

Grupo Zeltia
Informe Anual 2002





Índice de Contenidos

Consejo de Administración	1
Hechos Significativos 2002	2
Carta del Presidente	4
Informe de Gestión	6
Cuentas Anuales de Zeltia	25
Balances de Situación	26
Cuentas de Pérdidas y Ganancias	28
Memoria de Cuentas Anuales	30
Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales	76
Cuentas Anuales Consolidadas	79
Balances de Situación	80
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	82
Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas	84
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas	132
Anexos	135
Asunción del Código de Buen Gobierno	136
Cuenta Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada	148

Consejo de Administración

Presidente

José María Fernández Sousa-Faro

Vicepresidente

Pedro Fernández Puentes

Consejeros

Alberto Alonso Ureba

Alfredo Lafita Pardo

Caja de Ahorros de Guipuzkoa
y San Sebastián (representado por
Carlos Tamayo Salaberria)

Carlos Cuervo-Arango Martínez

Inverfem, S.A. (representado por
José Luis Fernández Puentes)

Jefpo, S.L. (representado por
José Félix Pérez-Orive Carceller)

José Antonio Urquizu Iturrarte

Rosp Corunna Participaciones
Empresariales, S.L. (representado por
Rosalía Mera Goyenetxea)

Santiago Alfredo Fernández Puentes

Consejero de Honor

Alfonso Álvarez de Miranda

Secretario

Miguel Angel Casado García-Sampedro



Hechos Significativos 2002

Zeltia, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Venta de un 2,9% de acciones de Zeltia en autocartera • Nombramiento de dos nuevos consejeros: Caja de Ahorros de Guipuzkoa y San Sebastián y Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. 	<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% del capital social de PharmaMar mediante ampliación de capital y canje de acciones.
Pharma Mar, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Registro internacional de marca para ET-743: Yondelis™ • Abiertos 10 estudios de Yondelis™ en combinación con otros agentes quimioterápicos • Reportados interesantes resultados en Fase I en combinación Yondelis™ + cisplatinos • Cumplimiento de nuevos hitos en el Plan de Desarrollo Conjunto del acuerdo firmado con Ortho Biotech Products (Johnson & Johnson): cobro de 5 millones de \$ USA • Importantes resultados en cáncer de ovario: altas tasas de supervivencia libre de progresión en pacientes pretratados. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aplidin® abre un estudio en cáncer medular de tiroides • Kahalalido F, definida la dosis recomendada. Buen perfil de seguridad • Kahalalido F, resultados en Fase I: indicios de actividad en hepatomas • PharmaMar celebra por primera vez un "Día de I+D" • Se han protegido 9 nuevas invenciones. Concedidas 94 patentes nacionales • Obtenidas unas once mil muestras nuevas durante 2002.
Genómica, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento de las ventas de kits de diagnóstico • Introducción en el campo de la oncología molecular. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ejecución de un Laboratorio de Huella Genética en El Salvador.
Zelnova, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento de un 3% de las ventas del mercado nacional 	<ul style="list-style-type: none"> • Beneficio neto del ejercicio representa un 13% sobre ventas netas.
Xylazel, S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento de las ventas netas en un 15% • Incremento del beneficio neto en un 16% 	<ul style="list-style-type: none"> • Beneficio neto del ejercicio representa un 18% de las ventas netas.

Principales Magnitudes

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Ventas	35,83	38,59	47,92	55,71	61,31	62,96
Ingresos Totales	40,87	45,45	61,92	77,55	117,03	114,16
Resultados Ordinarios	2,91	3,83	4,34	7,94	18,63	(3,03)
Resultados Antes de Impuestos	2,91	4,12	10,53	17,33	13,13	5,13
Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	1,85	3,51	9,67	12,71	9,13	4,68
Activo Neto	91,85	98,57	127,55	354,76	306,59	395,13
Fondos Propios	43,14	62,69	69,47	316,17	264,94	315,11
Recursos Dedicados a I + D	3,16	6,42	13,39	20,10	32,10	44,78

Millones Euros



Carta del Presidente

Señores Accionistas

Un año más es muy grato para mí presentarles el Informe anual del Grupo Zeltia correspondiente al ejercicio 2002.

Pese a que la situación económica mundial ha seguido deteriorándose por tercer año consecutivo, nuestro Grupo no se ha visto afectado directamente por la misma en lo que se refiere a sus actividades empresariales. No obstante la acción se ha visto afectada por el desánimo que ha predominado en las bolsas mundiales.

Ya dentro de nuestro Grupo, en el sector de la Química de gran consumo, nuestras compañías Zelnova y Xylazel han conseguido mantener sus posiciones de liderazgo en el mercado nacional, que es donde realizan entre ambas el 92% de sus ventas.

Ambas compañías en el año 2002 han sido muy activas en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio. Esta actividad se ha visto plasmada por parte de Xylazel en el lanzamiento de una nueva línea de productos protectores para mobiliario de jardines: metal, barro, piedra, madera etc., un nicho de mercado nuevo y con buenas perspectivas. Zelnova ha cerrado en los primeros días de 2003 la compra de una serie de marcas muy conocidas en el mercado nacional de ceras y otros productos de limpieza para el hogar. Todos estos nuevos productos diversifican el catálogo de Zelnova y tienen la gran ventaja de distribuirse por el mismo canal que los productos que fábrica y comercializa actualmente. En el año 2003 veremos traducirse en buenos resultados el esfuerzo que ambas compañías han realizado en el ejercicio que presentamos. Zelnova y Xylazel siguen siendo un gran apoyo para el Grupo.

Al hablar del sector de la biotecnología no podemos olvidar que más de 325 millones de personas en todo el mundo han sido tratadas con los más de 130 fármacos y vacunas procedentes de compañías biotecnológicas, aprobados por la FDA de Estados Unidos. El 70% de estos medicamentos han sido aprobados en los últimos seis años. Actualmente hay más de 350 compuestos de origen biotecnológico en ensayos clínicos dirigidos al tratamiento de más de 200 enfermedades, de los cuales aproximadamente 170 pertenecen a compañías europeas. Las empresas de las ciencias de la vida constituyen un sector que ha protagonizado un gran progreso y del que cabe esperar muchos éxitos.

La actividad de nuestro Grupo en biotecnología a lo largo de 2002 se ha centrado en el fortalecimiento y protección de nuestro portfolio, conscientes de que el valor de las compañías biotecnológicas radica en mantener e incrementar una cartera de compuestos sólida y equilibrada, que cuente con compuestos en las últimas etapas de desarrollo clínico, junto con un equipo directivo y científico capaz de conseguir que el esfuerzo investigador de la compañía merezca la aprobación de las autoridades regulatorias.

En este sentido, este año se ha ampliado la biblioteca de muestras marinas en once mil nuevas muestras de macro y microorganismos marinos, obtenidas en 25 expediciones a distintos puntos del planeta. Por otro lado se han mejorado los métodos de "screening" de muestras para identificar y seleccionar compuestos con actividad in vitro; con ello se ha conseguido aumentar y hacer más selectivo el flujo de muestras a evaluar en los estudios preclínicos.

El departamento de estudios preclínicos ha crecido notablemente este año, introduciendo nuevos tests en roedores. Como consecuencia de este esfuerzo para incrementar la capacidad de analizar tumores biológicos en modelos animales, hemos sido capaces de definir en estos últimos, los perfiles de actividad de un número sustancial de nuestros compuestos así como el grado de sensibilidad de distintos tipos de tumores frente a ellos.

Por lo que respecta a los compuestos que se encuentran en fase clínica más avanzada, y comenzando por Yondelis™, cabe destacar que hemos abierto 10 estudios en combinación con otros agentes quimioterápicos que ampliarán y diversificarán el potencial terapéutico de Yondelis™.

Son muy importantes los resultados obtenidos por Yondelis™ en los ensayos en cáncer de ovario que se están desarrollando en Europa y Estados Unidos y que muestran una alta tasa de supervivencia libre de progresión de la enfermedad, en pacientes que habían recaído tras un tratamiento anterior con otros fármacos.

Respecto a Aplidin® se debe destacar la expansión de la Fase II exploratoria en diversos tumores sólidos. Es así mismo importante destacar que de un análisis conjunto de los datos de Fase I, se desprende una buena base para desarrollar Aplidin® en carcinoma medular de tiroides.

Kahalalido F ha conseguido uno de los objetivos principales de la Fase I de ensayos clínicos: identificar las dosis recomendadas para los distintos esquemas de tratamiento estudiados en diferentes centros.

Los objetivos para el año 2003 son amplios y ambiciosos, pero tenemos confianza en superarlos con éxito.

Por lo que se refiere a las filiales biotecnológicas, si se obtiene la aprobación por parte de la Comisión Europea para comercialización de Yondelis™ para sarcomas de tejidos blandos, procederemos al lanzamiento comercial del mismo en Europa con la correspondiente implantación de la red comercial. En cuanto a Aplidin®, se espera ampliar de manera significativa el panel de indicaciones en Fase II, lo que significará la expansión del perfil del producto. Kahalalido F deberá iniciar Fase II en tumores sólidos, y junto con la puesta a punto del cuarto candidato para iniciar ensayos clínicos en los próximos meses, se realizará la selección del quinto candidato. Al mismo tiempo, el portfolio preclínico, va a seguir aumentando y renovándose a través de nuevas expediciones y contratos de suministros de muestras.

Comenzamos un nuevo año lleno de retos desde una excelente posición, continuaremos avanzando con el mismo espíritu que nos ha hecho llegar hasta aquí. Es justo reconocer que lo que hemos conseguido hasta ahora se ha construido sobre el saber hacer y el esfuerzo de muchos profesionales y gracias, por supuesto, a la confianza que nos han otorgado nuestros accionistas. Seguiremos luchando día a día por continuar mereciéndola.



José María Fernández Sousa-Faro

Informe de Gestión



*Las Compañías
del Grupo Zeltia*

El Entorno

Las expectativas de recuperación económica con que se inició 2002 se fueron desvaneciendo según avanzaba el año, y en lugar de la recuperación que se esperaba, no espectacular pero sí cercana en el tiempo, se fue ahondando la crisis.

Muchos fueron los factores que contribuyeron a generar la incertidumbre y la desconfianza que han marcado el periodo: la inestabilidad económica de los países de Iberoamérica principalmente Argentina, Brasil y Venezuela, la crisis de la que Japón no parece salir, quiebras fraudulentas y escándalos contables que han afectado a compañías emblemáticas en Estados Unidos, una Unión Europea lenta y sin capacidad de reacción a lo que se ha sumado la cuestión geopolítica del conflicto bélico con Irak.

La reacción de los mercados de valores a este entorno general fue la que cabía esperar: caídas en las bolsas de todos los continentes por tercer año consecutivo, a pesar de las fuertes rebajas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, que no lograron animar suficientemente a los inversores.

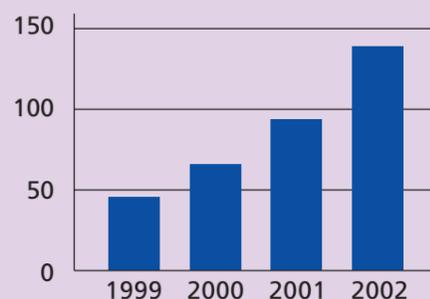
Por lo que se refiere al sector farmacéutico, éste ha acusado además la influencia de otra serie de factores que impiden que su crecimiento alcance los niveles de años anteriores, entre los que podemos destacar: el endurecimiento de las políticas regulatorias, la presión de los precios, la expiración de patentes y los bajos rendimientos de sus propias inversiones en I+D.



La escasez de productos en los portfolios de las grandes farmacéuticas hacen prever que habrá competencia por aquellas drogas que hayan presentado evidencia clínica de su eficacia. Esto hace que cobren una relevancia especial compañías biotecnológicas de producto que poseen aquel valor añadido que la industria farmacéutica necesita.

En los mercados de capitales, el sector biotecnológico ha sufrido mayores descensos que otros sectores. Los inversores han castigado a las compañías biotecnológicas considerando su perfil de riesgo y los retornos a largo plazo. Sin embargo, no se puede hacer tabla rasa. Hay que diferenciar aquellas compañías que tienen un portfolιο equilibrado con compuestos en fases avanzadas y que han demostrado capacidad en el desarrollo de sus compuestos llevándolos hasta el proceso regulatorio.

Inversión en I+D Consolidada



Millones Euros

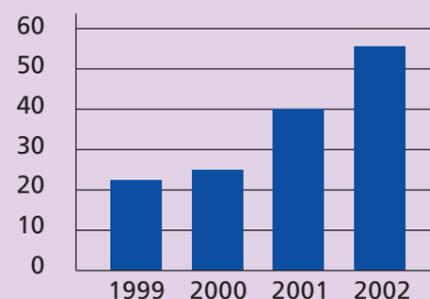
Entre los hechos acontecidos en 2002 que han tenido mayor repercusión en los estados financieros de Zeltia y su Grupo de empresas y siguiendo un orden cronológico, podemos señalar los siguientes:

En primer lugar la venta de un 2,9% de acciones que Zeltia tenía en su autocartera. Esta venta trajo consigo la reversión por un lado de la parte proporcional, del ajuste contra reservas realizado en el ejercicio anterior para dejar las acciones propias valoradas al valor teórico, y por otro lado la reversión de la provisión dotada previamente para adecuar el valor de adquisición de las mismas al valor contable.

En segundo lugar, PharmaMar recibió de Ortho Biotech Products, filial de Johnson & Johnson 5 millones de dólares como cobro por cumplimiento de uno de los hitos definidos en el contrato de licencia, desarrollo y marketing conjunto.

Zeltia llevó a cabo una ampliación de capital con emisión algo más de 1 millón de acciones nuevas para proceder al canje de las mismas por aquellas acciones de Pharma Mar, S.A. que estaban en manos de accionistas minoritarios y que representaban un 0,7% del capital de ésta última.

Inmovilizado Material Neto



Millones Euros

Las Empresas del Grupo

Por último, cabe destacar la finalización de las nuevas instalaciones de PharmaMar en Colmenar Viejo (Madrid).

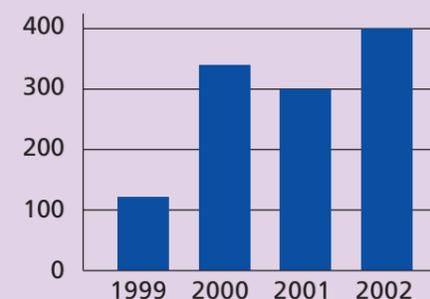
Estos son los hechos que han protagonizado las variaciones más relevantes en el Balance de Situación de 2002 cuando se compara con el ejercicio anterior.

Así vemos cómo el incremento en el inmovilizado material neto más el incremento en el endeudamiento a largo plazo con entidades de crédito y el incremento en acreedores comerciales, son consecuencia en su mayor parte, de las nuevas instalaciones de PharmaMar.

El incremento en la cifra de capital social, refleja la ampliación con canje de acciones realizada en Zeltia y detallada más arriba. Por su parte, el importante incremento de reservas voluntarias y prima de emisión, se debe a la reversión del ajuste realizado en 2001, reversión que surge tras la venta de acciones propias.

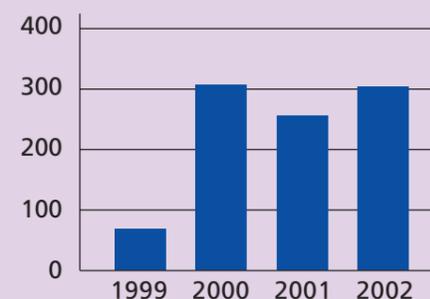


Activo Neto



Millones Euros

Fondos Propios



Millones Euros

Por lo que respecta a la Cuenta de resultados, las ventas consolidadas se han incrementado cerca de un 3% en 2002, correspondiendo el 89% de las mismas a las filiales Zelnova y Xylazel. En otros ingresos de explotación queda recogido el abono de 5 millones de dólares USA de Ortho Biotech por cumplimiento de uno de los hitos descritos en el contrato, como se explica más arriba.

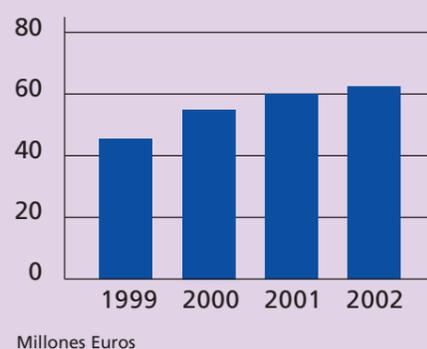
Los ingresos financieros de 2002, se corresponden con los intereses recibidos de las inversiones financieras en renta fija como deuda pública, pagarés o eurodepósitos, mientras que en el año 2001 además incorporaban los beneficios en la disposición de un paquete de acciones de Pescanova, que ascendieron a 3,2 millones de euros.

Los ingresos extraordinarios reflejan la venta de algunos activos no estratégicos del Grupo, como la compañía Instituto de Inmunología y Alergia, vendida por Genómica, S.A. o unas plantas de oficinas vendidas por Zeltia, S.A., además de la retrocesión parcial de la provisión dotada en 2001 para valorar a mercado las acciones propias.

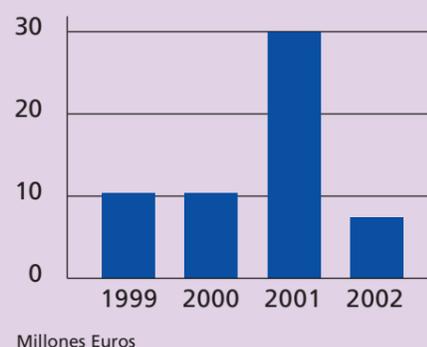
Los gastos de explotación se han incrementado respecto al año anterior, debiéndose sobre todo este incremento a los gastos de marketing y comercialización. Excluyendo amortizaciones y provisiones el aumento de gastos de explotación respecto a 2001 es de un 24%.

Los gastos financieros se incrementan por el mayor endeudamiento con entidades de crédito a lo largo de 2002.

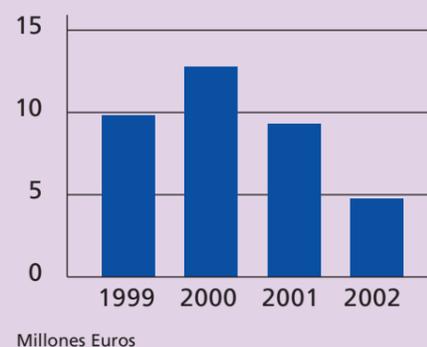
Ventas Netas Consolidadas



EBITDA



Rdo. Atribuido a Dominante



Operaciones Comerciales

En PharmaMar se ha vivido un año de mucha actividad. Tras presentar a finales de 2001 el dossier completo de Yondelis™ ante la EMEA (Agencia Europea de Evaluación del Medicamento) para su evaluación y eventual aprobación en la indicación de sarcomas de tejidos blandos, ha continuado reforzando su departamento de marketing y ventas para preparar el lanzamiento de Yondelis™ en el mercado europeo. Se han analizado en profundidad los diferentes mercados europeos donde PharmaMar iniciaría la comercialización, estableciendo un óptimo nivel de comunicación con los máximos especialistas en cada país.

El Plan de Desarrollo Conjunto con nuestro socio-licenciario Ortho Biotech, L.P. (Johnson & Johnson) está siendo llevado a cabo con el propósito de desarrollar ET-743, Yondelis™, y hacer de él, en último término, un éxito como agente terapéutico en oncología. Un elemento importante dentro de este esfuerzo conjunto ha sido coordinar una serie de actividades encaminadas a presentar el producto a la comunidad médica bajo una marca global, Yondelis™, adoptada como marca comercial por ambas partes. Además se ha participado con exposiciones y simposios en los mayores congresos de oncología mundiales.

