, Pharma Mar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis®, en la indicación de sarcoma de tejido blando. La Sociedad ha comenzado a amortizar en diez años, la cantidad capitalizada en la indicación de sarcoma de tejido blando para Europa, amortizando para el ejercicio 2007, un importe de 2.940 miles de euros. Además en 2007 la Sociedad procedió a amortizar gastos capitalizados en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales, por importe de 549 miles de euros al haberse interrumpido el desarrollo de dichos proyectos.

Desde el año 2001 hasta el 2006 incluido, la compañía ha amortizado 39.590 miles de euros por diversas razones, entre las más importantes citaremos la firma de la licencia de Yondelis a Johnson&Johnson, la negativa de autorización de comercialización para Yondelis por parte de la Agencia Europea del medicamento en el año 2003 o la interrupción del desarrollo del compuesto ES-285.

A 31 de diciembre de 2007, Pharma Mar mantiene gastos de I+D capitalizados por un valor neto contable de 276.557 miles de euros.

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.

Pharma Mar 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 2007 (ver Nota 5).

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos a 31/12/06	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/07
PharmaMar	113. 333	-	-	113. 333
Genómica	2. 394	-	-	2. 394
N.V. Zeltia Belgique	3.027	-	-	3.027
Zelnova	4. 385	-	-	4. 385
Cooper Zeltia Veterinaria	1. 348	600	-	1. 948
Protección de Maderas	55	3.945	-	4.000
Xylazel	4.725	-	-	4.725
Neuropharma	11.065	-	8	11.057
Zeltia Luxembourg*	31	-	-	31
Sylentis	500	-	-	500
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	140.863	4.545	(8)	145.400

*Se encuentra en proceso de disolución

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
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	135.350	7.143	(1.630)	140.863

*Se encuentra en proceso de disolución

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2007 se detallan a continuación:

- En el mes de Noviembre se lleva a cabo una aportación de capital de los socios de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. para restituir el equilibrio en el patrimonio de la Sociedad (art.163 LSA), cuyos fondos propios se habían visto reducidos por debajo de las dos terceras partes de su capital social. Zeltia aporta la cantidad 600 miles de euros, con cargo a un crédito que ostentaba frente a la sociedad.
- En Protección de Maderas se produce una operación de reducción de capital social, y aumento simultáneo de capital mediante la compensación del crédito que ostenta Zeltia frente a la sociedad por un importe de 4.000 miles de euros para reestablecer el equilibrio patrimonial. Para ello, se emiten y se ponen en circulación 6.060 acciones ordinarias y nominativas, de 60,10 euros nominales cada una y con una prima de emisión de 600 euros por acción; y se acuerda adjudicar la totalidad de las nuevas acciones nominativas al único socio de la entidad, Zeltia.
- En el mes de Noviembre Zeltia vende 4. 353 de sus acciones de Neuropharma a la propia Neuropharma para que ésta los destine a su Plan de venta de acciones a empleados. Con esta operación la participación de Zeltia en el capital de dicha compañía pasó a ser del 58,98% (ver nota 16), 59,03% a diciembre 2006.

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 realizó 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.

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 2007 y 2006 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos 2007		Saldos 2006	
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Deudores Corto Plazo	Saldos a Corto Plazo
PharmaMar	-	1.671	-	2.053
Genómica	1.271	-	883	49
N.V. Zeltia Belgique	1.349	-	1.166	-
Zelnova	1.042	1	1.050	-
Cooper Zeltia Veterinaria	940	161	865	156
Protección de Maderas	1.005	19	842	86
Xylazel	876	-	1.391	-
Zeltia Luxemburg	13	-	13	-
Neuropharma	40	48	5.873	43
Sylentis	120	-	65	-
TOTAL	6.656	1.900	12.148	2.387

*Se encuentra en proceso de disolución

Bajo el epígrafe de deudores a corto plazo con empresas del grupo se recogen , los saldos pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2007 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 el 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 2007, al igual que a 31 de Diciembre de 2006, el importe de dichas acciones era de 514 miles de euros.