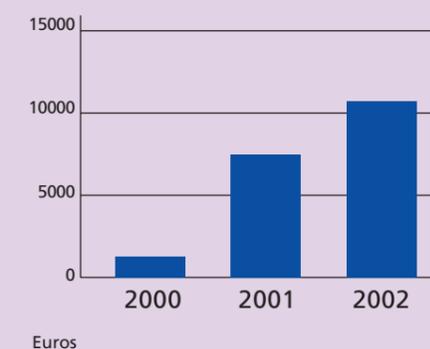
Ya se ha constituido en Suiza la primera de las filiales europeas a través de las que PharmaMar piensa comercializar Yondelis™

Actividades en Descubrimiento de Nuevos Fármacos

PharmaMar, consciente de que uno de sus principales valores reside en su biblioteca de organismos, sigue comprometida con su estrategia de recogida de muestras marinas. En 2002 se han realizado un total de 25 expediciones. La mayoría con nuevos destinos y otras a lugares donde ya se habían realizado expediciones, con el fin de recolectar más cantidad de algunos de los organismos que habían mostrado actividad *in vitro*. Se han recibido también muestras procedentes de los contratos de cooperación firmados con diferentes instituciones. Como consecuencia este año se han obtenido casi 11.000 muestras.

En lo que respecta a la actividad de "screening", PharmaMar ha realizado un esfuerzo por aumentar el número de tumores frente a los que se analizan sus compuestos, de manera que en la actualidad cada uno de los compuestos de PharmaMar se evalúa en 14 líneas celulares tumorales. Otro de los progresos importantes, ha sido la automatización del "screening" químico que facilita el análisis de la composición de las muestras activas. Se han aislado 106 compuestos puros, entre los cuales se han seleccionado los próximos candidatos a estudios *in vivo*. Las estructuras de los candidatos, se remiten al departamento de Propiedad Intelectual para que hagan los estudios pertinentes sobre su patentabilidad.

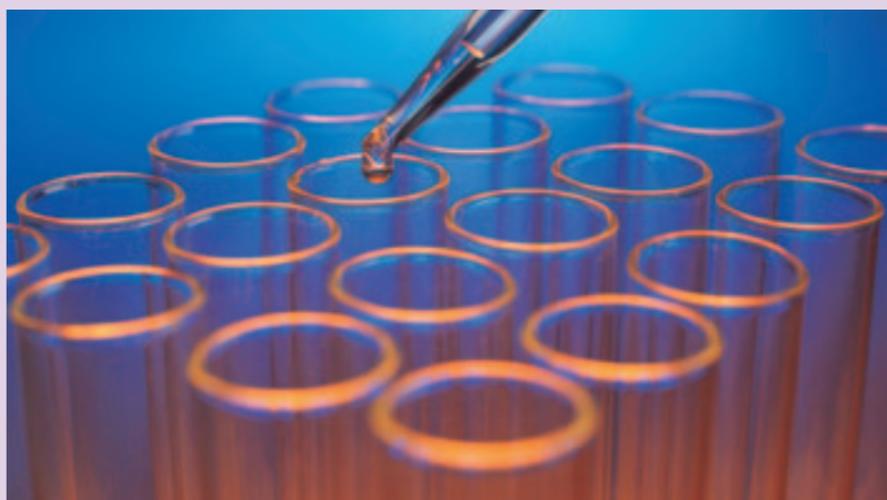
Nº Muestras Nuevas



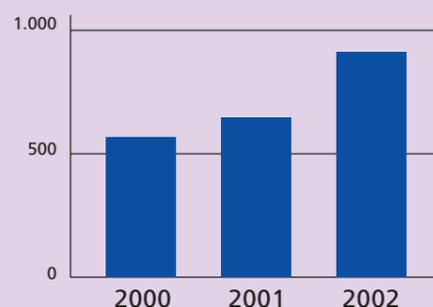
Propiedad Intelectual

Proteger y poner en valor el conocimiento fruto de la inversión de PharmaMar en Investigación y desarrollo, es la actividad clave que se desarrolla en el área de propiedad industrial.

En 2002 se han protegido 9 nuevas invenciones que han dado lugar a toda una nueva batería de solicitudes de patentes. La cartera de patentes consta actualmente de más de 900 solicitudes de patentes y de ellas más de la mitad concedidas. En 2002 se han concedido 94 patentes nacionales.



Cartera de Patentes Bajo Control de PharmaMar



Ensayos Preclínicos

Los laboratorios de PharmaMar USA en Cambridge, donde se llevan a cabo los estudios preclínicos, han ampliado sus instalaciones y el número de científicos que prestan allí sus servicios. Se han introducido nuevos tests toxicológicos en roedores para productos oncológicos, y se ha hecho un gran esfuerzo en ampliar la capacidad de analizar tumores *in vivo* dado el creciente número de compuestos antitumorales y de análogos en la cartera de PharmaMar. Gracias a estas mejoras, se ha podido definir para un número sustancial de compuestos, frente a qué tumores son activos y el grado de sensibilidad de estos tumores frente a los compuestos.

El compuesto más avanzado dentro de los estudios preclínicos es ES-285. A lo largo de 2002, se han optimizado los procesos de fabricación y control para garantizar la calidad del producto y la seguridad de los pacientes de los ensayos clínicos. En los ensayos preclínicos ha mostrado actividad frente a hepatomas, cánceres gástricos, renal y de próstata.

En el congreso de EORTC-NCI-AACR, se presentaron los primeros resultados de un estudio *in vitro* de Variolina-B, en los que demostraba tener efectos citostáticos y citotóxicos potentes en diversas líneas celulares leucémicas y de cáncer de ovario e intestino.

Hay un buen número de compuestos en ensayos preclínicos, en distinto grado de avance, no sólo procedentes de macro y micro-organismos marinos, sino también análogos y derivados de los tres productos que la Compañía tiene actualmente en desarrollo clínico.

Ensayos Clínicos

Yondelis™

Alrededor de 1.600 pacientes ya han sido tratados con Yondelis™ en Europa y en Estados Unidos.

Yondelis™ está siendo actualmente evaluado por la Agencia Europea de Evaluación del Medicamento (EMA) para su aprobación en el tratamiento de pacientes con sarcomas de tejidos blandos previamente tratados. Yondelis™ es el único agente nuevo que ha mostrado eficacia en el tratamiento de este tipo de tumor en los últimos 25 años. En el año 2001 le fue concedido el estatus de "medicamento huérfano" para el tratamiento de sarcomas en tejidos blandos por la Comisión Europea.

Dentro del Plan de desarrollo conjunto entre PharmaMar y Ortho Biotech, para Yondelis™, hay abiertos 10 ensayos en estudios en Fase I, de Yondelis™ como agente único. De entre estos ensayos cabe destacar los resultados obtenidos en tumores pediátricos donde se han reportado una serie de respuestas objetivas, entre las que destaca una respuesta completa en sarcoma de Ewin, comunicada en el congreso de ASCO celebrado en Orlando del 18 al 22 de mayo. Hay además abiertos otros 10 ensayos de Fase I en combinación con otros agentes quimioterápicos actualmente en el mercado, como son doxorubicina, capecitabina, docetaxel, paclitaxel, carboplatino, oxaliplatino, gemcitabina, oxil y cisplatino. En estudios preclínicos Yondelis™ había mostrado actividad sinérgica con algunos de estos compuestos, en concreto en el 14º Simposio EORTC-NCI-AACR, celebrado en Frankfurt en el mes de noviembre, se comunicaron datos preclínicos

positivos sobre estudios en combinación de Yondelis™ con cisplatinos. Se pudo ver que en modelos tumorales resistentes a ambos compuestos por separado, la resistencia podía vencerse cuando se administraban ambos fármacos en combinación.

Actualmente hay 20 ensayos de Fase II abiertos en 46 centros de 10 países diferentes, en los que se han tratado 700 pacientes, evaluando la eficacia de Yondelis™ en tumores de ovario, endometrio, mama, pulmón no microcítico, próstata y sarcomas recurrentes. En especial, se han comunicado noticias positivas de los estudios en cáncer de ovario en pacientes que no habían respondido previamente al tratamiento con taxanos y platinos, que son los fármacos más usados para tratar este tipo de tumor. Los resultados preliminares muestran una tasa de respuesta global del 28% en pacientes que no habían respondido al tratamiento previo o que habían recaído, ascendiendo esta tasa al 54% cuando consideramos únicamente el grupo de los pacientes que han recaído.



Aplidin®

Cerca de 240 pacientes han sido tratados con Aplidin® hasta la fecha. Actualmente hay abiertos 5 estudios en Fase I. En el desarrollo de los mismos se apreciaron indicios de actividad en tumores neuroendocrinos, cáncer renal, colorectal, cánceres de cabeza y cuello, linfoma non-Hodgkin, melanoma y cáncer de pulmón no microcítico. Basándose en estos resultados, se abrieron ensayos en Fase II para renal y colorectal y se ha obtenido ya la aprobación del Comité ético de los hospitales para comenzar la Fase II en carcinoma medular de tiroides. Posteriormente está previsto abrir nuevos ensayos en Fase II para linfoma non-Hodgkin, páncreas, cánceres de cabeza y cuello, melanoma, pulmón no microcítico y microcítico y próstata.

A lo largo del año se han ido presentando importantes informaciones sobre Aplidin® en los diferentes Congresos oncológicos. Así se reportaron resultados de estudios *in vitro* en leucemia pediátrica. Aplidin® mostró que no tiene resistencia cruzada con otros nueve agentes quimioterápicos usados frecuentemente en la leucemia pediátrica. Del mismo modo en estos estudios se comprobó cómo Aplidin® actuaba de un modo selectivo sobre las células "leucémicas"/pediátricas en unas concentraciones que serían seguras y tolerables en el plasma humano. Por último dentro de estos ensayos se aportaron evidencias de las propiedades antiangiogénicas de Aplidin®.

Kahalalido F

Más de 60 pacientes han sido tratados ya con el tercer compuesto de PharmaMar. Los datos *in vitro* sugirieron en su día que Kahalalido F es activo en mama, pulmón, ovario, y colon, así como en condrosarcomas y osteosarcomas.

Se ha completado ya la Fase I de ensayos clínicos, estableciéndose la dosis recomendada para los futuros ensayos, concluyéndose que Kahalalido F posee un buen perfil de seguridad. Además, se ha comprobado en unos estudios farmacocinéticos iniciales, que Kahalalido F se elimina rápidamente, esto permitirá administrar dosis seriadas, que podrán mejorar su eficacia en pacientes.

De los resultados de Fase I de Kahalalido F presentados en los distintos congresos oncológicos celebrados durante el año, caben destacar los prometedores resultados en tratamiento de cáncer de próstata resistente a terapias hormonales y en hepatomas, que fueron presentados en ASCO celebrado en Florida y en EORTC-NCI-AACR, celebrado en Frankfurt, respectivamente.

Mecanismos de Acción

Algo que tienen en común los compuestos de PharmaMar, es que muestran unos mecanismos de acción novedosos y con características únicas. Son moléculas complejas que proceden de un medio poco explorado con fines terapéuticos hasta ahora, por lo que resultan muy atractivas desde el punto de vista de su mecanismo de acción.

Yondelis™

El amplio espectro de actividad de Yondelis™ está relacionado con su extraordinario mecanismo de acción. A diferencia de otros agentes, Yondelis™ se une al surco menor del DNA empujando la macromolécula hacia el surco mayor.

Yondelis™ tiene un mecanismo de acción multicomponente que afecta a diferentes procesos de ciclos de células cancerígenas que no tiene ningún otro tipo de quimioterapia.

Yondelis™ inhibe la activación de transcripción de genes, la proliferación de células tumorales. El resultado es la prevención de réplica de las células tumorales o la inducción de la apoptosis (una forma de muerte celular programada).

Este mecanismo de acción multicomponente de Yondelis™, que afecta a los distintos procesos del ciclo celular, lo convierte en un agente nuevo significativo para su uso como monoterapia o en combinación con otros agentes.

Aplidin®

Aplidin® induce una rápida y persistente activación de proteínas implicadas en la apoptosis (JNK, p-38 SAPK y ERK) combinada con el bloqueo de la división de la célula en la fase G1/G2 del ciclo de ésta en células tumorales. También inhibe la secreción del factor de crecimiento vascular del endotelio (VEGF) una proteína crucial implicada en la vascularización y crecimiento de una serie de tumores, y la expresión del receptor VEGFR1 del VEGF. La combinación de estos mecanismos diferencia claramente Aplidin® de otros conocidos agentes anticancerígenos.

Kahalalido F

Los estudios en el mecanismo de acción del Kahalalido F indican que altera el funcionamiento de la membrana de los lisosomas, parte del "sistema digestivo" interno de una célula, diferenciándose de todos los agentes antitumorales que se conocen. Los estudios *in vitro* demuestran que Kahalalido F induce a la necrosis celular y muestra una selección entre células tumorales y normales. La actividad citotóxica del Kahalalido F no está mediada por mRNA y síntesis proteínica *de novo* ni por la activación caspasas.

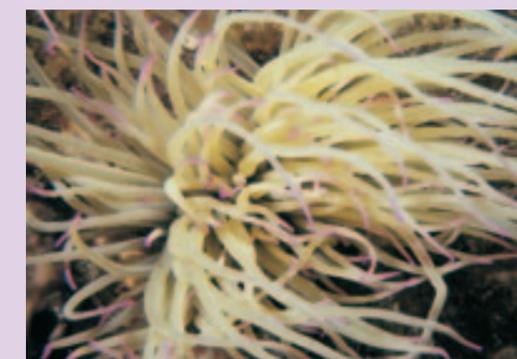
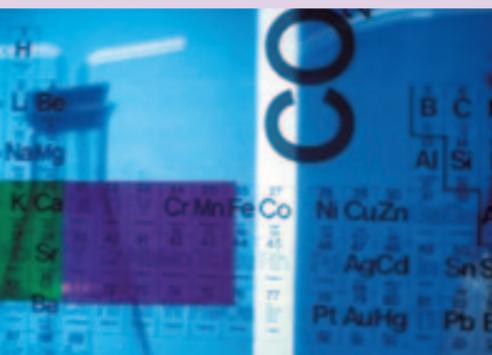
Nuevas Instalaciones

A finales del año 2002 Pharma Mar inició el traslado de sus actividades a las nuevas instalaciones en Colmenar Viejo.

Estas nuevas instalaciones han supuesto una inversión total de 22 millones de Euros y engloban tanto la actividad de I+D como de Producción, así como las oficinas centrales de PharmaMar.

Las instalaciones constan de 15.000m² construidos y han sido realizadas con la aplicación de la tecnología más puntera para la obtención de los niveles más altos de calidad. En efecto, tanto las instalaciones como los acabados de las diferentes salas están diseñadas para cumplimentar las exigencias GMP y FDA.

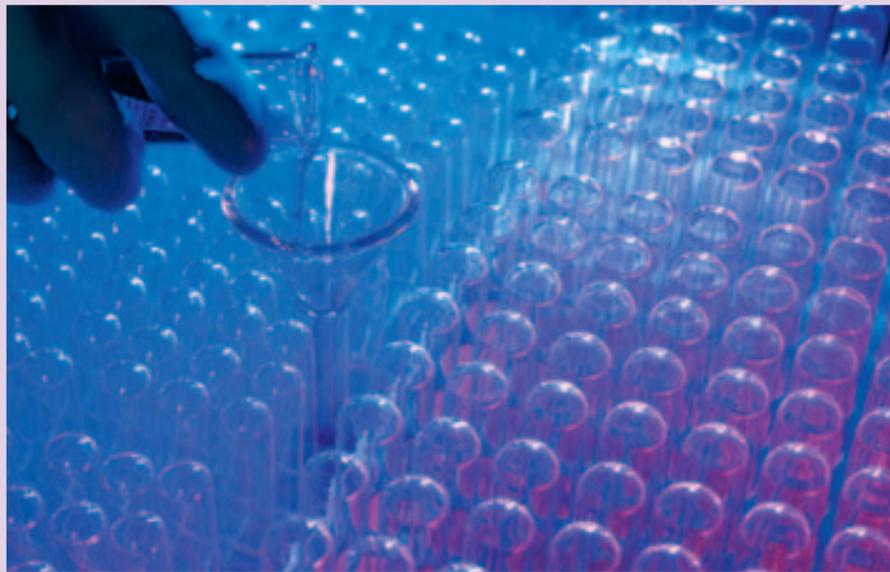
Para conseguir los mejores resultados en cuanto a la preservación del medio ambiente, en estas nuevas instalaciones se han realizado importantes inversiones como la instalación de climatización sin emisiones al exterior, el control y tratamiento de todos los efluentes gaseosos y el control y tratamiento de todos los vertidos industriales originados.





El pasado año, Genómica incrementó la cifra de negocio total en un 39% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a dos factores: el continuado aumento de las ventas de kits de diagnóstico y la ejecución del Laboratorio de Huella Genética de la República de El Salvador.

En 2002 Genómica ha abordado una importante renovación estratégica con el objetivo de convertirse en una empresa puntera en el diagnóstico molecular, concretamente en el campo de la oncología molecular, aplicando las más recientes tecnologías de genómica y transcriptómica. Para ello, Genómica ha aumentado el importante esfuerzo inversor que comenzó el año 2001 en dotación de infraestructuras y contratación de personal altamente cualificado para dos nuevos proyectos: la genómica y transcriptómica, orientados principalmente al diagnóstico oncológico. Este esfuerzo queda reflejado en el fortalecimiento de su departamento de I+D, el cual ha triplicado su personal durante el 2002.



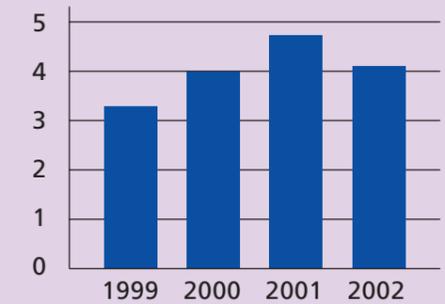
Las ventas nacionales de Zelnova, se han incrementado un 2,8% con respecto al año anterior, y mantiene su primer puesto en el mercado español de insecticidas de uso doméstico, siendo líder indiscutible en Hogar y Plantas con su marca "Casa Jardín" y en insecticidas con recambio líquido con su marca "Kill Paff". El descenso del 2,8% en la cifra total de ventas se debe a la disminución de las exportaciones, en concreto a Estados Unidos. Las ventas exteriores brutas que ascendieron en 2001 a 6,3 millones de euros, han pasado en 2002 a 4,5 millones de euros.

El beneficio neto del ejercicio representa aproximadamente un 13% sobre las ventas netas.

En los primeros días de 2003, Zelnova adquirió a la compañía Thomil la propiedad exclusiva de una serie de marcas de productos para el cuidado del hogar. Zelnova comercializará a partir de ahora los productos que bajo dichas marcas comercializaba Thomil en el canal gran consumo. Con esta adquisición Zelnova amplía el área de negocio de su División de Gran Consumo, abarcando ahora nuevos productos que contribuyen a la diversificación de su catálogo, como los blanqueajuntas -en los que la marca "Baldosinín" es líder absoluto de mercado-, ceras y barnices -en los que las marcas "Hechicera" y "Bonacera" suman más del 26% del mercado-, friegasuelos, limpiahogares, mopas, etc. Estas adquisiciones traerán consigo un incremento relevante de las cifras de ventas de Zelnova para 2003, si consideramos que las ventas correspondientes a los productos adquiridos fueron de 8,4 millones de euros en el año 2002, cantidad que representa un 24,7% de las ventas de Zelnova en el ejercicio pasado.

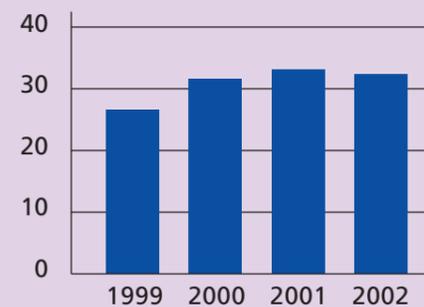


Beneficio Neto



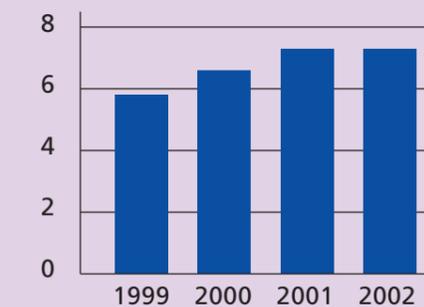
Millones Euros

Ventas Netas



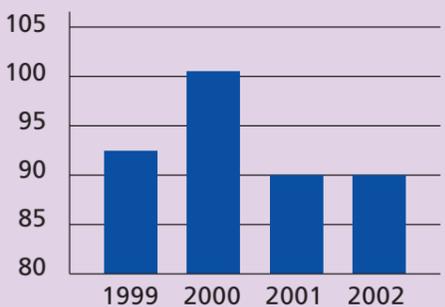
Millones Euros

EBITDA

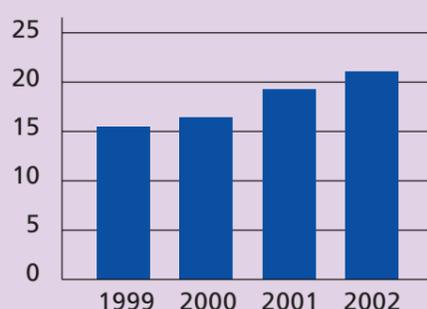


Millones Euros

Nº Medio Empleados



Ventas Netas



Millones Euros

Xylazel un año más ha vuelto a superar sus cifras tanto en ventas como en resultados. En 2002 las ventas netas han alcanzado casi los 23 millones de euros, lo que supone un incremento de un 14,4% con respecto a las ventas de 2001. El beneficio neto obtenido ha alcanzado los 4,17 millones de euros, un 16% más que el ejercicio anterior.

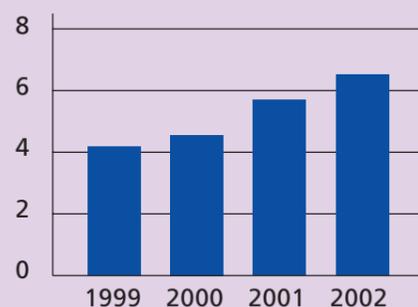
El beneficio neto representa un 18,3% de las ventas netas.

El producto líder continúa siendo Xyladecor, barniz protector de la madera, y cuyas ventas se han incrementado un 9% con respecto al año anterior. Los productos competidores están todavía muy lejos, dentro del nicho de pinturas y barnices protectores de madera, Xylazel posee una cuota del 50% del mercado.

También han experimentado un importante crecimiento de ventas este año los protectores de metales y las masillas, que representan el 30% de las ventas.

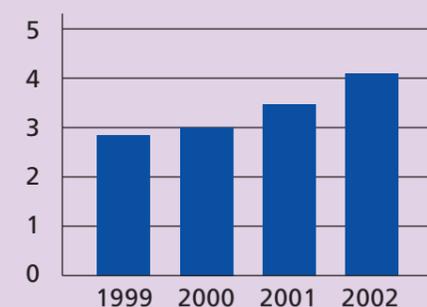
Este año se ha lanzado una nueva línea para el cuidado de mobiliario y objetos decorativos del jardín bajo la marca Xylazel, además de una serie de productos para sellar juntas en construcción y bricolaje.

Beneficio Explotación



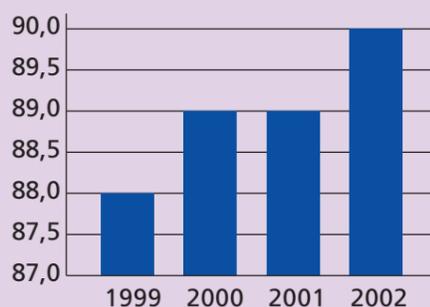
Millones Euros

Beneficio Neto



Millones Euros

Nº Medio Empleados



Datos Principales

A 31 de diciembre de 2002, el capital social de Zeltia, S.A. ascendía a 10.036.333 euros, representado por 200.726.660 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una y que se encuentran admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas.

Las acciones en circulación cotizan en el mercado continuo desde el 20 de octubre de 1998. Zeltia fue incluida en el índice selectivo Ibex-35 en el mes de julio de 2000 y pertenece al segmento Nuevo Mercado desde el 10 de abril de 2000, en el que es la única representante del sector biotecnológico. A 31 de diciembre de 2002 la ponderación de la acción en el Ibex-35 era del 0,5%.

El año 2002 ha sido el ejercicio de mayores pérdidas desde que fue creado el Ibex 35, que cerró con un descenso del 28,11%. Las Bolsas, tanto europeas como americanas, han encadenado tres años consecutivos de pérdidas. En cuanto a los valores tecnológicos, el índice Nasdaq registro un retroceso del 31,3% mientras que la Nueva Economía española se apuntó un descenso del 39,1%. Zeltia cerró el año con una caída del 38%.

Zeltia en Bolsa

Indicadores Bursátiles 2002

Nº total de acciones	200.726.660
Nº de acciones en circulación	200.726.660
Valor nominal de la acción (euros)	0,05
Contratación media diaria en títulos	718.367
Contratación media diaria (euros)	6.070.985
Días contratación	250
Contratación mínima diaria (26 Ag.)	99.076
Contratación máxima diaria (17 Abr.)	7.611.044
Total contratación anual (títulos)	179.591.731
Cotización mínima anual (7 Oct.)	4,39
Cotización máxima anual (11 Mar.)	11,66
Cotización a 30 de diciembre	5,42
Cotización media	8,45
Capitalización bursátil a 30 de diciembre (euros)	1.087.938.497
Beneficio consolidado neto por acción (BPA)	0,02
Valor contable consolidado por acción	1,56
Cotización / BPA (PER)	271,00
Cotización / Valor contable consolidado por acción (PVC)	3,47

Evolución Mensual del Precio

	Mínimo	Máximo	Medio
Enero	8,01	9,24	8,75
Febrero	8,61	9,80	9,15
Marzo	9,51	11,66	10,85
	8,01	11,66	9,95
Abril	9,91	11,21	10,56
Mayo	9,33	10,47	9,80
Junio	7,25	9,48	8,40
	7,25	11,21	9,72
Julio	6,32	8,28	7,23
Agosto	6,58	7,23	6,88
Septiembre	4,76	6,77	5,62
	4,76	8,20	6,48
Octubre	4,39	6,70	5,71
Noviembre	6,50	7,74	6,99
Diciembre	5,42	6,81	6,41
	4,39	7,74	6,37

Euros

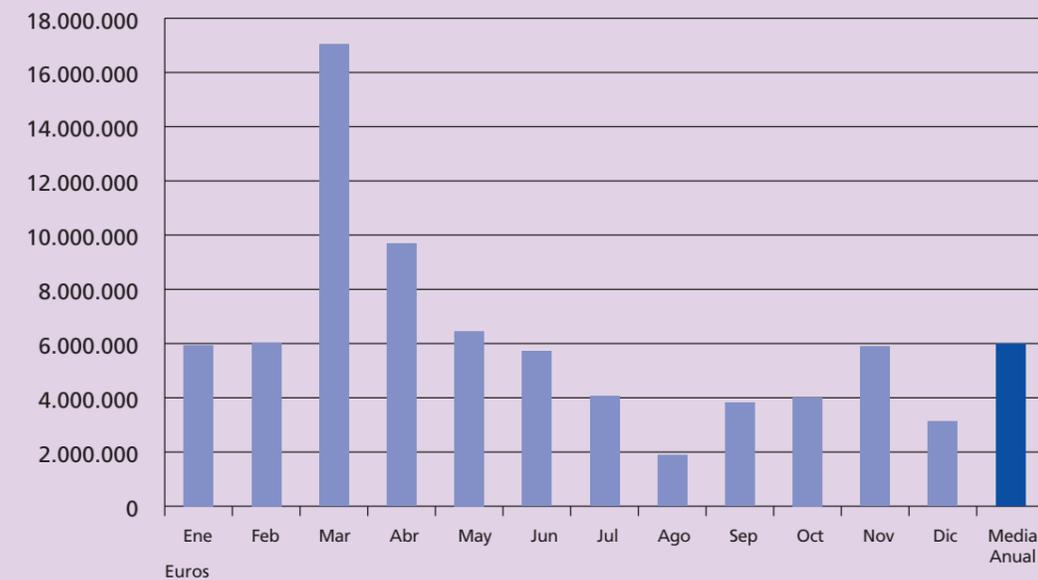
Evolución de la Acción Zeltia



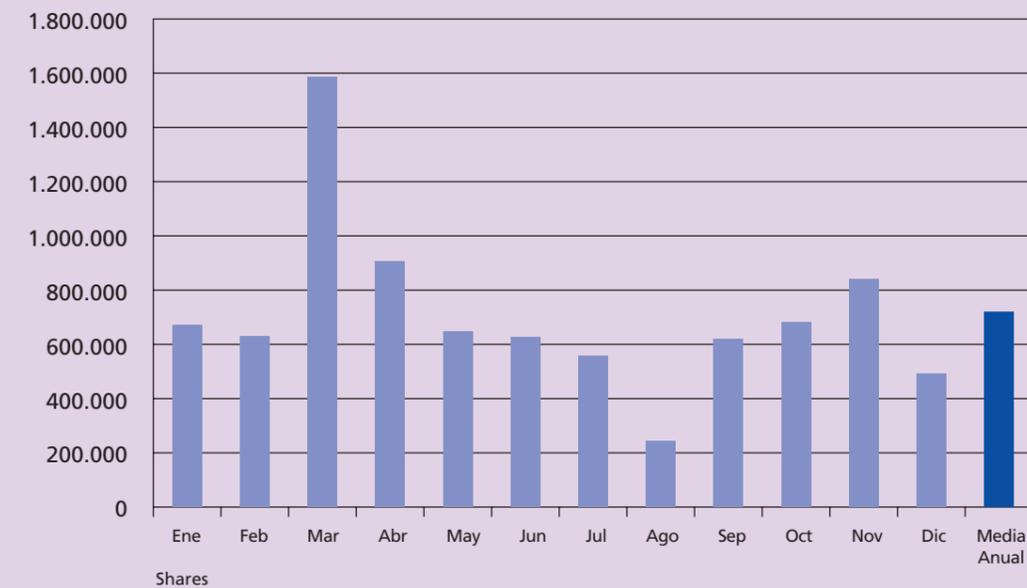
Evolución de la Acción con Respecto al Ibex 35 y al BTK



Volumen Medio de Negociación



Títulos





	Precio de Cierre Mensual (Euros)	Capitalización (Millones Euros)
Inicial (dic. 2001)	8,74	1.745
Enero	9	1.807
Febrero	9,63	1.933
Marzo	11,03	2.214
Abril	10	2.007
Mayo	9,35	1.877
Junio	8,05	1.616
Julio	6,87	1.379
Agosto	6,79	1.363
Septiembre	4,85	0.974
Octubre	6,64	1.333
Noviembre	6,80	1.365
Diciembre	5,42	1.088

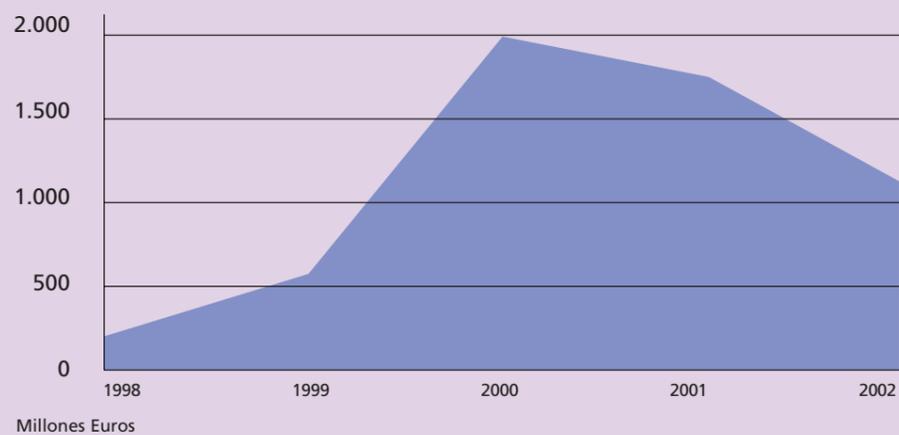
Consejo de Administración

El Consejo de Administración de 16 abril de 2002, acordó aceptar las dimisiones presentadas por D. Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño y D. Juan Carlos Ameneiro Rivas y nombrar por cooptación, para cubrir una de las vacantes, a la Caja de Ahorros de Guipuzkoa y San Sebastián, representada por D. Carlos Tamayo. Dicho nombramiento fue ratificado por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2002, siendo asimismo nombrado para cubrir la otra vacante Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L., representada por Dña. Rosalía Mera.

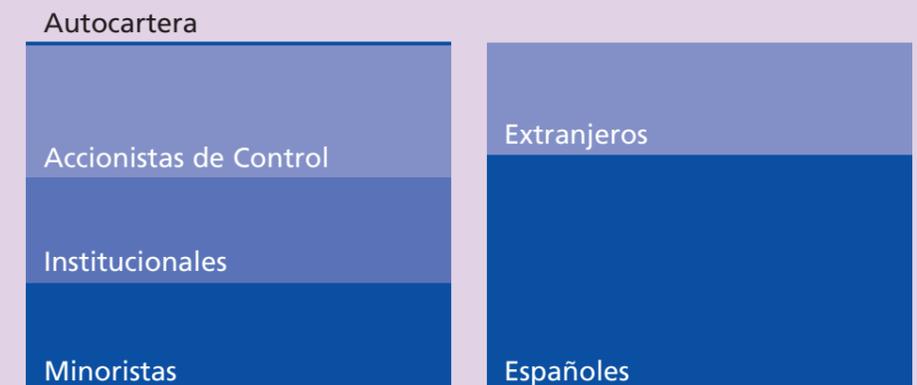
A continuación se detalla la participación, tanto directa como indirecta, del Consejo de Administración que estaba constituido por los siguientes miembros:

Consejeros	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Capital %
José M ^º Fernández Sousa-Faro	2,440	12,760	15,200
Pedro Fernández Puentes	0,680	4,229	4,909
Santiago Fernández Puentes	0,964	0,520	1,484
Inverfem, S.A.	0,820	0,000	0,820
Jefpo, S.L.	0,000	0,000	0,000
José Antonio Urquizu Iturrarte	0,200	0,000	0,200
Carlos Cuervo Arango-Martínez	0,000	0,005	0,005
Alberto Alonso Ureba	0,000	0,000	0,000
Alfredo Lafita Pardo	0,263	0,000	0,263
Caja de Ahorros de Guipuzkoa y San Sebastián	2,003	0,000	2,003
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	5,000	0,000	5,000
Total	12,107	17,514	29,621

Capitalización Bursatil



Estructura Accionarial Estimada



Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada por Sector de Actividad

	Sector Química Gran Consumo	Sector Biotecnológico	División Inmo- biliaria	Corporación Otras y Ajustes	TOTAL Grupo
Ventas Netas	55.942	3.134	3.477	402	62.955
Coste de Ventas	(23.095)	(974)	(959)	(898)	(25.926)
Beneficio Bruto	32.847	2.160	2.518	(496)	37.029
Otros Ingresos	56	6.251		253	6.561
Capitalización I + D	-	44.566	-	-	44.566
Administrativos y Generales	(6.186)	(5.298)	(298)	(104)	(11.885)
Gastos de Marketing y Organiz. Comercial	(10.315)	(7.965)	-	(45)	(18.325)
Gastos en I + D	-	(44.789)	-	-	(44.789)
Otros Gastos de Explotación	(1.961)	(510)	-	(5.601)	(8.072)
Resultado Operativo Bruto (EBITDA)	14.442	(5.584)	2.220	(5.993)	5.086
Amortización	(1.159)	(2.864)	(768)	(3.330)	(8.121)
Resultado de Explotación	13.283	(8.448)	1.452	(9.322)	(3.036)
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-	-	-	(1.554)	(1.554)
(Gastos) Ingresos Financieros	(449)	(1.069)	-	2.217	699
(Pérdidas) Beneficios Venta linmovilizado	-	-	668	-	668
(Gastos) Ingresos Extraordinarios	201	1.352	-	6.798	8.351
Resultado Antes de Impuestos	13.035	(8.165)	2.120	(1.861)	5.129
Impuesto Sobre Sociedades	(4.641)	4.884	(742)	52	448
Resultado del Ejercicio	8.393	(3.281)	1.378	(1.810)	4.681

Miles de Euros

*Cuentas
Anuales*

Zeltia, S.A.

31 de diciembre de 2002

Balances de Situación

Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2002 y 2001

Activo	2002	2001
Inmovilizado	130.225,81	166.673,95
Gastos de establecimiento (Nota 5)	5.825,80	8.319,13
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	19,55	17,93
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	13.590,54	16.705,13
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	110.789,92	141.631,76
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,18	0,36
Activo Circulante	169.788,52	92.173,28
Deudores (Nota 9)	25.800,42	22.139,47
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	139.656,69	58.456,80
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	3.683,53	11.444,86
Tesorería	647,88	132,15
Total Activo	300.014,51	258.847,59

Miles de Euros

Pasivo	2002	2001
Fondos Propios (Nota 11)	287.653,04	236.680,39
Capital suscrito	10.036,33	9.985,70
Prima de emisión	225.816,96	184.689,87
Reservas	46.423,93	33.171,69
Pérdidas y Ganancias	5.375,82	8.833,13
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	93,22	142,60
Acreedores a largo plazo	132,46	4.253,06
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	–	4.072,62
Otros acreedores	132,46	180,44
Acreedores a corto plazo	12.135,79	17.771,54
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2,88	798,70
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	3.294,08	5.032,69
Acreedores comerciales	1.029,89	3.436,63
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	7.457,97	8.474,03
Ajustes por periodificación	350,97	29,49
Total Pasivo	300.014,51	258.847,59

Miles de Euros

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2002 y 2001

Gastos	2002	2001
Gastos de explotación	10.707,21	8.403,30
Gastos de personal (Nota 18)	2.199,57	1.879,84
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.290,85	3.291,68
Otros gastos de explotación (Nota 19)	5.216,79	3.231,78
Gastos financieros	447,89	976,11
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	447,89	976,11
Resultados financieros positivos	9.070,91	11.527,57
Beneficios de las actividades ordinarias	1.873,47	6.606,02
Pérdidas y gastos extraordinarios	(332,15)	10.495,07
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.361,15	(6.019,66)
Gastos extraordinarios	18,12	1,90
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	72,81	53,42
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	(4.784,23)	16.459,41
Resultados extraordinarios positivos	3.045,61	3.800,39
Beneficios antes de impuestos	4.919,08	10.406,41
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	456,74	1.588,29
Ajuste negativo I. Sociedades 2000	-	(15,01)
Resultado del ejercicio (beneficios)	5.375,82	8.833,13

Miles de Euros

Ingresos	2002	2001
Ingresos de Explotación	3.509,77	3.481,75
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	3.509,77	3.481,75
Perdidas de Explotación	7.197,44	4.921,55
Ingresos Financieros	9.518,80	12.503,68
Ingresos de participaciones en capital	6.366,12	6.143,57
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo Inmovilizado	2.612,17	1.948,76
Otros intereses e ingresos asimilados	540,51	753,30
Beneficios en venta inversiones financieras	-	3.658,05
Beneficios e ingresos extraordinarios	2.713,46	14.295,46
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	668,62	14.172,52
Beneficios por operaciones con acciones propias	1.986,72	90,17
Ingresos extraordinarios	19,77	6,05
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	38,35	26,72

Miles de Euros

Memoria de Cuentas Anuales

Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2002

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.

En Consejo de Administración celebrado el día 16 de julio de 2001, fue aprobado por unanimidad el traslado del domicilio social de la Sociedad de la calle Tomás A. Alonso, 132 de Vigo (Pontevedra) a la calle Príncipe, 24 – 6º de la misma localidad.

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 de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de la Sociedad de conformidad 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 los ejercicios 2002 y 2001.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2002 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 2002 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2001 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 23 de Mayo de 2002.

Al cierre del ejercicio 2002, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 8 de la memoria y, 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, la Sociedad está obligada a presentar dichas cuentas y el Informe de Gestión consolidado. La Sociedad ha cumplido con este requisito presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas.

3 Propuesta de Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2002 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	5.375,82
Prima de emisión	2.007,3
	7.383,12
Distribución	
Reservas voluntarias	5.375,82
Devolución prima de emisión	2.007,3
	7.383,12

Miles de Euros

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001, efectuada durante 2002, se presenta en la nota 11.

4 Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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 y contabilizados por los costes incurridos, netos de su amortización acumulada, la cual se calcula utilizando el método lineal sobre un periodo de cinco años.

B Inmovilizaciones inmateriales

Concesiones, patentes y marcas: Contabilizadas por el coste de adquisición de los derechos de las patentes. Se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

Aplicaciones informáticas: Se contabilizan por el coste de adquisición. Este concepto recoge los importes satisfechos por la propiedad, o por el derecho al uso de programas informáticos. Se amortizan linealmente en un periodo de cuatro años.

Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Se registran como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar más el importe de la opción de compra. Se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. La diferencia entre el valor al contado y el precio final, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabili-

za como gastos a distribuir en varios ejercicios, incorporando éstos a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de un criterio financiero.

C Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se encuentran valorados a su precio de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los costes de renovación, modernización, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material, son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad, eficiencia o prolongación de su vida útil.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento y conservación son cargados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

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

Años de vida útil	Nuevos	Usados	%
Edificios y otras construcciones	50	25	2 – 4
Utillaje, 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.

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.

Las participaciones en sociedades extranjeras se valoran a los tipos de cambio vigentes en la fecha en que se realiza el desembolso de la inversión.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos admitidos a cotización oficial cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.
- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones que se desprende del último balance disponible, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Como último balance de situación disponible consideramos 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 pueda considerarse previsible que vaya 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 línea con las pérdidas esperadas en la sociedad participada, siguiendo un criterio de máxima prudencia.

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.

Los intereses devengados correspondientes a los créditos no comerciales figuran en cuentas de crédito.

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 de 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 2001 un ajuste contra reservas de 56,73 millones de euros, del cual en 2002 se han revertido 46,22 millones de euros, tras la venta de parte de las acciones en autocartera.

G Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En la contabilización de las dotaciones a la provisión para pensiones y obligaciones similares, se incluyen los gastos devengados de acuerdo con las estimaciones realizadas según cálculos actuariales, con el objeto de nutrir los fondos internos necesarios para cubrir las 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.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas por variación del tipo 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 como a largo plazo cuando superan este vencimiento. En el caso de existir prórrogas tácitas en las pólizas de crédito, los importes se clasifican en función de la última prórroga tácita indicada en los contratos, teniendo en cuenta que, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas son prorrogadas hasta la última fecha contemplada.

J Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando estos cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y, dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

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 previsible 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 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 como impuestos anticipados en el ejercicio en que éstas se producen, 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 provisionarlos todos, incluso aquellos cuya reversión no ésta 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 de 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 de acuerdo con 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 devenguen, 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 2002 y 2001 han sido los siguientes:

Saldo a 31/12/2000	10.779,26
Altas	33,20
Amortización	(2.493,33)
Saldo a 31/12/2001	8.319,13
Altas	–
Amortización	(2.493,33)
Saldo a 31/12/2002	5.825,80

Miles de Euros

La totalidad de los gastos incluidos en este epígrafe, son gastos de ampliación de capital que representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc. ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, S.A. en los años 2000 y 2001 (ver Nota 11).

6 Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes:

	SalDOS al 31/12/2001	Altas	SalDOS al 31/12/2002
Coste			
Propiedad Industrial	15,03	–	15,03
Aplicaciones Informáticas	45,40	10,05	55,45
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16,16	–	16,16
	76,59	10,05	86,64
Amortización			
Propiedad Industrial	15,03	–	15,03
Aplicaciones Informáticas	27,47	8,43	35,90
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16,16	–	16,16
	58,66	8,43	67,09
Valor neto contable	17,93	1,62	19,55

Miles de Euros

	SalDOS a 31/12/2000	Altas	SalDOS a 31/12/2001
Coste			
Propiedad industrial	15,03	–	15,03
Aplicaciones informáticas	38,15	7,25	45,40
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16,16	–	16,16
	69,34	7,25	76,59
Amortización			
Propiedad industrial	15,03	–	15,03
Aplicaciones informáticas	18,58	8,89	27,47
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	12,12	4,04	16,16
	45,73	12,93	58,66
Valor neto contable	23,61	(5,68)	17,93

Miles de Euros

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	SalDOS al 31/12/2002	SalDOS al 31/12/2001
Propiedad Industrial	15,03	15,03
Aplicaciones Informáticas	12,80	12,30
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16,16	16,16
	43,99	43,49

Miles de Euros

7 Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	SalDOS al 31/12/2001	Altas	Bajas	SalDOS al 31/12/2002
Coste				
Terrenos y bienes naturales	47,68	–	–	47,68
Edificios y otras construcciones	20.890,06	13,56	(3.489,42)	17.414,20
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	2.403,92	220,77	(114,17)	2.510,52
Elementos de transporte	1,86	–	–	1,86
Equipos para proceso de información	129,02	3,38	–	132,40
Otro inmovilizado	27,97	4,87	–	32,84
	23.500,51	242,58	(3.603,59)	20.139,50
Amortización				
Edificios y otras construcciones	5.781,29	481,55	(959,56)	5.303,28
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	885,79	297,59	(75,94)	1.107,44
Elementos de transporte	0,11	0,26	–	0,37
Equipos para proceso de información	118,72	6,93	–	125,65
Otro inmovilizado	9,47	2,75	–	12,22
	6.795,38	789,08	(1.035,50)	6.548,96
Valor neto contable	16.705,13	(546,50)	(2.568,09)	13.590,54

Miles de Euros

	Saldos a 31/12/2000	Altas	Saldos a 31/12/2001
Coste			
Terrenos y bienes naturales	47,68	–	47,68
Edificios y otras construcciones	19.387,54	1.502,52	20.890,06
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	2.134,80	269,12	2.403,92
Elementos de transporte	–	1,86	1,86
Equipos para proceso de información	124,89	4,13	129,02
Otro inmovilizado	11,21	16,76	27,97
	21.706,12	1.794,39	23.500,51
Amortización			
Edificios y otras construcciones	5.306,69	474,60	5.781,29
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	589,82	295,97	885,79
Elementos de transporte	–	0,11	0,11
Equipos para proceso de información	106,98	11,74	118,72
Otro inmovilizado	6,48	2,99	9,47
	6.009,97	785,41	6.795,38
Valor neto contable	15.696,15	1.008,98	16.705,13

Miles de Euros

Determinados elementos que figuran en estos epígrafes fueron objeto de revalorización de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983. Dado que la inmensa mayoría de los bienes se adquirieron con posterioridad a ese año y que los coeficientes de actualización utilizados entonces fueron muy bajos, el efecto de dicha revalorización no es significativo.

Todos los edificios y otras construcciones de la sociedad están libres de cargas. El detalle de edificios y sus valores netos contables a 31 de diciembre de 2002 y 2001, es el siguiente:

Situación del edificio	Valor neto contable	
	2002	2001
Bravo Murillo, 38. Madrid	4.777,82	5.058,45
Conde de la Cimera, 6. Madrid	–	2.529,84
Alcarria, 7. Coslada	5.910,32	6.056,21
Avda. de la Industria, 2. Tres Cantos	1.422,78	1.464,27
	12.110,92	15.108,77

Miles de Euros

De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

Durante los ejercicios 2002 y 2001 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de oficinas por importe de 3.476,20 miles euros y 3.420,98 miles de euros, respectivamente.

Zeltia, S.A. tiene contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

La disminución en la partida de Edificios y construcciones tiene su origen en la venta del edificio situado en Conde de la Cimera, 6, venta que generó un beneficio neto de 668,62 miles de euros.

En el ejercicio 2001 Zeltia, S.A. adquirió un edificio en la Avenida de la Industria de Tres Cantos, Madrid, por un importe total de 1.502,52 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 los importes de los elementos totalmente amortizados eran los siguientes:

	Saldos a 31/12/2002	Saldos a 31/12/2001
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	347,24	281,19
Equipos para proceso de información	101,35	94,74
	448,59	375,93

Miles de Euros

8 Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/2001	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/2002
Participación en empresas del grupo	128.208,78	1.444,13	(924,35)	–	128.728,56
Cartera de valores a largo plazo	34.209,23	825,97	(24.249,31)	(8.683,20)	2.102,69
Otros créditos	395,70	74,76	(48,72)	–	421,74
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	219,89	33,99	(75,35)	–	178,53
	163.033,60	2.378,85	(25.297,73)	(8.683,20)	131.431,52
Provisiones	(21.401,84)	(4.341,89)	5.102,13	–	(20.641,60)
	141.631,76	(1.963,04)	(20.195,60)	(8.683,20)	110.789,92

Miles de Euros

	Saldos a 31/12/2000	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/2001
Participación en empresas del grupo	81.406,49	46.802,29	–	–	128.208,78
Cartera de valores a largo plazo	39.569,92	9.341,31	(1.479,74)	(13.222,26)	34.209,23
Otros créditos	361,15	34,55	–	–	395,70
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	176,85	75,87	(32,83)	–	219,89
	121.514,41	56.254,02	(1.512,57)	(13.222,26)	163.033,60
Provisiones	(27.421,51)	(448,89)	6.468,56	–	(21.401,84)
	94.092,90	55.805,13	4.955,99	(13.222,26)	141.631,76

Miles de Euros

8.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia a 31 de diciembre de 2002 y 2001 se resume a continuación:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal	Polígono Industrial La Mina Avda. de los Reyes, 1 Colmenar Viejo (Madrid)	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos, sin tener aún ningún producto en el mercado.
Genómica, S.A. Sociedad Unipersonal	Alcarria, 7. Coslada Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Excelsiorlaan 36-38 1930 Zeventem – 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	Prestación de servicios a otras empresas y tenencia de bienes.
Protección de Maderas, S.A. Sociedad Unipersonal	José Abascal, 2 – Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
La Patrulla Verde, S.A.	Tomás A. Alonso, 132 Vigo	Prestación de servicios de desratización, desinfectación y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras – Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A. Sociedad Unipersonal	José Abascal, 2 – Madrid	Investigación, 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.
Zeltia Luxembourg, S.A.	33, Boulevard du Prince Henri L- 1724 Luxembourg	Adquisición y tenencia de valores

El 25 de julio de 2002 Pharma Gen, S.A. compró a Zeltia, S.A. la totalidad de las acciones de Genómica, S.A., pasando esta última a estar íntegramente participada por Pharma Gen, S.A.. En Juntas Generales Extraordinarias y Universales de ambas sociedades celebradas el 31 de julio de 2002, se acordó por unanimidad la fusión por absorción de las dos compañías, con disolución de Genómica, S.A.

La fusión por absorción total se efectuó mediante el traspaso en bloque de todo su patrimonio, de modo que, a partir del 1 de enero de 2002 todas las operaciones de la sociedad Genómica, S.A. (sociedad absorbida), se consideran realizadas a efectos contables por Pharma Gen, S.A.

Asimismo se acordó el cambio de nombre, adoptando Pharma Gen, S.A. el de la sociedad absorbida, por lo que pasó a denominarse Genómica, S.A., para lo cual modificó el artículo 1º de sus estatutos sociales.

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2002 y 2001, así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

Sociedades del grupo	Fondos propios empresas del grupo					% Participación		
	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2002	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
Pharma Mar, S.A.	69.805,07	54.120,56	(3.922,25)	–	120.003,38	78,48%	21,52%	100,00%
Genómica, S.A.*	740,69	524,37	863,75	–	2.128,81	100,00%	–	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.594,45	859,01	(354,48)	–	4.098,98	100,00%	–	100,00%
Zelnova, S.A.	3.034,04	12.041,08	4.252,68	(2.704,55)	16.623,25	100,00%	–	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.232,07	127,31	(29,61)	–	1.329,77	100,00%	–	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	721,21	4.283,91	(442,72)	–	4.562,40	100,00%	–	100,00%
Xylazel, S.A.	811,37	937,45	4.171,63	–	5.920,45	100,00%	–	100,00%
Neuropharma, S.A.	480,91	422,97	(221,72)	–	682,16	100,00%	–	100,00%
Zeltia Luxembourg, S.A.	31,00	–	(11,65)	–	19,35	99,97%	–	99,97%
Total	80.450,81	73.316,66	4.305,63	(2.704,55)	155.368,55			

* Anteriormente Pharma Gen, S.A.

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
Pharma Mar, S.A. (1)	113.333,27	(19.151,63)	94.181,64	94.178,65
Genómica, S.A.* (2)	1.344,16	–	1.344,16	2.128,81
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.026,55	–	3.026,55	4.098,98
Zelnova, S.A. (1)	4.385,31	–	4.385,31	16.623,25
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	1.347,99	(18,22)	1.329,77	1.329,77
Protección de Maderas, S.A. (2)	54,76	–	54,76	4.562,40
Xylazel, S.A. (1)	4.724,62	–	4.724,62	5.920,45
Neuropharma, S.A. (2)	480,91	–	480,91	682,16
Zeltia Luxembourg, S.A. (4)	30,99	–	30,99	19,35
Total	128.728,56	(19.169,85)	109.558,71	129.543,82

* Anteriormente Pharma Gen, S.A.

- 1 Auditadas por PriceWaterhouseCoopers
- 2 Auditadas por Audinvest
- 3 Auditada por KPMG
- 4 Auditada por L'Alliance Revisión SARL

Miles de Euros

Sociedades del grupo	Fondos propios empresas del grupo					% Participación		
	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2001	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
Pharma Mar, S.A.	69.805,07	45.704,15	8.417,27	–	123.926,49	77,87%	21,55%	99,42%
Pharma Gen, S.A.*	740,69	545,33	(20,96)	–	1.265,06	100,00%	–	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.594,45	969,44	(139,88)	–	4.424,01	100,00%	–	100,00%
Zelnova, S.A.	3.034,04	10.096,72	4.648,92	(2.704,55)	15.075,13	100,00%	–	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.232,07	159,40	(32,09)	–	1.359,38	100,00%	–	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	721,21	3.829,27	454,29	–	5.004,77	100,00%	–	100,00%
La Patrulla Verde, S.A.	60,10	36,30	(87,85)	–	8,55	100,00%	–	100,00%
Xylazel, S.A.	811,37	936,71	3.589,03	–	5.337,11	100,00%	–	100,00%
Neuropharma, S.A.	480,91	(17,46)	440,44	–	903,89	100,00%	–	100,00%
Genómica, S.A.	60,10	(0,36)	(5,19)	–	54,55	100,00%	–	100,00%
Total	80.540,01	62.259,50	17.263,98	(2.704,55)	157.358,94			

* Actualmente Genómica, S.A.

Miles de Euros

2001				
Valoración de participación en empresas del grupo				
Sociedades del grupo	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
Pharma Mar, S.A. (1)	111.971,27	(15.606,03)	96.365,24	96.365,24
Pharma Gen, S.A.* (2)	1.325,49	(60,42)	1.265,07	1.265,06
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.026,55	–	3.026,55	4.424,01
Zelnova, S.A. (1)	4.385,31	–	4.385,31	5.004,79
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	1.347,99	–	1.347,99	1.359,38
Protección de Maderas, S.A. (2)	54,76	–	54,76	5.004,77
La Patrulla Verde, S.A. (2)	831,68	(823,13)	8,55	8,55
Xylazel, S.A. (1)	4.724,62	–	4.724,62	5.337,12
Neuropharma, S.A. (2)	480,91	–	480,91	903,89
Genómica, S.A.	60,20	–	60,20	54,55
Total	128.208,78	(16.489,58)	111.719,20	119.727,36

* Actualmente Genómica, S.A.

- 1 Auditadas por PriceWaterhouseCoopers
 2 Auditadas por Audinvest
 3 Auditada por KPMG

Miles de Euros

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 2002 y 2001.

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%.

En 2002, Zeltia ha constituido una nueva sociedad de la que posee el 99,97% del capital: Zeltia Luxembourg, S.A. con un capital social de 31 miles de euros, y que hasta la fecha no ha iniciado su actividad.

Durante el mes de agosto de 2001, Pharma Mar, S.A. concluyó un acuerdo de licencia del producto ET-743 con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products, L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J), que supone la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por PharmaMar). Por esta cesión, que no incluye 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 está obligada a satisfacer las siguientes contrapartidas:

- Un pago inicial ("up-front") irrevocable, registrado como ingreso en el ejercicio 2001, de USD 20 millones (21.709 miles de euros), relacionado con la compensación de costes pasados (9.321 miles de euros), registrados como gastos en el ejercicio 2001.
- Pagos posteriores también irrevocables en la medida que sean exigibles, que se materializarán en la medida que se cumplan satisfactoriamente ciertos hitos en el desarrollo del producto. Durante el ejercicio 2002, Pharma Mar, S.A. ha registrado ingresos por este concepto por importe de USD 5 millones (5.313 miles de euros).
- Por otra parte, OBP satisfará los costes futuros correspondientes a su participación proporcional en el desarrollo del producto.
- Adicionalmente, el acuerdo establece el pago por OBP de determinados royalties que se calcularán en función de las ventas de producto realizadas por OBP.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2002 y 2001 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos al 31/12/2001	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2002
Pharma Mar, S.A.	111.971,27	1.362,00	–	113.333,27
Genómica, S.A.*	1.325,49	18,67	–	1.344,16
N.V. Zeltia Belgique	3.026,55	–	–	3.026,55
Zelnova, S.A.	4.385,31	–	–	4.385,31
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.347,99	–	–	1.347,99
Protección de Maderas, S.A.	54,76	–	–	54,76
La Patrulla Verde, S.A.	831,68	32,47	(864,15)	–
Xylazel, S.A.	4.724,62	–	–	4.724,62
Neuropharma, S.A.	480,91	–	–	480,91
Genómica, S.A.	60,20	–	(60,20)	–
Zeltia Luxembourg, S.A.	–	30,99	–	30,99
Total sociedades grupo	128.208,78	1.444,13	(924,35)	128.728,56

* Antiguamente Pharma Gen, S.A

Miles de Euros

Sociedades del grupo	Saldos al 31/12/2000	Altas	Traspasos	Saldos al 31/12/2001
Pharma Mar, S.A.	65.663,57	46.307,70	–	111.971,27
Pharma Gen, S.A.*	1.251,81	73,68	–	1.325,49
N.V. Zeltia Belgique	3.026,55	–	–	3.026,55
Zelnova, S.A.	4.385,31	–	–	4.385,31
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.347,99	–	–	1.347,99
Protección de Maderas, S.A.	54,76	–	–	54,76
La Patrulla Verde, S.A.	831,68	–	–	831,68
Xylazel, S.A.	4.724,62	–	–	4.724,62
Neuropharma, S.A.	60,10	420,81	–	480,91
Genómica, S.A.	60,10	–	0,1	60,20
Total sociedades grupo	81.406,49	46.802,19	0,1	128.208,78

* Actualmente Genómica, S.A.

Miles de Euros

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2002 se detallan a continuación:

- Pharma Mar, S.A.: Zeltia, S.A. adquirió en el mes de julio acciones representativas del 0,72% del capital social de Pharma Mar, S.A. perteneciente a terceros ajenos al Grupo, mediante una operación de canje de acciones.

Zeltia emitió 1.012.770 acciones con un valor nominal de 0,05 euros cada una y una prima de emisión de 1,28 euros por acción. A cambio se recibieron 8.370 acciones de Pharma Mar, S.A. valoradas en 1.346,98 miles de euros.

Tras la ampliación, Zeltia posee de forma directa el 78,48% de Pharma Mar, S.A. y un 100% en total, sumando las participaciones indirectas a través de otras compañías del grupo.
- Genómica, S.A.: En el mes de julio Zeltia vendió el 100% de Genómica, S.A. a Pharma Gen, S.A.. Posteriormente se llevó a cabo una fusión por absorción de Genómica, S.A. por parte de Pharma Gen, S.A., adoptando esta última el nombre de Genómica, S.A., como se explica al comienzo de esta nota.

- La Patrulla Verde, S.A.: Con fecha 11 de noviembre de 2002 la Junta General de Accionistas de La Patrulla Verde, S.A. acordó la disolución de la sociedad con liquidación simultánea ante la inexistencia de acreedores de la sociedad, con aprobación del Balance Final y nombrándose un liquidador. Asimismo se acordó proceder al reparto y adjudicación al socio único de la Sociedad (Zeltia) del haber social existente. Posteriormente se procedió a la publicación de los anuncios preceptivos. El plazo para impugnación del Balance de Liquidación venció en los primeros días de 2003, sin que éste haya sido objeto de impugnación por terceros. Así pues la Sociedad se dispone a otorgar de forma inmediata la correspondiente escritura pública de disolución-liquidación simultánea, solicitando en la misma la cancelación del asiento registral de inscripción de esta sociedad. Previo al acuerdo de disolución la referida Junta General acordó aumentar el capital social de La Patrulla Verde, S.A. por un importe nominal de 32.471,44 euros, mediante la compensación del crédito que La Patrulla Verde, S.A., adeudaba a su socio único, Zeltia, S.A. por el mismo importe de 32.471,44 euros, siendo dicho crédito líquido, vencido y exigible.