8.3. Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Eurozeltifur, S.L.	292	292
Créditos al personal	76	76
Total	368	368

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

Vencimiento	2007	2006
2007	-	-
2008	-	-
Siguientes	368	368
Final	368	368

El saldo con Eurozeltifur, S. L. se encuentra totalmente provisionado tanto en 2007 como en 2006. (Ver nota 8.4)

8.4. Créditos a empresas del grupo

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 integró inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia, cuyo importe era de 117.028 miles de euros y que se ha ido incrementando sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia aporta a Pharma Mar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2007 dicho préstamo asciende a 195.357 miles de euros (169.657 miles de euros en 2006).

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.

8.5. Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

El movimiento de las provisiones de inmovilizado financiero en 2007 ha sido el siguiente :

Concepto	Saldo a 31/12/06	Altas	Otros Movimientos	Saldo a 31/12/07
Por participaciones en empresas del grupo	(68.251)	(10.394)	161	(78.484)
Por Cartera de Valores a largo plazo	(307)	(106)	78	(335)
Otros a creditos a largo plazo	(302)	-	-	(302)
Total	(68.860)	(10.500)	239	(79.121)

A 31 de diciembre de 2007 el saldo está representado, en su mayor parte (86,2%), por la provisión por depreciación en inversiones en sociedades del Grupo constituida por Zeltia y asciende a 78.484 miles de euros (68.251 miles de euros en 2006). En el ejercicio 2007, Zeltia ha incrementado la provisión neta en un importe de 10.233 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	2006	2007	Variación Provisión por depreciación
	Provisión acumulada por depreciación 2006	Provisión acumulada por depreciación 2007	
PharmaMar	(63.554)	(72.822)	(9.268)
Genómica	(1.196)	(1.035)	161
N.V. Zeltia Belgique	(2.980)	(3.026)	(46)
Cooper Zeltia Veterinaria	(521)	(740)	(219)
Protección de Maderas	-	(861)	(861)
Total	(68.251)	(78.484)	(10.233)

El detalle de las dotaciones realizadas por compañía en los ejercicios 2007 y 2006 es como se detalla a continuación:

Sociedades del grupo	2006		2007	
	Dotación provisión por depreciación 2006	Ajuste exceso provisión sobre inversión 2006	Total dotación provisión por depreciación 2006	Dotación provisión por depreciación 2007
PharmaMar	18.402	-	18.402	9.268
Genómica	1.196	(575)	621	(161)
N. V. ZeltiaBelgique	2. 352	-	2. 352	1.231
Cooper Zeltia				
Veterinaria	288	-	288	219
Protección de Maderas	-	-	-	861
TOTAL	22.238	(575)	21.663	11.418

En 2007, el exceso de las pérdidas de Zeltia Belgique, ha sido dotado como provisión para riesgos y gastos por un importe de 1.185 miles de euros (ver Nota 12).

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 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Clientes	111	102
Deudores, empresas del grupo y asociadas	6.656	12.148
Deudores varios	375	375
Administraciones públicas	20.718	23.416
Personal	112	120
Provisiones para insolvencias	(57)	(57)
Total	27. 915	36.104

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Por IVA	296	235
Pagos a cuenta	1	1
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 23)	20.094	22. 994
Por Impuesto de Sociedades	327	186
Total	20.718	23.416

10. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

	Saldos a 31/12/06	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/07
Otras Inversiones financieras temporales	57.206	240.707	(226.091)	71.822
Intereses corto plazo valores renta fija	1.891	8.234	(8.705)	1.420
Créditos a empresas grupo	16.371	625	(4.600)	12.396
Otros Créditos	2.000	4.001	(3.001)	3.000
Total	77.468	253.567	(242.397)	88.638

	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/06
Otras Inversiones financieras temporales	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
Total	135.460	239.649	(295.247)	(2.394)	77.468

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 2007 entre el 3,65 % y el 5,15 % (entre el 2,50% y el 3,67 % en 2006). Este epígrafe recoge adicionalmente 27.030 miles de euros (a precio de adquisición) invertidos en 30 Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM) (29.005 miles de euros en 2006). El porcentaje de participación en cada uno de ellos no es significativo. El rendimiento obtenido en el ejercicio 2007 ha sido de 1,3 millones de euros (1,7 millones de euros en 2006) que han sido capitalizados como mayor valor de la inversión. El valor liquidativo a 31 de Diciembre de 2007 es de 28.280 miles de euros (30.769 miles de euros en 2006).

La totalidad de los préstamos y créditos suscritos por el Grupo están sujetos a tipo de interés variable (Nota 13). Por este motivo el Grupo tiene contratados dos instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés:

Fecha de Inicio	Importe nacional	Fecha de vencimiento	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable	Periodicidad	Valor razonable a 31 diciembre	
						2007	2006
4 junio 2004	1.500	4 junio 2010	3,22%	euribor/mes	Anual	30	17
31 julio 2007	1.750	31 julio 2009	4,78%	euribor/3meses	Trimestral	(10)	0

El detalle de Créditos en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007, por sociedad del grupo, es como sigue:

Sociedad	2007
Zeltia Belgique	5.325
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A	318
Protección de Maderas, S.A.	2.605
Genómica, S.A.	2.268
Sylentis	1.880
Total	12.396

El epígrafe Otros créditos contiene los dividendos a cobrar de Xylazel por 1.000 miles de euros y de Zelnova por importe de 2.000 miles de euros, pendientes de recibirse a 31 de diciembre de 2007. Éste último ha sido totalmente desembolsado el 4 de febrero de 2008.

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 Neg.Ejs. Anteriores	Resultados	TOTAL
SALDO A 1 DE ENERO DE 2007	10.785	289.067	2.049	5.149	54.485	-	(22.936)	338.599
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-
Ampliación de Capital	325	42.544	-	-	-	-	-	42.869
Devolución de prima emisión a acciones	-	(1.089)	-	-	-	-	-	(1.089)
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	977	-	(379)	(595)	-	-	3
Distribución Resultado 2006	-	-	-	-	-	(22.936)	22.936	-
Resultado del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	(14.764)	(14.764)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE 2007	11.110	331.499	2.049	4.770	53.890	(22.936)	(14.764)	365.618

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.cc.propias a valor teórico	-	1.113	-	-	381	-	1.494
Distribución Resultado 2005	-	-	42	-	-	(42)	-
Resultado 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

11.1. Capital Social

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de Zeltia estaba representado por 222.204.887 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 el ejercicio 2007 Zeltia alcanzó un acuerdo con Santander Global Banking&Markets relativo a una operación de Línea de Capital de un año de duración, que permite a la Sociedad adoptar diversos aumentos de capital social hasta un total de 15 millones de acciones nuevas que dicha entidad suscribirá y desembolsará íntegramente, con un valor de mercado a la fecha de la firma del acuerdo, de aproximadamente 100 millones de euros.

A través de esta línea de capital la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital en 2007:

- En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 23 de mayo de 2007, la Sociedad ha ampliado su capital social en la cuantía de 215 miles de euros, mediante la emisión de 4.296.513 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 6,2964 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 6,3464 euros, y un precio total de la emisión de 27.267 miles de euros.
- En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 30 de noviembre de 2007, la Sociedad ha ampliado su capital social en la cuantía de 110 miles de euros, mediante la emisión de 2.202.281 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 7,0347 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 7,0874, y un precio total de la emisión de 15.602 miles de euros.

	Saldo a 31/12/07	Saldo 31/12/06	Saldo a 31/12/05
Nº de acciones	222.204.887	215.706.193	211.476.660
Nominal (€)	0,05	0,05	0,05
Capital Social (€' 000)	11.110	10.785	10. 574

En el año 2006, en el ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de Junio de 2005, la Sociedad amplió su capital social en 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.

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2007 era de 6,11 euros (5,58 euros a 31 de diciembre de 2006).

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 2007, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 4.770 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
2007	2.258.049	13.797	(9.936)	3.861	1,71	1,02
2006	2.508.974	14.000	(9.760)	4.240	1,69	1,16

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2007 y 2006 es el siguiente:

	NºAcciones Miles de euros	
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
Adquisiciones	247	2
Ventas	251.172	(1.580)
Ajuste a valor de mercado	-	1.196
Ajuste a valor teórico contable	-	3
Saldo a 31.12.07	2.258.049	3.861

En marzo de 2007 Zeltia entregó 241.265 acciones propias destinadas al Plan de Incentivos para empleados del Grupo al precio de 6,60 euros por acción.