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2001 se detallan a continuación:

- Pharma Mar, S.A.: En el mes de marzo Zeltia amplió su participación en Pharma Mar, S.A. en un 0,08% mediante la compra a terceros ajenos al grupo de acciones por un valor de 92,73 miles de euros.

Pharma Mar, S.A. llevó a cabo en el mes de abril la ampliación de capital que había sido aprobada en Junta General de Accionistas el día 21 de diciembre de 2000.

Se emitieron 580.741 acciones de 60,10 euros de nominal cada una con una prima de emisión de 42,07 euros por acción, lo que supuso un incremento en los fondos propios de la compañía de 59,33 millones de euros.

Zeltia y sus filiales (Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y N.V. Zeltia Belgique, S.A.) acudieron a la ampliación, suscribiendo títulos en la misma proporción a su participación en Pharma Mar, S.A.

Al cierre de ejercicio, la participación directa de Zeltia en Pharma Mar, S.A. se sitúa en un 77,87%, siendo la participación indirecta de un 21,55%.

- Pharma Gen, S.A.: A lo largo de 2001, Zeltia adquirió a terceros ajenos al grupo, el 3,13% del capital social de Pharma Gen, S.A., por un importe de 92,35 miles de euros, siendo propietaria a cierre de ejercicio del 100% del capital social de la misma.
- Neuropharma, S.A.: En Junta General Extraordinaria celebrada el 12 de diciembre de 2001, se acordó ampliar capital en 420.708 euros mediante la emisión de 420.708 nuevas acciones de 1 euro de nominal cada una. Dichas acciones nominativas fueron suscritas por Zeltia, S.A. Tras la ampliación, Neuropharma posee un capital social de 480,91 miles de euros.

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas, que se recogen en las partidas de Deudores (ver Nota 9) y Acreedores a corto plazo a 31 de diciembre de 2002 y 2001, es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos 2002		Saldos 2001	
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
Pharma Mar, S.A.	0,46	2.337,23	0,33	4.085,36
Genómica, S.A. (*)	661,93	112,32	509,22	130,81
N.V. Zeltia Belgique	340,60	–	200,70	–
Zelnova, S.A.	914,73	0,21	984,36	2,12
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	–	–	93,58	–
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	982,79	114,91	876,15	57,81
Protección de Maderas, S.A.	112,11	47,68	128,88	145,01
La Patrulla Verde, S.A.	–	–	73,77	47,31
Xylazel, S.A.	919,94	–	637,98	–
Neuropharma, S.A.	3.923,04	681,73	1.430,69	562,34
Genómica, S.A.	–	–	1,02	1,93
Total	7.855,60	3.294,08	4.936,68	5.032,69

(*) Antigua Pharma Gen, S.A.

Miles de 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 es el siguiente:

	2002	2001
Imposiciones a plazo fijo	–	8.683,18
Fondos de inversión	–	24.087,16
Acciones	2.102,69	1.438,89
	2.102,69	34.209,23

Miles de Euros

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha liquidado los fondos de inversión registrados a 31 de diciembre de 2001.

8.3 Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como Otros créditos a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Eurozeltifur, S.L.	292,31	292,31
Créditos al personal	129,43	103,39
	421,74	395,70

Miles de Euros

El incremento en el saldo de Créditos al personal incluye los préstamos al personal por parte de la Compañía correspondientes al Plan de Incentivos de empleados, desarrollado en la nota 24.

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

Vencimiento	2002	2001
2002	–	361,16
2003	24,69	34,54
2004	7,42	–
Siguientes	389,63	–
	421,74	395,70

Miles de Euros

8.4 Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por Zeltia (19.169,85 miles de euros a 31 de diciembre de 2002), presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota. En 2001 Pharma Mar, S.A. obtuvo un beneficio antes de impuestos de 8,4 millones de euros, por lo que Zeltia procedió a revertir provisiones de ejercicios anteriores por un importe de 6,4 millones de euros. En el ejercicio 2002, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 3.545,6 miles de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de su participación en Pharma Mar, S.A. al valor teórico contable de la misma.

9 Deudores

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Clientes	1.541,74	472,73
Deudores, empresas del grupo y asociadas (Nota 8.1)	7.855,60	4.936,68
Deudores varios	78,40	134,34
Administraciones públicas	16.162,78	16.627,62
Personal	218,99	192,51
Provisiones para insolvencias	(57,09)	(224,41)
	25.800,42	22.139,47

Miles de Euros

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	41,09	94,43
Pagos a cuenta	0,65	–
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 22)	16.121,04	16.533,19
	16.162,78	16.627,62

Miles de Euros

10 Inversiones Financieras Temporales

El movimiento de las inversiones financieras temporales de Zeltia durante 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Saldo 2001	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 2002
Otras inversiones financieras temporales	31.640,69	1.284.373,73	(1.212.444,44)	8.683,20	112.253,18
Intereses corto plazo valores renta fija	331,56	3.897,50	(3.479,15)	–	749,91
Créditos a empresas grupo	23.780,00	289,27	(120,22)	–	23.949,05
Otros Créditos	2.704,55	2.704,55	(2.704,55)	–	2.704,55
	58.456,80	1.291.265,05	(1.218.748,36)	8.683,20	139.656,69

Miles de Euros

	Saldo 2000	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 2001
Bco. Guipuzcoano	4.861,83	4.316,45	(9.178,28)	–	–
Pescanova	2.761,07	276,65	(3.037,72)	–	–
Otras inversiones financieras temporales	108.902,17	651.331,99	(741.815,73)	13.222,26	31.640,69
Intereses corto plazo valores renta fija	691,22	3.792,41	(4.152,07)	–	331,56
Créditos a empresas grupo	7.295,93	16.784,57	(300,50)	–	23.780,00
Otros Créditos	–	2.704,55	–	–	2.704,55
	124.512,22	679.206,62	(758.484,3)	13.222,26	58.456,80

Miles de Euros

La partida Otras inversiones financieras temporales recoge los depósitos realizados por la Sociedad en euro-depósitos e inversiones en deuda pública y pagarés a tipo de interés del mercado. La tasa de rentabilidad de dichas inversiones ha oscilado en 2002 entre el 2,8% y el 3,58% (entre 4,4% y 4,8% en 2001).

En 2001 Zeltia, S.A., vendió la totalidad de las acciones que poseía en Pescanova, S.A. y Banco Guipuzcoano, estas últimas representativas del 3,78% del capital social del mismo. El beneficio derivado de dichas ventas fue de 3.164,75 miles de euros y 14.152,72 miles de euros respectivamente.

El detalle de Créditos a empresas del grupo a 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

Sociedad	
Zeltia Belgique	5.324,60
Pharma Mar, S.A.	11.101,53
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	917,50
Protección de Maderas, S.A.	6.605,42
Total	23.949,05

Miles de Euros

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova, S.A., pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2002, y que fue totalmente desembolsado el 7 de febrero de 2003.

11 Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 2002 y 2001 es el siguiente:

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Resultados	Total
Saldo a 1 de enero de 2002	9.985,70	184.689,87	1.997,14	11.444,86	19.729,69	8.833,13	236.680,39
Ampliaciones de capital	50,63	1.296,34	-	-	-	-	1.346,97
Trasposos	-	-	10,12	(7.721,80)	7.711,68	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(1.976,56)	-	-	-	-	(1.976,56)
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	41.807,31	-	-	4.419,11	-	46.226,42
Distribución Resultado 2001	-	-	-	-	8.833,13	(8.833,13)	-
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	5.375,82	5.375,82
Saldo a 31 de diciembre 2002	10.036,33	225.816,96	2.007,26	3.723,06	40.693,61	5.375,82	287.653,04

Miles de Euros

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Resultados	Total
Saldo a 1 de enero de 2001	7.988,56	221.891,88	1.597,71	44.178,95	7.374,32	5.056,99	288.088,41
Ampliaciones de capital	1.997,14	(1.997,14)	-	-	-	-	-
Trasposos	-	25.036,28	399,43	(32.734,09)	7.298,38	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(3.506,58)	-	-	-	-	(3.506,58)
Ajuste rva. acc. propias a valor teórico	-	(56.734,57)	-	-	-	-	(56.734,57)
Distribución Resultado 2000	-	-	-	-	5.056,99	(5.056,99)	-
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	8.833,13	8.833,13
Saldo a 31 de diciembre de 2001	9.985,70	184.689,87	1.997,14	11.444,86	19.729,69	8.833,13	236.680,39

Miles de Euros

11.1 Capital Social

A 31 de diciembre de 2002 el capital social de Zeltia estaba representado por 200.726.660 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

La evolución del número de acciones y su nominal, así como de la cifra de capital social durante el ejercicio 2002, queda reflejada en el siguiente cuadro (cifras de capital social expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2001	Ampliación	Saldo a 31/12/2002
Nº de acciones	199.713.890	1.012.770	200.726.660
Nominal €	0,05	0,05	0,05
Capital Social miles €	9.985,70	50,63	10.036,33

La variación en la cifra del capital social y número de acciones recoge la ampliación de capital de Zeltia, S.A. por canje de acciones de Pharma Mar, S.A.

Zeltia emitió 1.012.770 acciones nuevas que fueron canjeadas por 8.370 acciones de Pharma Mar, S.A.. La ecuación de canje fue de 121 acciones de Zeltia por 1 de Pharma Mar, S.A. a un precio establecido de 1,33 euros por cada acción de Zeltia, cuyo nominal era de 0,05 euros con una Prima de emisión de 1,28 euros.

Los movimientos en la cifra de capital social y nominal de las acciones durante el 2001, se detallan a continuación:

	Saldo a 31/12/2000	Ampliación capital liberada enero 2001	Saldo a 31/12/2001
Nº de acciones	159.771.112	39.942.778	199.713.890
Nominal €	0,05	0,05	0,05
Capital Social miles €	7.988,56	1.997,14	9.985,70

En Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2000, fue aprobada una ampliación de capital liberada con cargo a prima de emisión. Dicha ampliación se inició el 19 de diciembre de 2000 y finalizó el 2 de enero de 2001, comenzando a cotizar las acciones en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas el 26 de enero de 2001.

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2002 era de 5,42 euros (8,74 euros a 31 de diciembre de 2001).

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas, en el segmento de Nuevo Mercado.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 no se tiene constancia de ninguna sociedad que iguale o supere el 10% del capital social.

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.

Por ello, en el mes de junio de 2002 se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de prima de emisión. Se devolvió 1 céntimo de euro por cada una de las 197.657.828 acciones en circulación a la fecha (excluyendo las acciones propias en poder de la Sociedad), es decir, un total de 1.976,56 miles de euros.

11.3 Reserva Legal

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para la compensación de pérdidas en el caso de no tener otras reservas suficientes disponibles. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social, en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

11.4 Reserva por Acciones Propias

Como consecuencia de una consulta al ICAC, la Compañía cambió en el ejercicio 2001 la política de registro contable de las acciones propias, que se explica en la Nota 4.

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 3.723,06 miles de euros correspondiente al valor de las acciones propias registradas en el activo del Balance, incrementado por el valor de las acciones en garantía de préstamos concedidos por la Sociedad.

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

	Nº Acciones	Valor neto contable miles de euros	Ajuste a Valor teórico	Accs. propias valor teórico	Precio medio por acción €	% sobre el capital social
2002	2.581.584	13.992,18	(10.308,65)	3.683,53	1,43	1,28
2001	7.790.056	68.179,43	(56.734,57)	11.444,86	1,47	3,90

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2002 y 2001 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de Euros
Saldo a 31/12/2000	3.117.713	44.178,95
Ampliación liberada	628.374	–
Adquisiciones	4.098.955	41.117,53
Ventas	(54.986)	(657,64)
Ajuste a valor de mercado	–	(16.459,41)
Ajuste a valor teórico	–	(56.734,57)
Saldo a 31/12/2001	7.790.056	11.444,86
Adquisiciones	614.193	4.321,11
Ventas	(5.822.665)	(63.093,15)
Ajuste a valor de mercado	–	4.784,29
Ajuste a valor teórico contable	–	46.226,42
Saldo a 31/12/2002	2.581.584	3.683,53

En marzo de 2002, Zeltia vendió acciones propias representativas del 2,9% de su capital social a un precio medio de 11,20 euros por acción. En el mes de junio se vendieron 72.665 acciones destinadas a la OPV de empleados.

Como a 31 de diciembre de 2001 se había dotado una provisión para valorar las acciones a precio de mercado, es decir, 8,74 euros por acción, se procedió a la reversión de la misma por un importe total de 12,3 millones de euros.

Las plusvalías derivadas de la totalidad de las ventas efectuadas en el 2002 ascendieron a 1,98 millones de euros.

En 2001 la enajenación de acciones propias se realizó con motivo de la OPV de empleados.

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 al 31/12/2001	Aplicaciones	Saldos al 31/12/2002
Provisión para pensiones	136,24	(49,38)	86,86
Provisiones para riesgos y gastos	6,36	–	6,36
	142,60	(49,38)	93,22

Miles de Euros

	Saldos a 31/12/2000	Aplicaciones	Saldos a 31/12/2001
Provisión para pensiones	185,55	(49,31)	136,24
Provisiones para riesgos y gastos	6,36	–	6,36
	191,91	(49,31)	142,60

Miles de Euros

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex miembro del Consejo de Administración en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. De acuerdo con valoración actuarial realizada con fecha 31/12/98, utilizando las tablas de valoración GRM corregidas en dos años y a un tipo de interés de un 4%, el valor actual actuarial de dicha prestación era en dicha fecha de 284,39 miles de euros. En el 2002 se han aplicado 49,38 miles de euros de dicha provisión al pago de las pensiones (49,31 en 2001).

13 Deudas con Entidades de Crédito

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

En el saldo dispuesto, se separa la parte que vence a corto de la que vence en años sucesivos.

2002 Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto Largo Plazo	Dispuesto Corto Plazo
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	13.215,68	–	–
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	17.125,78	–	–
Otros Préstamos a corto plazo		–	–	2,88
		30.341,46	–	2,88

Miles de Euros

2001 Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto Largo Plazo	Dispuesto Corto Plazo
Préstamo	Real	2.854,81	2.104,55	751,26
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	19.232,38	1.968,07	–
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	10.517,71	–	47,44
		32.604,90	4.072,62	798,70

Miles de Euros

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2001 se especifica a continuación:

Año de Vencimiento	2001
2002	1.638,31
2003	1.903,00
2004	531,31
2005	–
	4.072,62

Miles de Euros

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 3,46% y el 3,9%. En las financiaciones a corto plazo, los tipos de interés varían entre el 3,46% y el 3,75% a 31 de diciembre de 2002.

14 Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Administraciones públicas	6.305,99	7.567,08
Otras deudas	721,07	536,78
Remuneraciones pendientes de pago	430,91	370,17
	7.457,97	8.474,03

Miles de Euros

Los saldos acreedores con Administraciones públicas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 son los siguientes:

Hacienda Pública, Acreedora	2002	2001
Por retenciones	–	175,81
Por IRPF	242,31	–
Por Impuesto sobre Sociedades	6,92	1.339,60
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 22)	6.032,26	6.032,26
Seguridad Social	24,50	19,41
	6.305,99	7.567,08

Miles de Euros

15 Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en los ejercicios 2002 y 2001 es la siguiente:

Prestación de Servicios	2002	2001
Arrendamiento de oficinas	3.476,20	3.420,99
Servicios de administración y gestión cías. grupo	22,03	46,07
Otros	11,54	14,69
	3.509,77	3.481,75

Miles de Euros

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

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

16 Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los resultados en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de control (Nota 8)	–	14.172,52
Beneficio obtenido en la venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	668,62	–
	668,62	14.172,52

Miles de Euros

17 Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2002 y 2001, son las siguientes (ver Nota 20):

2002 Sociedades del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
Pharma Mar, S.A.	289,26	–	68,07
Genómica, S.A.	14,76	–	86,60
N.V. Zeltia Belgique	129,18	–	–
Zelnova, S.A.	–	2.749,55	45,00
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	6,79	–	–
Protección de Maderas, S.A.	–	–	16,62
CZ Veterinaria, S.A.	–	–	11,53
Xylazel, S.A.	–	3.615,64	14,65
Neuropharma, S.A.	62,57	–	170,81
Total	502,56	6.365,19	413,28

Miles de Euros

2001 Sociedades del grupo	Gastos Financieros	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
Pharma Mar, S.A.	–	511,27	–	43,30
Pharma Gen, S.A.	–	22,84	–	171,22
N.V. Zeltia Belgique	–	148,94	–	–
Zelnova, S.A.	–	–	2.723,42	36,71
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	–	10,22	–	–
Protección de Maderas, S.A.	6,33	0,44	–	–
La Patrulla Verde, S.A.	–	–	–	–
CZ Veterinaria, S.A.	–	–	–	12,50
Itto.de Inmunología y Alergia, S.A.	–	–	–	70,51
Xylazel, S.A.	–	–	3.036,14	28,82
Neuropharma, S.A.	–	39,55	–	48,16
Total	6,33	733,26	5.759,56	411,22

Miles de Euros

A 31 de diciembre de 2002 la Sociedad tiene concedidas líneas de crédito con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social por un límite de 1.500,00 miles de euros. En el 2001 se dispusieron 1.502,53 miles de euros (véase Nota 13). Los intereses devengados por estas operaciones durante 2002 ascendieron a aproximadamente 7,37 miles de euros (6,03 miles de euros en 2001).

18 Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	1.869,05	1.497,94
Cargas sociales	330,52	381,90
	2.199,57	1.879,84

Miles de Euros

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2002, que asciende a 54,09 miles de euros (54,09 miles de euros en 2001), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, a 31 de diciembre de 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	2002	2001
Dirección	6	6
Titulados	6	5
Administrativos	12	6
Otros	5	8
	29	25

19 Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Arrendamientos	513,83	449,77
Suministros	217,96	198,08
Reparaciones y Conservación	122,17	108,93
Trabajos realizados por otras empresas	2.873,68	1.361,72
Tributos	100,80	109,88
Otros	1.388,35	1.003,40
	5.216,79	3.231,78

Miles de Euros

20 Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	-	6,33
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	378,39	918,16
Pérdidas de inversiones financieras	69,50	51,62
	447,89	976,11

Miles de Euros

21 Remuneración y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante 2002 el importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 88,55 miles de euros (93,75 miles de euros en 2001).

A lo largo del ejercicio 2002 se ha satisfecho en concepto de dietas de asistencia a miembros del Comité de Auditoría el importe bruto de 6,91 miles de euros (5,52 miles de euros en el 2001). El importe bruto satisfecho por el mismo concepto a los miembros del Comité de Retribuciones ascendió a 12,44 miles de euros en el 2002, habiendo sido de 11,06 miles de euros en el 2001.

Asimismo, durante 2002 se ha satisfecho un importe de 319,74 miles de euros netos a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (281,18 miles de euros en 2001) y 622,24 miles de euros en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (93,22 miles de euros en 2001).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias anuales a Consejeros devengadas en el ejercicio 2002 y pendientes de pago a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 525,80 miles de euros (345,58 miles de euros en 2001).

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y las retribuciones por este concepto ascendieron en 2002 a 49,38 miles de euros (49,31 miles de euros en 2001) (ver Nota 12).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2002 asciende a 45,07 miles de euros (45,07 miles de euros en 2001) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.

22 Situación Fiscal

En el ejercicio 2002 la Sociedad presenta la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado. Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación fiscal son: Zeltia, S.A., Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Genómica, S.A., Zelnova, S.A., Xylazel, S.A., Neuropharma, S.A. y Pharma Mar, S.A.

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, S.A. es la siguiente:

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2002	2001
Rtdo.contable del ejercicio (Antes de impuestos)	4.919,08	10.406,41
Diferencias permanentes	66,11	66,11
Diferencias permanentes de consolidación	(6.290,19)	(5.709,61)
Base contable	(1.305,00)	4.762,91
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	15.240,63	16.410,11
Reversión ejercicios anteriores	(16.562,89)	(6.516,22)
Base imponible fiscal	(2.627,26)	14.656,80

Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades

Cuota integra (Base imponible x 0,35)	(919,54)	5.129,88
Deducción por doble imposición de dividendos	–	(66,89)
Deducción por inversión	–	(11,83)
Cuota liquida positiva (negativa)	(919,54)	5.051,16
Retenciones y pagos a cuenta	(1.288,31)	(626,09)
Impuesto a (devolver)/ingresar	(2.207,85)	4.425,07

Miles de Euros

A 31 de diciembre de 2002 el saldo a devolver por Hacienda Pública ha sido reducido en 2.162,32 miles de euros correspondientes a la cuota a ingresar, o devolver, correspondientes al resto de sociedades que integran el grupo fiscal. El detalle del saldo de la Sociedad con el resto de sociedades del grupo fiscal en concepto de Impuesto de Sociedades del ejercicio, es el siguiente:

Sociedad	Cuota a pagar
Zeltia, S.A.	(2.207,85)
Genómica, S.A.	137,18
Xylazel, S.A.	2.555,72
Zelnova, S.A.	2.082,75
Protección de Maderas, S.A.	(47,16)
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(57,09)
Neuropharma, S.A.	(119,40)
Pharma Mar, S.A.	(2.337,23)
	6,92

Miles de Euros

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2002 y 2001 se calcula como sigue:

	2002	2001
Base contable al 35%	456,74	1.667,02
Deducciones y bonificaciones	–	(78,73)
Gasto del ejercicio	456,74	1.588,29

Miles de Euros

La deducción por doble imposición de dividendos corresponde a los dividendos percibidos de las compañías del grupo que no consolidan fiscalmente.

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	2001		Movimientos 2002		2002	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión de invers. fin. Pharma Mar, S.A.	30.203,38	10.571,18	3.547,23	1.241,53	33.750,61	11.812,71
Provisión de invers. fin. La Patrulla Verde, S.A.	54,09	18,93	(54,09)	(18,93)	–	–
Provisión de invers. fin. Genómica, S.A. (*)	–	–	54,39	19,03	54,39	19,03
Provisión de invers. fin. Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	–	–	18,22	6,38	18,22	6,38
Otros	–	–	90,31	31,61	90,31	31,61
Provisión para riesgos y gastos	520,81	182,28	(49,38)	(17,28)	471,43	165,00
Provisión acciones propias	16.459,41	5.760,79	(4.784,24)	(1.674,48)	11.675,17	4.086,31
Total	47.237,69	16.533,18	(1.177,56)	(412,14)	46.060,13	16.121,04

(*) Antigua Pharma Gen, S.A. que ha cambiado de nombre tras absorber a Genómica, S.A.

Miles de Euros

Impuestos Anticipados	2000		Movimientos 2001		2001	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión de invers. fin. Pharma Mar, S.A.	36.671,93	12.835,17	(6.468,55)	(2.263,99)	30.203,38	10.571,18
Provisión de invers. fin. La Patrulla Verde, S.A.	54,09	18,93	–	–	54,09	18,93
Provisión para riesgos y gastos	570,11	199,54	(49,30)	(17,26)	520,81	182,28
Provisión acciones propias	–	–	16.459,41	5.760,79	16.459,41	5.760,79
Total	37.296,13	13.053,64	9.941,56	3.479,54	47.237,69	16.533,18

Miles de Euros

Las provisiones contables surgidas como consecuencia de la adquisición de acciones de Pharma Mar, S.A. a un precio por acción superior al valor teórico contable, no pueden ser consideradas gasto fiscal, motivo por el cual se generaron impuestos anticipados.

En el ejercicio 2002, la sociedad ha dotado provisiones por importe de 3.547,24 miles de euros, generándose un impuesto anticipado de 1.241,53 miles de euros. En el 2001, como consecuencia del resultado contable de Pharma Mar, S.A. se revirtieron parte de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores, lo que trajo consigo una reversión del impuesto anticipado registrado en su día.

Según la normativa vigente no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Por este motivo en 2001, se produce una diferencia temporal registrada como impuesto anticipado. Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha revertido parcialmente el impuesto anticipado, como consecuencia de la variación de las provisiones por acciones propias registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Impuestos Diferidos	2001		Movimientos 2002		2002	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo (Nota 8.1)	17.235,04	6.032,26	-	-	17.235,04	6.032,26

Miles de Euros

Impuestos Diferidos	2000		Movimientos 2001		2001	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo (Nota 8.1)	17.235,04	6.032,26	-	-	17.235,04	6.032,26

Miles de Euros

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan 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.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener en su inmovilizado material parte de los edificios por valor de 2,10 millones de euros, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.

23 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.

24 Retribución de los Auditores

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría del ejercicio 2002 y otros servicios correspondientes al ejercicio 2002 ascienden a 91,9 miles de euros.

25 Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2002 y 2001 son los siguientes:

Recursos procedentes de las operaciones	2002	2001
Beneficios del ejercicio	5.375,82	8.833,13
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	46.226,42	
Dotaciones a la amortización	3.290,85	3.291,68
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,18	0,54
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.361,15	(6.019,66)
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(668,62)	-
Pérdidas por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	16.410,10
Total	58.585,80	22.515,79

Miles de Euros

Variación de capital circulante	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	3.660,95	–	5.441,61	–
Acreedores a corto plazo	5.957,23	–	–	2.408,84
Inversiones financieras temporales	81.199,89	–	–	66.055,42
Acciones propias a corto plazo	–	7.761,33	23.906,14	–
Tesorería	515,72	–	–	845,93
Ajustes por periodificación pasivo	–	321,48	–	20,85
Total variación	91.333,79	8.082,81	29.347,75	69.331,04
Variación de capital circulante	–	83.250,98	39.983,29	–
Total	91.333,79	91.333,79	69.331,04	69.331,04

Miles de Euros

El cuadro de financiación de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

Aplicaciones	2002	2001
Gastos de establecimiento	–	33,20
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	10,05	7,25
Inmovilizaciones materiales	242,58	1.794,39
Inmovilizaciones financieras	2.378,85	56.254,02
Reducción prima de emisión	1.976,56	3.506,58
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	49,38	–
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4.120,60	2.416,21
Total aplicaciones	8.778,02	64.011,65
Aumento del capital circulante	83.250,98	–
Total	92.029,00	64.011,65

Miles de Euros

Orígenes	2002	2001
Recursos procedentes de las operaciones	58.585,80	22.515,79
Ampliación de capital	1.346,97	–
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	3.236,71	–
Inmovilizaciones financieras	20.176,32	1.512,57
Traspaso a corto plazo de inversiones financieras a largo plazo	8.683,20	–
Total orígenes	92.029,00	24.028,36
Disminución del capital circulante	–	39.983,29
Total	92.029,00	64.011,65

Miles de Euros

26 Plan de Incentivos

Zeltia y las sociedades de su Grupo cuentan en la actualidad con dos planes de incentivos dirigidos a aquellos directivos y empleados del Grupo Zeltia que perciban una retribución variable de carácter anual.

Primer Plan de Incentivos

En primer lugar, la Junta General de Zeltia, S.A. celebrada el 29 de noviembre de 2000, acordó la aprobación de un plan de incentivos para empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A. en que únicamente está dirigido a Directivos) que contando con un contrato indefinido y habiendo superado el periodo de prueba percibieran una retribución variable en los tres ejercicios de vigencia del plan de incentivos, es decir durante los ejercicios 2001, 2002 y 2003. Como característica principal del Plan aprobado en 2000, cabe señalar que Zeltia, S.A. o, en su caso, la sociedad del grupo Grupo empleadora de los Beneficiarios, ofrecerán anualmente a éstos la posibilidad de comprar acciones de Zeltia, S.A. por importe máximo de hasta el doble de la retribución variable neta percibida por los mismos. La mitad del precio de la compraventa sería satisfecho por el Beneficiario, mientras que el restante importe sería financiado por la sociedad del Grupo empleadora del Beneficiario, mediante el otorgamiento de un préstamo garantizado con prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas por el Beneficiario. Dicho préstamo será condonado por la sociedad prestataria transcurrido el periodo de permanencia en la empresa cuya duración oscilaría entre tres y cuatro años en función del año de adquisición de las acciones. No obstante, no será necesario el transcurso del indicado plazo, produciéndose la condonación automática del préstamo, en los casos de extinción de la relación laboral por fallecimiento, jubilación, invalidez permanente, despido improcedente del Beneficiario, enfermedad grave que conlleve baja laboral por un tiempo superior a un año y por el hecho de que la sociedad para la que el Beneficiario preste sus servicios dejara de pertenecer al grupo Zeltia. Asimismo se otorga al Beneficiario una opción de venta sobre la totalidad de las acciones adquiridas por aquél en aplicación del Plan, opción que sólo podrá ejercitarse una vez finalizado el periodo de permanencia aludido. Igualmente, Zeltia, o en su caso la sociedad del Grupo correspondiente, se reservarían una opción de compra sobre la totalidad de las acciones para los supuestos de baja voluntaria o despido procedente de los Beneficiarios durante el mencionado periodo de permanencia. En ejecución de dicho Plan de Incentivos se han realizado en los años 2001 y 2002 sendas Ofertas Públicas de Venta, siendo en consecuencia este año, el 2003, el último año de vigencia del plan de incentivos aprobado por la Junta General de 29 de noviembre de 2000.

En la Oferta Pública de Venta realizada en el año 2001, los 74 adjudicatarios finales adquirieron un total de 54.986 acciones a un precio de 13,60 € por acción. En la Oferta Pública de Venta realizada en el mes de mayo de 2002, se adquirieron un total 72.665 acciones por los 77 adjudicatarios finales a un precio de 9,70 € por acción, lo que representaba un 0,036% del capital de Zeltia. En el primer semestre del 2003 está previsto se lleve a cabo la última Oferta Pública de Venta en ejecución del Plan de Incentivos aprobado en el año 2000, destinándose a la misma un máximo de 172.349 acciones, lo que representa aproximadamente un 0,0859% del capital social.

Segundo Plan de Incentivos

En segundo lugar, cabe señalar que la Junta General de Zeltia, S.A. de 23 de mayo de 2002 ha aprobado un nuevo Plan de Incentivos dirigido a los mismos Beneficiarios del Plan aprobado en el 2000, si bien en este caso, con el requisito adicional de haber superado como mínimo el 50% de sus objetivos fijados anualmente. El nuevo Plan de Incentivos – que persigue fundamentalmente premiar a los empleados y directivos del Grupo en función del nivel de objetivos alcanzado – es aplicable a la retribución variable percibida durante los dos ejercicios de vigencia de aquél, es decir durante los ejercicios 2003 y 2004. Además en este caso y como límite adicional, el importe que los Beneficiarios del Plan podrán destinar a la compra de acciones será el 50% de la retribución neta percibida, salvo en el caso de las filiales Xylazel, S.A. y Zelnova, S.A., respecto a las que el importe máximo a destinar se reduce al 25% de dicha cantidad. Igualmente a diferencia del Plan anterior, la cuantía del préstamo que otorgará la sociedad será mayor cuanto mayor sea el nivel de cumplimiento de objetivos, pudiendo llegar al doble o al triple de la retribución variable neta del Beneficiario si el grado de cumplimiento es superior al 75% o al 90% respectivamente. Finalmente, cabe señalar que el periodo de permanencia fijado es de tres y dos años, respectivamente, para las acciones que se adquieran en 2003 y 2004, habiéndose suprimido en el nuevo Plan la opción de venta concedida a favor del Beneficiario bajo el Plan aprobado en el año 2000. La suma total de las acciones destinadas a este nuevo Plan de Incentivos para los dos años de su vigencia es de 356.000 acciones, lo que supone un 0,1773% del capital social de la compañía. En ejecución del presente Plan se realizarán sendas Ofertas Públicas de Venta en el 2003 y 2004, habiéndose destinado para este fin por la Junta General a la OPV del año 2003 156.000 acciones, lo que representa un 0,077% del capital social.

Finalmente cabe advertir que en el ejercicio 2003 coincidirán en el mismo ejercicio la ejecución de los dos Planes de Incentivos referidos (el aprobado por la Junta General de 29 de noviembre de 2000 y el aprobado por la de fecha 23 de mayo de 2002). No obstante, cabe señalar que la relación entre ambos planes es excluyente, es decir, el empleado o directivo de cualquiera de las empresas del grupo Zeltia habrá de elegir, en su caso, por uno de los dos planes de incentivos, no estando permitida en ningún caso la participación simultánea, ya sea total o parcial, por un mismo beneficiario en ambos planes de incentivos.

27 Hechos Posteriores al Cierre

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación de las presentes cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos que afecten al contenido de las mismas, o que por su relevancia deban ser objeto de mención.

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales

Zeltia, S.A.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS 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 2002, 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 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre. La presentación de cuentas anuales consolidadas es requerida, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores presentan dichas cuentas anuales consolidadas por separado.
4. Tal y como se indica en la nota 8 de la memoria, al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene una inversión en la sociedad Pharma Mar, S.A. cuya actividad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado. No obstante, con motivo del acuerdo de licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar, S.A. para uno de sus productos – el ET 743, Yondelis™ – descrito en la nota 8 de la memoria, la mencionada sociedad ha registrado durante los ejercicios 2002 y 2001, como consecuencia de dicho acuerdo, unos ingresos netos de 5.313 miles de euros y 12.388 miles de euros, respectivamente.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 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 2002. 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.

Bernard D. de Spéville
Socio – Auditor de Cuentas

26 de marzo de 2003

*Cuentas
Anuales Consolidadas*

*Zeltia, S.A.
y Sociedades Dependientes*

31 de diciembre de 2002

Balances de Situación Consolidados

Zeltia, S.A. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2002 y 2001

Activo	2002	2001
Inmovilizado	204.023,32	169.400,19
Gastos de establecimiento (Nota 4)	6.297,95	9.007,21
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	132.686,74	89.527,38
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	56.466,90	40.369,79
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	8.571,73	30.495,81
Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	6.779,14	7.860,76
Gastos a distribuir en varios ejercicios	241,65	376,51
Activo circulante	184.085,88	128.954,13
Existencias (Nota 9)	6.854,96	6.563,62
Deudores (Nota 10)	33.223,11	31.444,09
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	130.858,86	69.045,01
Acciones sociedad dominante a corto plazo (Nota 12)	3.683,53	11.466,91
Tesorería	8.850,91	9.651,62
Ajustes por periodificación	614,51	782,88
Total Activo	395.129,99	306.591,59

Miles de Euros

Pasivo	2002	2001
Fondos propios (Nota 12)	315.108,16	264.936,60
Capital suscrito	10.036,33	9.985,69
Prima de emisión	225.816,96	184.689,88
Reservas de la sociedad dominante	58.135,56	55.578,28
Reservas en sociedades consolidadas	16.438,79	5.562,66
Diferencias de conversión	–	(13,92)
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	4.680,52	9.134,01
Socios externos (Nota 13)	–	723,98
Diferencias negativas de consolidación (Nota 8)	438,99	449,14
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)	558,41	804,98
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 15)	93,22	882,63
Acreedores a largo plazo	23.467,06	10.344,33
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	17.074,57	9.929,49
Otros acreedores	6.392,49	414,84
Acreedores a corto plazo	55.464,15	28.449,93
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	21.027,23	4.515,90
Acreedores comerciales	29.541,83	18.355,04
Otras deudas no comerciales (Nota 18)	4.496,16	5.424,95
Provisiones para operaciones de tráfico	49,31	124,56
Ajustes por periodificación	349,62	29,48
Total Pasivo	395.129,99	306.591,59

Miles de Euros

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

Zeltia, S.A. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2002 y 2001

Gastos	2002	2001
Gastos de explotación	117.191,07	103.292,54
Consumos y otros gastos externos (Nota 9)	33.001,66	32.289,42
Gastos de personal (Nota 21)	25.693,91	19.414,31
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	7.694,29	14.839,89
Variación de provisiones de tráfico	426,79	340,74
Otros gastos de explotación (Nota 22)	50.374,42	36.408,18
Beneficios de explotación	–	13.738,51
Gastos financieros	3.377,30	2.092,54
Gastos financieros (Nota 24)	2.136,84	1.896,62
Variaciones de provisiones en inversiones financieras	387,51	–
Pérdidas en inversiones financieras temporales (Nota 24)	85,04	51,72
Diferencias negativas de cambio	767,91	144,20
Resultados financieros positivos	699,43	6.438,98
Amortización del fondo de comercio de consolidación	1.554,28	1.544,11
Beneficios por actividades ordinarias	–	18.633,38
Pérdidas y gastos extraordinarios	(3.811,67)	17.570,32
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 25)	192,42	33,83
Variación de provisiones de cartera de control	533,88	343,96
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 26)	246,26	714,14
Variación de la provisión por depreciación de acciones de la sociedad dominante	(4.784,23)	16.478,39
Resultados extraordinarios positivos	9.019,25	–
Beneficio consolidado antes de impuestos	5.128,72	13.127,22
Impuesto sobre sociedades (Nota 28)	448,20	3.944,05
Beneficio consolidado del ejercicio	4.680,52	9.183,17
Resultado atribuido a socios externos (Beneficios)	–	49,16
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	4.680,52	9.134,01

Miles de Euros

Ingresos	2002	2001
Ingresos de explotación	114.155,39	117.031,05
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	62.955,38	61.307,61
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	73,17	331,79
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (Notas 5 y 20)	44.566,06	32.105,63
Otros ingresos de explotación (Nota 23)	6.560,78	23.286,02
Pérdidas de explotación	3.035,68	–
Ingresos financieros	4.076,73	8.531,52
Ingresos de participaciones en capital	4,37	431,40
Otros ingresos financieros	3.438,33	3.337,87
Beneficios de inversiones financieras temporales	186,34	3.852,68
Diferencias positivas de cambio	447,69	909,57
Pérdidas de las actividades ordinarias	3.890,53	–
Beneficios e ingresos extraordinarios	5.207,58	12.064,16
Beneficios por enajenación del inmovilizado (Nota 25)	2.814,23	12,72
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	–	11.491,95
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	1.986,72	90,18
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	237,69	261,04
Ingresos extraordinarios (Nota 26)	168,94	208,27
Resultados extraordinarios negativos	–	5.506,16

Miles de Euros

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2002

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.

Su objeto social y principal actividad desde su constitución 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.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia (en adelante el Grupo) que comprende el grupo consolidable a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A. (1)	78,48	21,52	100,00	Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid
Genómica, S.A.* (2)	100,00	–	100,00	Alcarria, 7 – Coslada – Madrid
N.V. Zeltia Belgique (3)	100,00	–	100,00	Excelsiorlaan, 36 – 1930 Zaventem – Bélgica
Zelnova, S.A. (1)	100,00	–	100,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100,00	–	100,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra
Protección de Maderas, S.A. (2)	100,00	–	100,00	José Abascal, 2 – Madrid
Xylazel, S.A. (1)	100,00	–	100,00	Las Gándaras – Porriño – Pontevedra
Neuropharma, S.A. (2)	100,00	–	100,00	José Abascal, 2 – Madrid
Pharma Mar, USA (4)	–	100,00	100,00	Cambridge – Massachusetts – U.S.A.
Sociedades no Consolidadas				
Oxaco, S.A.	–	100,00	100,00	BA de Faucigny – Fribourg – Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	–	10,00	10,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra
Zeltia Luxemburgo	99,97	–	99,97	33 boulevard Prince Henri – Luxemburgo
Pharma Mar AG	–	100,00	100,00	Basilea – Suiza

* Antigua Pharma Gen, S.A.: Ver en esta nota "cambios en el perímetro de consolidación"

- 1 Auditadas por PricewaterhouseCoopers
- 2 Auditadas por Audinvest
- 3 Auditada por KPMG
- 4 Auditadas por Walter & Suffain, P.C.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia que comprendían el grupo consolidable a 31 de diciembre de 2001 era el siguiente:

	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A. (1)	77,87	21,55	99,42	Calera, 3 – Tres Cantos – Madrid
Pharma Gen, S.A. (2)	100,00	–	100,00	Alcarria, 7 – Coslada – Madrid
N.V. Zeltia Belgique (3)	100,00	–	100,00	Excelsiorlaan, 36 – 1930 Zaventem – Belgica
Zelnova, S.A. (1)	100,00	–	100,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100,00	–	100,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra
Protección de Maderas, S.A. (2)	100,00	–	100,00	José Abascal, 2 – Madrid
La Patrulla Verde, S.A. (2)	100,00	–	100,00	Tomás A. Alonso, 132 – Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A. (4)	–	100,00	100,00	Calera, 3 – Tres Cantos – Madrid
Xylazel, S.A. (1)	100,00	–	100,00	Las Gándaras – Porriño – Pontevedra
Neuropharma, S.A. (2)	100,00	–	100,00	José Abascal, 2 – Madrid
Genómica, S.A. (4)	100,00	–	100,00	José Abascal, 2 – Madrid
Pharma Mar USA (5)	–	99,42	99,42	Cambridge – Massachusetts – U.S.A.
Sociedades no Consolidadas				
Oxaco, S.A.	–	99,42	99,42	BA de Faucigny – Fribourg – Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	–	10,00	10,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra

- 1 Auditadas por PricewaterhouseCoopers
- 2 Auditadas por Audinvest
- 3 Auditada por KPMG
- 4 Sin Obligación legal de hacer auditoría
- 5 Auditadas por Walter & Suffain, P.C.