A 31 de Diciembre de 2007 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un valor teórico de 1,71 euros (1,69€ en 2006), siendo el valor total de las mismas de 3.861 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:

	Saldos a 31/12/06	Altas	Saldos a 31/12/07
Provisiones para riesgos y gastos	6	1.185	1.191
Total	6	1.185	1.191

La altas del ejercicio se corresponden con el exceso sobre la dotación por las pérdidas de Zeltia Belgique en 2007, que han causado que el importe de la dotación acumulada, fuera superior al valor de la participación neta de Zeltia en la misma. Zeltia Belgique (ver Nota 8. 5).

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

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 2007 y 2006.

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.

Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto		2007
			Largo Plazo	Corto Plazo	
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	10.702	3.363	-	
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	17.400	-	7.320	
Préstamos	Personal	1.575	692	883	
Intereses devengados vencimiento a C/P	-	-	-	76	
Leasing	-	-	-	7	
Total		29.677	4.055	8.286	

Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto		2006
			Largo Plazo	Corto Plazo	
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	
Total		33.465	11.643	5.722	

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 se especifica a continuación:

Vencimiento	Préstamo bancario	Pólizas de crédito con renovaciones tácitas recurrentes	Dispuesto a Largo Plazo a 31/12/07
2009	692	3.522	4.214
Años posteriores	-	(159)	(159)
Total	692	3.363	4.055

En 2007, los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito han variado entre el 5% y el 5,40%. Las financiaciones a corto plazo han variado entre el 4,81% y el 5,75%.

En todos los casos se trata de deuda remunerada a un tipo equivalente al Euribor más un diferencial que varía dependiendo de la entidad financiera con la que se suscribe.

14. OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Administraciones públicas	5.452	5.497
Otras deudas	841	806
Remuneraciones pendientes de pago	529	597
Total	6.822	6.900

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Hacienda Pública, Acreedora	2007	2006
Por IRPF	254	301
Por Impuesto sobre Sociedades	3	3
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 23)	5.170	5.170
Seguridad Social	25	23
Total	5.452	5.497

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 2007 y 2006 es como sigue:

Prestación de Servicios	2007	2006
Arrendamiento de oficinas (Nota 7)	218	212
Servicios de administración y gestión a compañías del grupo	157	100
Otros	12	9
Total	387	321

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 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 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de valores (Nota 8.1)	42	6
Total	42	6

17. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS DE GRUPO

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

Compañías del grupo	Otros Gastos de Explotación	Ingresos Intereses Corto Plazo	2007	
			Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
Pharmamar	-	-	-	38
Genómica	-	148	-	17
N.V. Zeltia Belgique	-	141	-	-
Zelnova	2	-	2.015	-
Cooper Zeltia Veterinaria	-	10	-	-
Protección de Maderas	-	-	-	100
Xylazel	-	-	1.999	-
Neuropharma	-	-	-	264
Sylentis		72	-	4
Total	2	371	4.014	423

Compañías del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	2006	
		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
Total	306	6.739	312

18. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	2.852	2.628
Cargas sociales	162	94
Total	3.014	2.722

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2007, que asciende a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2006), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

Categoría	Nºmedio de empleados	
	2007	2006
Directores	6	6
Titulados	4	5
Administrativos	11	7
Otros	3	4
Total	24	22

De los 24 empleados de Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2007, 11 eran mujeres y 13 hombres (a 31 de diciembre de 2006 11 mujeres y 11 hombres).

De los 11 miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2007 1 era mujer (1 mujer a 31 de diciembre 2006).

De los 6 Directores de la compañía en la fecha de cierre, dos son mujeres.

La plantilla al 31 de diciembre de 2007 distribuida por categorías y sexo es la siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres
Directores	4	2
Titulados	3	1
Administrativos	4	7
Otros	1	2
Total	12	12

19. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Arrendamientos	466	446
Suministros	6	6
Reparaciones y Conservación	27	34
Trabajos realizados por otras empresas	1.294	1. 308
Tributos	9	8
Otros	1.875	1. 946
Total	3.677	3.748

20. GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS

Su detalle para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	2006
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	841	882
Pérdidas de inversiones financieras	-	5
Total	841	887

21. VARIACIÓN DE LAS PROVISIONES POR INMOVILIZADO INMATERIAL, MATERIAL, FINANCIERO Y CARTERA DE CONTROL

La variación en el ejercicio 2007 recoge la dotación de la provisión por depreciación de las participaciones en empresas de grupo de la sociedad por importe de 11.418 miles de euros y 28 miles de euros de dotación para ajustar al valor de mercado la cartera de valores a largo plazo (Nota 8. 5).

22. OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2007 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):

CONCEPTO	2007				
	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMISION EJECUTIVO	COMISION AUDITORÍA	COMISION REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas Asistencia	113	18	26	13	170
Asignaciones Estatutarias	599	169	69	69	906
TOTAL	712	187	95	82	1.076

CONCEPTO	2006				
	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMISION EJECUTIVO	COMISION AUDITORÍA	COMISION REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas Asistencia	97	17	14	22	150
Asignaciones Estatutarias	620	165	67	67	919
TOTAL	717	182	81	89	1.069

B) Retribuciones percibidas por los miembros del consejo de administración de Zeltia, y que a su vez lo son de otras compañías del grupo:

- 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 626 miles de euros (656 miles de euros en 2006).

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, Pharma Mar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2007 ha ascendido a 240 miles de euros (191 miles de euros en 2006).

D) Otras operaciones vinculadas:

- Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2007 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 2007 servicios de asesoría a compañías del grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 25 miles de euros (25 miles de euros en 2006). 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 2007 185 miles de euros (479 miles de euros en 2006). 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 2007 ha ascendido a 36 miles de euros (36 miles de euros en 2006).
- 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 2007 ascienden a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2006) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.
- Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración ascendieron en 2007 a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2006).
- Miembros de Consejo de Administración recibieron de la Sociedad como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad a razón de 0,005 céntimos por acción 61 miles de euros.

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 816 miles de euros (732 miles de euros en 2006).

A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del grupo, por lo que en 2007 han recibido por este concepto la cantidad de 35 miles de euros (34 miles en 2006).

F) Accionistas significativos

Accionistas significativos de la compañía recibieron en 2007 259 miles de euros en relación con la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad a razón de 0,005 céntimos por acción.

Dos accionistas significativos prestaron acciones de la Sociedad a una entidad bancaria para proceder a una ampliación de capital, préstamo que, indirectamente, fue remunerado por la Sociedad con un total de 72 miles de euros.

23. SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2007 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	2007	2006
RTDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)	(12.257)	(21.174)
Diferencias permanentes	68	67
Diferencias permanentes de consolidación	(3.999)	(6.697)
Diferencias temporales no reconocidas	19.793	19.713
BASE CONTABLE	3.604	(8.091)
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	(9.624)	2.494
Reversión ejercicios anteriores	(41)	(224)
BASE IMPONIBLE FISCAL	(6.061)	(5.821)
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRA (Base imponible x 0,325)	(1.970)	(2.037)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	(1.970)	(2.037)
Retenciones y pagos a cuenta	(220)	(65)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	(2.190)	(2.102)
Créditos por bases imponibles negativas no reconocidos	1.577	1.623
IMPUESTO CORRIENTE RECONOCIDO	(613)	(479)

En el ejercicio 2007, de los importes dotados por provisión de cartera en las participadas Pharma Mar, S.A. y Zeltia Belgique, un importe de 19.793 miles de euros (19.713 miles de euros en 2006) 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 2007, 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 2007 y 2006 se calcula como sigue:

	2007	2006
Base contable al 3,25%	1.171	(2.831)
Créditos por bases imponibles negativas no reconocidas	1. 577	1.623
Ajuste cambio tipo Impositivo	(241)	2. 978
Gasto del ejercicio	2. 507	1. 762