La actividad principal de cada una de estas sociedades a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es la siguiente:

- Pharma Mar, S.A.: Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos sin tener aún ningún producto en el mercado.
- Pharma Gen, S.A. (esta sociedad cambia su razón social a Genómica, S.A. a partir de 2002): El desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- N.V. Zeltia Belgique: La adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión.

- Zelnova, S.A.: La fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: En los ejercicios 2001 y 2002, esta empresa no ha tenido actividad.
- Protección de Maderas, S.A.: La prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- La Patrulla Verde, S.A.: La prestación de servicios de desinsectación, desinfección, desratización y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos. (Sociedad liquidada en 2002)
- Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.: La fabricación y venta de vacunas (Esta Sociedad sale del perímetro de consolidación en 2002).
- Xylazel, S.A.: La fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera y metales. La mayoría de las ventas de esta participada se realizan bajo licencia DESOWAG, mediante un contrato firmado el 27 de septiembre de 1995 con un periodo de vigencia de 10 años.
- Neuropharma, S.A.: Investigación, 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.
- Genómica, S.A. (Sociedad absorbida por Pharma Gen, S.A. en 2002) Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de técnicas, sistemas y equipos de diagnóstico e identificación, así como de terapéutica humana y animal basada en la identificación de ácidos nucleicos.
- Pharma Mar USA.: La investigación de productos farmacéuticos.
- Zeltia Luxemburgo: adquisición y tenencia de valores.
- Pharma Mar AG: Investigación, producción y comercialización de productos farmacéuticos.
- Oxaco (en proceso de liquidación): La investigación de productos farmacéuticos.
- CZ Veterinaria, S.L.: La fabricación y venta de productos veterinarios.

Cambios en el perímetro de consolidación

Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.: en el mes de junio, se procedió por parte de Pharma Gen, S.A., propietaria del 100% de las acciones del Instituto de Inmunología y Alergia, a la venta de las mismas a terceros ajenos al Grupo. Se vendieron las 100 acciones que constituían su capital por un importe de 12.021 euros por acción. A partir de esta fecha, la mencionada compañía dejó de formar parte del grupo consolidado.

La Patrulla Verde, S.A.: Con fecha 11 de noviembre de 2002 la Junta General de Accionistas de La Patrulla Verde, S.A. (Sociedad Unipersonal) acordó la disolución de la sociedad con liquidación simultánea ante la inexistencia de acreedores de la sociedad, con aprobación del Balance Final de liquidación a fecha 11 de noviembre de 2002, cesando en su representación el Administrador Único de la Sociedad y nombrándose un liquidador. Asimismo se acordó proceder al reparto y adjudicación al socio único de la Sociedad (Zeltia) del haber social existente. Posteriormente en fecha 18 de diciembre de 2002 se procedió a la publicación en el BORME y en un periódico de amplia difusión en la provincia de Pontevedra de los anuncios preceptivos. El plazo para la impugnación del Balance de Liquidación venció en los primeros días de 2003, sin que éste haya sido objeto de impugnación por terceros. Así pues, la Sociedad se dispone a otorgar de forma inmediata la correspondiente escritura pública de disolución-liquidación simultánea, solicitando en la misma la cancelación del asiento registral de inscripción de esta sociedad. Con carácter previo a la disolución, la referida Junta General acordó aumentar el capital social de La Patrulla Verde, S.A. por un importe nominal de 32.471,44 Euros, mediante la elevación del valor nominal de cada una de las cien acciones de esta sociedad en 324,7144 Euros cada una, mediante la compensación del crédito que esta sociedad adeudaba a Zeltia, socio único de La Patrulla Verde, S.A., por el citado importe de 32.471,44 Euros, siendo dicho crédito líquido, vencido y exigible.

Genómica, S.A.: Esta sociedad, constituida por Zeltia en el año 2000, fue adquirida en su totalidad por Pharma Gen, S.A. en el mes de julio de 2002 al valor neto contable por el que Zeltia la mantenía en sus libros, de forma que Genómica, S.A. pasó a estar íntegramente participada por Pharma Gen, S.A. Una vez realizada la compra-venta, se celebraron Juntas Generales Extraordinarias y Universales, que acordaron por unanimidad la fusión por absorción de ambas sociedades con la consiguiente disolución de Genómica, S.A.. La fusión por absorción total se efectuó mediante el traspaso en bloque de todo su patrimonio, de modo que, a partir del 1 de enero de 2002, todas las operaciones de la sociedad Genómica S.A. (sociedad absorbida), se consideran realizadas a efectos contables por Pharma Gen, S.A. Asimismo se acordó un cambio de nombre, adoptando Pharma Gen, S.A. el de la sociedad absorbida.

Zeltia Luxemburgo S.A.: Sociedad constituida el 21 de junio de 2002, cuyo objeto social es la adquisición y tenencia de valores.

En el año 2001 Banco Guipuzcoano, que anteriormente consolidaba por el método de puesta en equivalencia, salió del perímetro de consolidación (ver Nota 7.a.), mientras que Pharma Mar USA entró a formar parte del mismo.

2 Bases de Presentación y Principios de Consolidación Aplicados

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Zeltia han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo para los ejercicios 2002 y 2001.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes. Las sociedades cuya participación no es significativa no se consolidan. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

En los plazos establecidos, las cuentas anuales de Zeltia y las de sus sociedades dependientes serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Zeltia estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2002 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2001 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 23 de mayo de 2002.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Zeltia ha presentado las notificaciones requeridas a las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%.

Todos los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Las participaciones de terceros en el capital, reservas y resultados de las sociedades consolidadas por integración global se reflejan en el epígrafe de "Socios Externos" del balance de situación consolidado.

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y el valor teórico contable de las mismas en la fecha de la primera consolidación se han asignado de la forma siguiente:

- Diferencias positivas: se han incluido en el activo de los balances de situación consolidados adjuntos, como Fondo de comercio de consolidación.
- Diferencias negativas: Se han incluido en el pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos bajo el epígrafe de Diferencias negativas de consolidación.

Los saldos de los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se han convertido a euros al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, y los saldos de fondos propios y el capital al tipo de cambio histórico, las reservas al tipo de cambio histórico del ejercicio en que se produjeron, y los resultados al tipo de cambio del ejercicio. El resultado de las diferencias de conversión derivadas de la aplicación de estos tipos de cambio se recoge como Reservas en sociedades consolidadas.

Todas las sociedades tienen un ejercicio económico que coincide con el año natural, consolidándose a partir de las cuentas anuales individuales de cada sociedad a 31 de diciembre.

3 Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Los principales son los siguientes:

A Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los incurridos en relación con las ampliaciones de capital, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

B Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

Los gastos de proyectos de desarrollo se activan desde el ejercicio en que se cumplen, y mientras se cumplen, las condiciones siguientes:

- Existencia de un proyecto específico e individualizado para cada actividad de desarrollo.
- Establecimiento de criterios de asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Motivos fundados para contar en el éxito técnico y económico-comercial de cada proyecto.
- Financiación asegurada para completar la realización de cada proyecto.

Los proyectos de desarrollo se valoran al precio de adquisición, si se encargan a otras empresas, o al coste de producción, si se realizan con los propios medios. El coste de producción está formado por los costes de personal, materiales y servicios afectos directamente a los proyectos y la parte de costes indirectos razonablemente imputables a los mismos.

En el caso de que desaparezcan las circunstancias de cada proyecto de desarrollo que permitieron capitalizarlo, se imputará a resultados del ejercicio corriente la parte no amortizada.

Los gastos activables de proyectos de desarrollo se registran en la cuenta Gastos de Investigación y Desarrollo, hasta la terminación del proyecto. Los proyectos terminados que den lugar a alguna manifestación de propiedad industrial, se registrarán como tales. En caso contrario, se registrarán en la cuenta de Gastos de Desarrollo.

Los gastos de desarrollo activados se amortizarán de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto. Éste comenzará a partir del ejercicio en que se termine cada proyecto y se extenderá durante el periodo en el cual genere ingresos, sin superar el plazo de cinco años.

Los bienes recogidos bajo el epígrafe Concesiones administrativas, patentes y marcas figuran contabilizados por el coste de adquisición de los derechos de las patentes. Se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en el periodo de cinco años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Los derechos de uso y opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasan a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

C Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983 de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, y en lo que respecta al inmovilizado material de Xylazel, S.A., actualizado según lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances. Del coste de adquisición se deducen las amortizaciones acumuladas correspondientes.

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

	Años de vida útil	
	Nuevos	Usados
Construcciones	33-50	17-25
Maquinaria e instalaciones	5-17	-
Útiles y herramientas	3-10	-
Mobiliario y enseres	3-16	-
Elementos de transporte	4-15	-
Equipos para procesos de información	4-7	-
Otro inmovilizado	6-13	-

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Las bajas se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

D Inmovilizaciones financieras

Las participaciones poco significativas no consolidadas y los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición o al de mercado, si este último fuera menor. El precio de adquisición incluye 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 precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

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

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 período en que se devenga, siguiendo un criterio financiero. Los intereses devengados correspondientes a los créditos no comerciales figuran en cuentas de crédito.

E Fondo de Comercio de Consolidación

Los fondos de comercio generados en el proceso de consolidación se amortizan siguiendo el método lineal en un periodo comprendido entre cinco y diez años, dependiendo del periodo en el cual se espera recuperar la inversión realizada. A partir del ejercicio 1999, algunos de los Fondos de Comercio de Consolidación, en concreto los originados por incremento de participación en la filial Pharma Mar, se amortizan durante un período de 10 años, al entender que es más coherente con este tipo de empresa dedicada a I + D, que hasta la fecha no produce beneficios recurrentes en tanto alguno de sus fármacos en fase de desarrollo no llegue al mercado. La obtención de ingresos para la sociedad matriz derivados de esta inversión se contempla a largo plazo, por lo que, si se pretende ajustar la amortización del Fondo de Comercio de Consolidación a la obtención de ingresos para la matriz, resulta indicado ampliar el plazo de amortización del mismo.

F Diferencias Negativas de Consolidación

El epígrafe Diferencias negativas de consolidación que se presenta en los balances de situación consolidados recoge la diferencias existentes entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes, y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes.

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando:

- Esté basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada.

G Existencias

Las existencias se contabilizan valoradas al menor del precio de coste o valor de mercado. Por valor de mercado se entiende el valor neto de realización para los productos terminados, semiterminados y en curso y el valor de reposición para las materias primas y otros aprovisionamientos. El precio de coste se obtiene como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: A precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados, semiterminados y en curso: A precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y auxiliares, incorporando la parte aplicable de mano de obra directa y de gastos generales de fabricación.

Se realizan dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

H Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por las sociedades del Grupo se instrumentan en efectos comerciales y certificaciones, aceptados o sin aceptar por los clientes. En los balances de situación consolidados adjuntos, los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren en ellos, y no se difieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos y certificaciones debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

El Grupo sigue el criterio de dotar 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.

I Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se valoran a su coste de adquisición o importe desembolsado. Cuando este valor supera al de mercado, se dota la correspondiente provisión por depreciación. El valor de mercado se determina del mismo modo que para las inmovilizaciones financieras.

J Acciones de la sociedad dominante a corto plazo

Las acciones propias no adquiridas para su amortización se valoran al menor de los tres siguientes valores: adquisición, teórico o de 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 éste 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 esas acciones 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 de 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 2001 un ajuste contra reservas de 56,84 millones de euros, del cual en 2002 se han revertido 46,33 millones de euros, tras la venta de parte de las acciones en autocartera.

K 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 dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos procedentes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas por tipo 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.

L Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando superan este vencimiento.

En el caso de existir prórrogas tácitas en las pólizas de crédito, los importes se clasifican en función de la última prórroga tácita indicada en los contratos, teniendo en cuenta que, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas son prorrogadas hasta la última fecha contemplada.

M Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando éstos cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y, dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

N 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 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 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 como impuestos anticipados en el ejercicio en que éstas se producen y siempre que exista la seguridad de que se compensarán con las bases imponibles positivas que se esperan obtener durante el período de caducidad del derecho de compensación.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos los generados, incluso aquellos cuya reversión no ésta prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambio en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el pasivo 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 de régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo. Por ello, la liquidación de impuestos 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.

Ñ Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido y se imputan a resultados, siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos de inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

O Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados jubilados conforme a lo establecido en el Convenio de Industrias Químicas vigente hasta 1978. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos de acuerdo con uno de los sistemas siguientes:

- Cobertura a través de un sistema de primas de seguros contratada con una compañía de seguros. El pago anual realizado a la compañía de seguros se registra como gasto del ejercicio.
- Aportaciones realizadas a un fondo, que se dota de acuerdo con un plan establecido en el reglamento que regula dicho fondo. Las aportaciones al fondo se consideran como gasto del ejercicio.

P 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 previsible y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

En relación con los ingresos procedentes del acuerdo de licencia firmado por Pharma Mar en el ejercicio 2001 y detallado en la Nota 23, y ante la ausencia de normativa específica en España sobre estas transacciones complejas, se aplica, por interpretación de la normativa existente, el siguiente criterio en la contabilización de estas contrapartidas, que se entiende plenamente ajustado al propósito de imagen fiel:

- El pago inicial en compensación por los costes de desarrollo incurridos por Pharma Mar, S.A. hasta la fecha del acuerdo, que se produjo en el ejercicio 2001, se consideró como ingreso del ejercicio en que se materializó, imputándose en el mismo ejercicio a gastos los correspondientes costes de desarrollo asociados a la compensación recibida.
- Los sucesivos pagos posteriores establecidos en el acuerdo, excluyendo royalties y márgenes de producción, se imputan a resultados en función del grado de avance de las actividades de desarrollo indicadas en el acuerdo, con el límite máximo de los importes efectivamente cobrados hasta la fecha. Habida cuenta de que, a partir de la firma del acuerdo, cada una de las partes satisface su cuota-parte de los costes de desarrollo, se entiende que los mencionados pagos posteriores carecen de coste asignable relevante.
- Los costes asociados con el proceso de investigación y desarrollo desembolsados exclusivamente por Pharma Mar, S.A. se capitalizan, de acuerdo con las condiciones establecidas en la normativa contable del PGCE, hasta el inicio de la comercialización, por un importe acumulado que en ningún caso supere la expectativa de recuperación futura a través de la explotación comercial del producto (ver apartado B de esta misma nota).
- Los futuros royalties y márgenes de producción se reconocerán en función del criterio de devengo contable.

Q 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 de acuerdo con 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 devenguen, 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.

4 Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de los Gastos de Establecimiento del Grupo durante 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2001	Altas	Amortización	Salida Perímetro	Saldos al 31/12/2002
Gastos de constitución	13,41	–	–	–	13,41
Gastos de ampliación de capital	8.993,80	0,36	(2.703,62)	(6,00)	6.284,54
	9.007,21	0,36	(2.703,62)	(6,00)	6.297,95

Miles de Euros

	Saldos al 31/12/2000	Altas	Amortización	Saldos al 31/12/2001
Gastos de constitución	0,96	14,85	(2,40)	13,41
Gastos de ampliación de capital	11.066,59	653,20	(2.725,99)	8.993,80
	11.067,55	668,05	(2.728,39)	9.007,21

Miles de Euros

Los gastos de ampliación de capital 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, S.A. en los ejercicios 1998, 2000, 2001 y 2002. (ver Nota 12).

5 Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2001	Altas	Traspasos	Salida Perímetro	Saldos al 31/12/2002
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo en curso	98.010,45	44.565,54	–	–	142.575,99
Concesiones administrativas, patentes y marcas	1.142,67	11,00	–	(1,55)	1.152,12
Aplicaciones Informáticas	517,20	952,00	–	(3,81)	1.465,39
Derechos sobre bienes en reg. arrend. fin.	2.551,52	–	(432,00)	–	2.119,52
	102.221,84	45.528,54	(432,00)	(5,36)	147.313,02
Amortización acumulada	(12.694,46)	(2.068,52)	136,00	0,70	(14.626,28)
Valor neto contable	89.527,38	43.460,02	(296,00)	(4,66)	132.686,74

Miles de Euros

	Saldos al 31/12/2000	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2001
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo en curso	65.904,82	32.105,63	–	98.010,45
Concesiones administrativas, patentes y marcas	1.141,08	1,59	–	1.142,67
Aplicaciones Informáticas	360,23	160,48	(3,51)	517,20
Derechos sobre bienes en reg. arrend. fin.	2.810,50	–	(258,98)	2.551,52
	70.216,63	32.267,70	(262,49)	102.221,84
Amortización acumulada	(2.937,23)	(9.850,10)	92,87	(12.694,46)
Valor neto contable	67.279,40	22.417,60	(169,62)	89.527,38

Miles de Euros

A 31 de diciembre de 2002, los gastos de investigación y desarrollo en curso alcanzan un importe de 142.576 miles de euros (98.010 en 2001) que corresponden en su gran mayoría a los proyectos de desarrollo relacionados con los nuevos fármacos de origen marino, que está desarrollando Pharma Mar, S.A. De este importe, 42,1 millones de euros corresponden a los costes incurridos por esta sociedad en 2002, que se han capitalizado en este ejercicio (31.025 miles en 2001) (Véase Nota 20).

Durante el ejercicio 2002 Pharma Mar, S.A. ha procedido a amortizar el saldo correspondiente a los proyectos en las áreas de inmunosupresores, por importe de 826 miles de euros, y antivirales, por importe de 577 miles de euros, por haber interrumpido en el ejercicio 2002 estos proyectos. Pharma Mar, S.A. no ha formalizado aún ninguna decisión sobre la continuidad de los mismos en el futuro o sobre la posible venta de los activos intangibles asociados a los mismos.

En 2001 Pharma Mar, S.A. amortizó la cantidad de 9,3 millones de euros, en concepto de la porción de los gastos incurridos en ejercicios anteriores y que ha considerado reembolsados como consecuencia del acuerdo de licencia descrito en la nota 23.

No obstante, Pharma Mar, S.A. no ha comenzado a amortizar las restantes líneas de desarrollo abiertas por no haber concluido los proyectos. Por otra parte, para todas las líneas de actividad se reúnen los requisitos establecidos en la nota 3.B. Hasta la fecha, esta sociedad no ha terminado el desarrollo de ningún producto.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 la cuenta de Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero incluye principalmente una operación de Lease-Back realizada por la sociedad Pharma Mar, S.A. durante 1995 sobre sus instalaciones del Polígono Industrial de Tres Cantos, calle de la Calera, 3.