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:

Sociedad	Cuota a pagar
Zeltia	(613)
Genómica	112
Xylazel	873
Zelnova	1.041
Protección de Maderas	(17)
Cooper Zeltia Veterinaria	(6)
Sylentis	48
PharmaMar	(1.671)
Total	(231)

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	2006		Movimientos 2007		2007	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	59.751	17.925	(10.527)	(3.158)	49.224	14.767
Provisión Genómica	2.880	864	(161)	(48)	2.719	816
Provisión Cooper Zeltia Veterinaria	521	156	219	66	740	222
Provisión Zeltia Belgique	1.269	381	1.056	317	2.325	698
Provisión Protección de maderas	-	-	861	260	861	260
Otros	16	4	-	-	16	4
Provisiones riesgos y Gastos	434	130	-	-	434	130
Planes incentivos de empleados	171	52	82	22	253	74
Provisión acciones propias	11.606	3.482	(1.197)	(359)	10.409	3.123
Total	76.648	22.994	(9.667)	(2.900)	66.981	20.094

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
Total	74.378	26.032	2.270	681	76.648	22.994

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 2007, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una provisión por importe de 1.197 miles de euros, habiendo registrado igualmente el correspondiente efecto impositivo, 359 miles de euros.

Impuestos Anticipados	2006		Movimientos 2007		2007	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo	17.235	5.170	-	-	17.235	5.170

Impuestos Anticipados	2005		Movimientos 2006		2006	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo	17.235	6.032	-	862	17.235	5.170

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
Total	39.246.763	39.852.329

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
Totales	8.700.000	21.220.931	1.816.895	8.114.503	39.852.329

En el ejercicio 2006 Neuropharma dejó 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. Si bien se espera que Neuropharma cumpla con su obligación de mantener dichos activos durante el plazo legal, 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.

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 100 miles de euros, y 6 miles de euros por otros servicios.

26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos procedentes/aplicados de las operaciones y la variación de capital circulante durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Recursos procedentes/aplicados de las operaciones		
Resultado del ejercicio	(14.764)	(22. 936)
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	3	1.494
Dotaciones a la amortización	1.154	1.066
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	11.446	21.748
Pérdidas procedentes del inmovilizado	55	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	(75)	-
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(42)	(6)
TOTAL	(2.223)	1. 366

	2007	2006		
Variación de capital circulante	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	-	8.189	2.062	-
Acreedores a corto plazo	-	2.235	8.499	-
Inversiones financieras temporales	11.170	-	-	57 . 992
Acciones propias a corto plazo	-	379	-	598
Tesorería	-	202	4	-
Ajustes por periodificación pasivo	-	20	57	-
TOTAL VARIACIÓN	11.170	11.025	10.622	58. 590
Variación de capital circulante	-	145	47 . 968	-
TOTAL	11.170	11.170	58.590	58.590

El cuadro de aplicaciones y orígenes de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

Aplicaciones	2007	2006
Recursos aplicados de las operaciones	2.235	-
Gastos de establecimiento	1. 510	-
Reducción de prima de emisión	1.089	-
Adquisiciones de inmovilizado	-	-
Inmovilizaciones inmateriales	59	69
Inmovilizaciones materiales	7	4
Inmovilizaciones financieras	30.245	52.469
Cancelación o traspaso a c/p de deudas a l/p	7. 587	1.194
Aplicación provisión, riesgos y gastos	-	1.194
Total aplicaciones	42.720	53.736
Aumento del capital circulante	145	-
TOTAL	42.865	53.736

Orígenes	2007	2006
Recursos procedentes de las operaciones	-	1. 366
Ampliación de Capital	42.869	-
Enajenación de inmovilizado	-	-
Inmovilizaciones materiales	-	8
Inmovilizaciones financieras	(4)	1.873
Deudas a largo plazo	-	2. 521
Total orígenes	42.865	5. 768
Disminución del capital circulante	-	47. 968
TOTAL	42.865	53.736

27. PLAN DE INCENTIVOS

A 31 de diciembre de 2007, estaban vigentes los Planes de incentivos de 2005 en adelante. El Plan de incentivos 2004 finalizó en julio 2007, al haber transcurrido los tres años de fidelización exigidos en el mencionado plan para tener la plena disponibilidad sobre las acciones entregadas inicialmente al empleado beneficiario.

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 extinguirían una vez transcurrido el período de fidelización (permanencia en la empresa), cuya duración era 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 perdería 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.

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, tenía 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 contaron con contrato indefinido y hubieran finalizado, en su caso, el período de prueba, hubieran percibido durante el ejercicio 2005 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2004, y 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 incluyen 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.

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 número máximo de acciones comprometidas es de 300.000 acciones, y su funcionamiento es esencialmente igual al de los dos ejercicios anteriores, excepto que no se entregarán opciones y que el importe máximo de las acciones que se pueden entregar por empleado, no superará los 12.000 euros. Este plan se ejecutó en marzo de 2007. Se adjudicaron a un total de 269 beneficiarios, 241.265 acciones a un valor de 6,60 euros por acción.

Ejercicio 2008 (Plan de incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2007)

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007, aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones, en las mismas condiciones que el del ejercicio anterior, excepto que son 325.000 las acciones comprometidas. Este plan se ejecutará en el ejercicio 2008.

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

28. DEBER DE LEALTAD

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, según la información remitida por los propios Srs. Consejeros a la Sociedad:

Consejero	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián	Soisy Investments, S.L.	Investigación	24,25%	Consejero
D. Santiago Fernández Puentes	Instituto Biomar, S.A.	Investigación	3,28%	-
D. Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	44%	Presidente del Consejo de Administración
Eduardo Serra y Asociados, S.L.	Faes Farma, S.A.	Farmacéutica	0,001%	-
D. José Luis Fernández Puentes	Instituto Biomar, S.A.	Investigación	5,60%	-
	Laboratorios Agrovet, S.L.	Análisis microbiológicos y fisiquímicos	20%	-
D. Carlos Cuervo-Arango Martínez	Vivotecnia, S.L.	CRO preclínica	5,67%	Consejero

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 2007 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 el Grupo, y /o tiene participación en las mismas, así como el porcentaje de su participación es la siguiente:

Consejero	Zeltia	%	Pharma Mar	%	Genómica	%	Sylentis	%	Neuro pharma	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper Z.	%
D. José María Fdz. Sousa - Faro	X	13,892	X	-	X	-	X	-	X	0,609	X	0,00049	-	0,037	-	0,0012
D. Pedro Fdz. Puentes	X	4,501	X	-	-	-	-	-	-	-	X	0,00049	-	0,037	X	0,0012
D. José Antonio Urquiza	X	0,180	-	-	-	-	-	-	-	0,181	X	-	X	-	-	-
D. Carlos Cuervo- Arango	X	0,0045	X	-	X	-	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JEFPO, S.L.(1)	X	-	X	-	X	-	-	-	X	-	X	-	X	-	-	-
D. José Luis Fdz. Puentes	X	1,435	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROSP CORUNNA	X	5,000	-	-	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-

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. Zeltia, por otra parte, mantiene compromisos de apoyo financiero a Pharma Mar, S.A. y Neuropharma, S.A. al objeto de que estas dependientes cuenten con medios financieros para completar programas de desarrollo de fármacos.

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 2007 y del que la Sociedad responde solidariamente ascendía a 902 miles de euros (6.486 miles de euros en 2006).

En mayo de 2007, PharmaMar, S.A. firmó un contrato de crédito por importe de 50 millones de euros con el Banco Europeo de inversión (30 millones) y con el Instituto de Crédito Oficial (20 millones). Zeltia actuó como Garante de la operación junto con otra de las compañías del Grupo, Xylazel.

30. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como se indica en la Nota 24, con posterioridad al cierre del ejercicio se han renovado ciertas líneas de crédito con prórroga tácita.

Se han adjudicado en 2008 a un total de 301 beneficiarios, 324.874 acciones a un valor de 4,78 euros/acción.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han puesto de manifiesto otras circunstancias o acontecimientos significativos que afecten a las presentes cuentas anuales.