Las características más importantes de este contrato de arrendamiento financiero son las siguientes:

	2002
Coste	2.289,86
Gastos financieros	1.362,64
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(2.261,54)
Pagos realizados en 2002	(272,12)
Ajuste sobre gastos financieros	(235,35)
Cuotas pendientes diciembre 2002	883,49

Miles de Euros

6 Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2001	Altas	Bajas	Traspasos	Salida Perimetro	Saldos al 31/12/2002
Coste						
Terrenos y construcciones	27.449,48	325,56	(3.488,73)	–	–	24.286,31
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.629,93	2.750,36	(111,22)	813,40	(167,35)	14.915,12
Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	6.557,75	2.125,49	(118,17)	(421,05)	(289,78)	7.854,24
Anticipos e inmovilizado en curso	6.897,52	15.802,60	(6,00)	–	–	22.694,12
Otro inmovilizado	3.172,95	603,01	(225,30)	(3,81)	(23,29)	3.523,56
	55.707,63	21.607,02	(3.949,42)	388,54	(480,42)	73.273,35
Amortización acumulada	(15.337,84)	(2.746,79)	1.239,14	(147,30)	186,34	(16.806,45)
Valor neto contable	40.369,79	18.860,23	(2.710,28)	241,24	(294,08)	56.466,90

Miles de Euros

	Saldos al 31/12/2000	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2001
Coste					
Terrenos y construcciones	25.642,29	1.807,19	–	–	27.449,48
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.789,01	5.741,63	(47,42)	146,71	11.629,93
Otras instalaciones, utilillaje y mobiliario	4.939,98	1.603,00	(5,96)	20,73	6.557,75
Anticipos e inmovilizado en curso	6,29	6.891,23	–	–	6.897,52
Otro inmovilizado	2.073,23	1.066,91	(10,62)	43,43	3.172,95
	38.450,80	17.109,96	(64,00)	210,87	55.707,63
Amortización acumulada	(12.773,12)	(2.547,49)	51,94	(69,17)	(15.337,84)
Valor neto contable	25.677,68	14.562,47	(12,06)	141,70	40.369,79

Miles de Euros

Las altas del ejercicio corresponden en su mayor parte a la inversión realizada en las nuevas instalaciones de Pharma Mar, S.A., cuya finalización se encontraba casi concluida al cierre del ejercicio 2002.

Las bajas del ejercicio, por su parte, corresponden fundamentalmente a la venta por parte de Zeltia del edificio situado en Conde de la Cibera, 6, venta que generó un beneficio neto de 668,62 miles de euros.

Determinados elementos de Zeltia, S.A., que figuran en estos epígrafes, fueron objeto de revalorización de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983. Dado que la inmensa mayoría de los bienes se adquirieron con posterioridad a ese año y que los coeficientes de actualización utilizados entonces fueron muy bajos, el efecto de dicha revalorización no es significativo.

La sociedad Xylazel, S.A. actualizó su inmovilizado material de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre que aprobó las normas de actualización de balances regulada en el artículo cinco del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos establecidos en el mencionado Real Decreto. La plusvalía neta resultante forma parte integrante de los Fondos Propios de Xylazel, S.A. y asciende a 288,49 miles de euros, tras deducir del importe revalorizado, 294,50 miles de euros, el importe del gravamen único: 6,01 miles de euros.

De acuerdo con el artículo 8 del Real Decreto 2.607/1996 el coeficiente de financiación aplicado por la Xylazel, S.A. sobre el importe de la plusvalía bruta resultante de la actualización ha sido el 0%.

El efecto sobre la dotación por amortización del inmovilizado material derivada de la actualización supone en el ejercicio 2002 y 2001 en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo un mayor cargo por este concepto de aproximadamente 9.000 euros.

A 31 de diciembre de 2002 uno de los edificios del Grupo se encontraba hipotecado como garantía de la devolución de ciertas operaciones de crédito obtenidas de instituciones financieras. En 2001, todos los edificios y construcciones del Grupo estaban libres de cargas. El valor neto contable del bien hipotecado y su relación con las operaciones de crédito a 31 de diciembre de 2002 era el siguiente:

Situación del edificio	Valor neto contable 2002	Operación	Importe operación 2002
Reyes, 1 Pol.Industrial LA MINA Colmenar Viejo (Madrid)	14.930	Préstamo	12.600
	14.930		12.600

Miles de Euros

Las construcciones que Zeltia tiene destinadas a la explotación en régimen de arrendamiento están localizadas fundamentalmente en Madrid. 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 a 31 de diciembre de 2002 y 2001.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de su inmovilizado material.

7 Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras del Grupo durante 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2001	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos al 31/12/2002
Cartera de valores a largo plazo	34.826,18	3.122,82	(24.158,16)	(9.021,18)	4.769,66
Otros créditos	632,64	4.850,54	(85,66)	71,00	5.468,52
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	286,68	75,08	(84,10)	–	277,66
	35.745,50	8.048,44	(24.327,92)	(8.950,18)	10.515,84
Provisiones	(5.249,69)	(135,85)	3.441,43	–	(1.944,11)
	30.495,81	7.912,59	(20.886,49)	(8.950,18)	8.571,73

Miles de Euros

	Saldos al 31/12/2000	Altas	Bajas y Ajustes	Saldos al 31/12/2001
Participación en emp. puesta en equivalencia	7.542,40	4.316,46	(11.858,86)	–
Cartera de valores a largo plazo	40.049,69	9.573,68	(14.797,19)	34.826,18
Otros créditos	4.741,36	259,17	(4.367,89)	632,64
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	224,42	115,92	(53,66)	286,68
	52.557,87	14.265,23	(31.077,60)	35.745,50
Provisiones	(4.886,74)	(362,95)	–	(5.249,69)
	47.671,13	13.902,28	(31.077,60)	30.495,81

Miles de Euros

a Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

En 2001 se produjo la venta de la última de las participaciones en empresas que consolidaban por puesta en equivalencia:

	Saldos al 31/12/2000	Imputación Rdo. 2001	Altas	Ajustes	Saldos al 31/12/2001
Banco Guipuzcoano	7.542,40	–	4.316,46	(11.858,86)	–
	7.542,40	–	4.316,46	(11.858,86)	–

Miles de Euros

b Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

Sociedad Participada	Sociedad que posee la participación	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	161,61	161,61
Pharma Mar AG	Pharma Mar, S.A.	67,39	–
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	259,00	183,06
Instituto Biomar, S.A.	Pharma Mar, S.A.	90,15	90,15
Zeltia Luxemburgo	Zeltia, S.A.	31,00	–
Varias	Zeltia, S.A.	2.103,00	34.209,23
Varias	Pharma Mar, S.A.	2.030,00	–
Varias	Varias	27,51	182,13
		4.769,66	34.826,18

Miles de Euros

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como cartera de valores a largo plazo es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Imposiciones a plazo fijo	–	8.683,18
Fondos de inversión	–	24.087,16
Inversiones financieras	2.103,00	1.438,89
	2.103,00	34.209,23

Miles de Euros

c Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Administraciones Públicas	4.559,40	–
Cuentas a cobrar a largo plazo		
Crédito por la venta de participaciones	548,18	292,31
Créditos al personal	68,63	340,33
Otros conceptos	292,31	–
	5.468,52	632,64

Miles de Euros

Los saldos de las cuentas con Administraciones Públicas a largo plazo recogen los créditos fiscales reconocidos por Pharma Mar, S.A. por las pérdidas fiscales incurridas hasta el 31 de diciembre de 2000 y que están pendientes de compensación. Dichos créditos fiscales son activados por considerar los administradores de la Sociedad dominante que se pueden recuperar en los plazos legales. A 31 de diciembre de 2001 se consideró la posibilidad de que el Grupo aplicase las bases impositivas negativas de Pharma Mar, S.A., toda vez que esta última había aportado beneficios al Grupo. Posteriormente, en 2002, se decidió no aplicarlas en la liquidación del impuesto sobre beneficios de 2001 y restablecer la situación anterior. Las bases impositivas negativas generadas por las pérdidas del ejercicio 2002 las aplica íntegramente el Grupo en el mismo ejercicio.

El detalle y vencimiento de estos saldos es el siguiente:

Ejercicio en que vence el período de compensación	Pharma Mar, S.A.
2008	190,56
2009	347,97
2010	280,20
2011	356,08
2012	807,72
2013	584,79
2014	785,58
2015	1.206,50
	4.559,40

Miles de Euros

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 son los siguientes:

Vencimiento	2002	2001
2002	–	292,31
2003	86,63	340,33
2004	392,51	–
2005	429,98	–
	909,12	632,64

Miles de Euros

d Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Las provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras representan en su mayoría las dotaciones efectuadas para adecuar el valor contable al de mercado de ciertas inversiones financieras realizadas en la Sociedad dominante.

8 Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante 2002 y 2001 del fondo de comercio de consolidación y de las diferencias negativas de consolidación es la siguiente:

	Saldos al 31/12/2001	Altas	Saldos al 31/12/2002
Fondo de comercio de consolidación	13.724,37	472,66	14.197,03
Amortizaciones	(5.863,61)	(1.554,28)	(7.417,89)
	7.860,76	(1.081,62)	6.779,14
Diferencias negativas de consolidación	449,14	(10,15)	438,99

Miles de Euros

	Saldos al 31/12/2000	Altas	Saldos al 31/12/2001
Fondo de comercio de consolidación	13.598,26	126,11	13.724,37
Amortizaciones	(4.191,42)	(1.672,19)	(5.863,61)
	9.406,84	(1.546,08)	7.860,76
Diferencias negativas de consolidación	449,14	–	449,14

Miles de Euros

En el año 2002, se han producido altas en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación por importe de 472 miles de euros, derivadas prácticamente en su totalidad del incremento de la participación en Pharma Mar, S.A. Este incremento de participación se produjo en el mes de Julio de 2002, cuando Zeltia adquirió acciones representativas del 0,72% del capital social de Pharma Mar, S.A. a terceros ajenos al Grupo mediante una operación de canje de acciones (ver Nota 12).

El alta en el Fondo de comercio en el año 2001 fue consecuencia de la adquisición de las participaciones en Genómica, S.A. (antes Pharma Gen, S.A.) de terceros ajenos al grupo hasta alcanzar el 100% de participación en la misma y la adquisición de participaciones suplementarias en Pharma Mar, S.A.

El detalle por sociedades a 31 de diciembre de 2002 y 2001 del fondo de comercio y las diferencias negativas de consolidación es el siguiente:

De sociedades en integración global	2002		2001	
	Fondo de Comercio	Diferencia Negativa Consolidación	Fondo de Comercio	Diferencias Negativas Consolidación
Zelnova, S.A.	-	436,49	-	436,49
Pharma Mar, S.A.	6.218,98	1,26	6.801,24	-
Genómica, S.A.*	47,83	1,24	34,85	1,24
Ito Inmunología y Alergia, S.A.	-	-	-	11,41
Xylazel, S.A.	512,33	-	1.024,67	-
	6.779,14	438,99	7.860,76	449,14

* Antes Pharma Gen

Miles de Euros

9 Existencias

El detalle de las existencias a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Comerciales	797,08	491,45
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.389,29	2.362,52
Productos en curso y semiterminados	190,13	178,83
Productos terminados	3.473,47	3.411,60
Anticipos	4,99	119,22
	6.854,96	6.563,62

Miles de Euros

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 2002 y 2001 fueron los siguientes:

	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Compras netas	33.219,83	32.345,90
Variación de existencias (Comerciales y Materias Primas)	(218,17)	(56,48)
	33.001,66	32.289,42

Miles de Euros

Las compras realizadas en moneda extranjera por las sociedades del Grupo durante los ejercicios 2002 y 2001 no son significativas.

10 Deudores

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Clientes	16.276,70	14.686,64
Deudores varios	1.227,99	2.114,42
Administraciones públicas	16.147,91	15.356,12
Personal	266,64	218,67
	33.919,24	32.375,85
Provisiones para insolvencias	(696,13)	(931,76)
	33.223,11	31.444,09

Miles de Euros

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2002 por importe de 1,51 millones de euros (1,16 en 2001) (véase Nota 16).

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	5.164,29	3.304,95
Por Impuesto sobre sociedades	–	36,00
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 28)	10.422,06	11.719,33
Otros	561,57	295,84
	16.147,91	15.356,12

Miles de Euros

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	2002	2001
Saldo Inicial	931,76	871,23
Dotaciones	(50,32)	105,17
Aplicaciones	(185,31)	(44,64)
	696,13	931,76

Miles de Euros

11 Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Cartera de valores a corto plazo	130.724,26	69.012,35
Depósitos y fianzas	63,30	21,46
Otros créditos	71,31	11,20
	130.858,86	69.045,01

Miles de Euros

A 31 de diciembre de 2002 y 2001, la cartera de valores a corto plazo representa los depósitos constituidos por la Sociedad dominante y por Pharma Mar, S.A., principalmente en eurodepósitos e inversiones en deuda pública a tipos de interés de mercado.

12 Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas Integración global	Beneficio Atribuible Dominante	Diferencias de Conversión	Total
Saldo a 1 de enero de 2002	9.985,69	184.689,88	1.997,14	11.466,91	42.114,23	5.562,66	9.134,01	(13,92)	264.936,60
Aplicación de resultado	–	–	–	–	(7.559,11)	16.693,12	(9.134,01)	–	–
Reducción prima emisión	–	(1.976,56)	–	–	–	–	–	–	(1.976,56)
Aumento capital	50,64	1.296,33	–	–	–	–	–	–	1.346,97
Traspaso reservas	–	10,12	(7.743,85)	7.733,73	–	–	–	–	–
Dividendos intergrupo	–	–	–	–	6.289,00	(6.289,00)	–	–	–
Salida Perímetro consolidación	–	–	–	–	(771,56)	483,34	–	–	(288,22)
Ajuste rva acc. propias a valor teórico	–	41.807,31	–	–	4.531,11	–	–	–	46.338,42
Otros movimientos	–	–	–	–	67,84	(11,33)	–	13,92	70,43
Beneficio del ejercicio 2002	–	–	–	–	–	–	4.680,52	–	4.680,52
Saldo a 31 de diciembre de 2002	10.036,33	225.816,96	2.007,26	3.723,06	52.405,24	16.438,79	4.680,52	–	315.108,16

Miles de Euros

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Reservas Sociales Consolidadas	Reservas Sociales en Equival.	Beneficio Atribuible Dominante	Diferencias de Conversión	Total
Saldo a 1 de enero de 2001	7.988,56	221.891,88	1.597,71	44.178,95	20.587,95	5.134,05	2.080,39	12.709,82	-	316.169,31
Ampliaciones de capital	1.997,13	(1.997,13)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción prima emisión	-	(3.506,58)	-	-	-	-	-	-	-	(3.506,58)
Trasposos	-	25.148,08	399,43	(32.712,04)	7.164,53	-	-	-	-	-
Ajuste accs. propias valor tco.	-	(56.846,37)	-	-	-	-	-	-	-	(56.846,37)
Otros movimientos	-	-	-	-	(66,91)	67,06	-	-	(13,92)	(13,77)
Distribución Resultado	-	-	-	-	6.032,46	6.077,18	600,18	(12.709,82)	-	-
Dividendos internos	-	-	-	-	5.715,63	(5.715,63)	-	-	-	-
Salida perímetro consolidación	-	-	-	-	2.680,57	-	(2.680,57)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	9.134,01	-	9.134,01
Saldo a 31 de diciembre de 2001	9.985,69	184.689,88	1.997,14	11.466,91	42.114,23	5.562,66	-	9.134,01	(13,92)	264.936,60

Miles de Euros

a Capital social

A 31 de diciembre de 2002 el capital social de Zeltia, S.A. estaba representado por 200.726.660 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La evolución del número de acciones y su nominal, así como de la cifra de capital social durante el ejercicio 2002, queda reflejada en el siguiente cuadro:

Ampliación capital	31/12/2001	2002	31/12/2002
Nº de acciones	199.713.890	1.012.770	200.726.660
Nominal €	0,05	0,05	0,05
Capital Social miles €	9.986	50,00	10.036

La variación en la cifra del capital social y del número de acciones procede de la ampliación de capital mediante aportaciones no monetarias consistentes en acciones de Pharma Mar, S.A. aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2002. Fueron emitidas 1.012.770 acciones de Zeltia a un precio establecido de 1,33 € por acción. Dichas acciones comenzaron a cotizar en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas el 15 de julio de 2002.

Los movimientos habidos en la cifra de capital social y nominal de las acciones durante el 2001 se detallan a continuación:

Ampliación capital lib.	31/12/2000	Enero 2001	31/12/2001
Nº de acciones	159.771.112	39.942.778	199.713.890
Nominal €	0,05	0,05	0,05
Capital Social miles €	7.988	1.998	9.986

En 2001 la variación en la cifra del capital social y número de acciones, procedía de la ampliación de capital liberada que con cargo a prima de emisión fue aprobada en Junta General de Accionistas, celebrada el 29 de noviembre de 2000. Dicha ampliación se inició el 19 de diciembre de 2000 y finalizó el 2 de enero de 2001, comenzando a cotizar las acciones en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas el 26 de enero de 2001.

A diciembre de 2002 y 2001, no consta que ningún accionista posea en ninguna de las filiales más de un 10%, así como tampoco en la Sociedad dominante.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las 4 Bolsas españolas en el segmento Nuevo Mercado.

El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2002 era de 5,42 euros, y a 31 de diciembre de 2001, de 8,74 euros.

b 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.

Por ello, en el mes de junio de 2002 se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de prima de emisión. Se devolvió 1 céntimo de euro por cada una de las 197.657.828 acciones en circulación a la fecha (excluyendo las acciones propias en poder de la Sociedad), es decir, un total de 1.977 miles de euros.

Siguiendo este criterio, la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2000 decidió la ampliación de capital liberada con cargo a prima de emisión de acciones, mencionada en el apartado anterior.

c Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

d Reserva por acciones propias

A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 3.723,06 miles de euros correspondiente al valor de las acciones propias registradas en el activo del Balance, incrementado por el valor de las acciones en garantía de préstamos concedidos por la Sociedad.

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

	Nº Acciones	Valor neto contable miles de €	Ajuste a Valor teórico	Accs. Propias valor teórico	Precio medio por acción €	% sobre el capital social
2002	2.581.584	13.992,18	(10.308,65)	3.683,53	1,43	1,28
2001	7.805.056	68.313,28	(56.846,37)	11.466,91	1,47	3,91

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2002 y 2001 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles euros
Saldo a 31/12/2000	3.117.713	44.178,95
Ampliación de capital liberada	628.374	–
Adquisiciones	4.144.955	41.533,19
Ventas	(85.986)	(939,45)
Ajuste valor de mercado (Nota 3.I)	–	(16.459,41)
Ajuste valor teórico contable (Nota 3.I)	–	(56.846,37)
Saldo a 31/12/2001	7.805.056	11.466,91
Adquisiciones	726.829	5.026,65
Ventas	(5.950.301)	(63.932,69)
Ajuste valor de mercado (Nota 3.I)	–	4.784,24
Ajuste valor teórico contable (Nota 3.I)	–	46.338,42
Saldo a 31/12/2002	2.581.584	3.683,53

En marzo de 2002, Zeltia vendió el 2,9% de las acciones de su cartera a un precio medio de 11,20 euros por acción. En el mes de junio se vendieron 72.665 acciones destinadas a la OPV de empleados. Como a 31 de diciembre de 2001 se había dotado una provisión para valorar las acciones a precio de mercado, es decir, 8,74 euros por acción, se procedió a la reversión de la misma por un importe total de 12,3 millones de euros.

La enajenación de acciones propias efectuada en el ejercicio 2001 fue con motivo de la OPV a empleados.

e Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas en sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Por integración global		
Pharma Mar, S.A.	6.119,44	(2.244,80)
Pharma Gen, S.A.	543,77	570,65
N.V. Zeltia Belgique	1.491,93	1.631,81
Zelnova, S.A.	7.253,43	5.309,06
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	169,38	201,47
Protección de Maderas, S.A.	431,35	631,63
La Patrulla Verde, S.A.	–	(683,79)
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	–	50,82
Xylazel, S.A.	57,43	56,74
Neuropharma, S.A.	422,98	(17,46)
Genómica, S.A.	–	(0,36)
Pharma Mar, USA	(50,92)	56,89
	16.438,79	5.562,66

Miles de Euros

f Resultado del ejercicio

El detalle de los resultados consolidados del Grupo distribuido por sociedades es el siguiente:

	2002		2001	
	Grupo	Externo	Grupo	Externos
Pharma Mar, S.A.	(4.090,59)	–	8.364,24	49,16
Pharma Gen, S.A.	863,75	–	(26,88)	–
N.V. Zeltia Belgique	(354,03)	–	(139,88)	–
Zelnova, S.A.	4.202,55	–	4.648,92	–
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(29,61)	–	(32,09)	–
Protección de Maderas, S.A.	(87,44)	–	(200,28)	–
La Patrulla Verde, S.A.	–	–	(87,85)	–
Zeltia, S.A.	762,88	–	(7.559,11)	–
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	–	–	237,34	–
Xylazel, S.A.	4.171,63	–	3.589,03	–
Neuropharma, S.A.	(221,72)	–	440,44	–
Genómica, S.A.	–	–	(3,39)	–
Pharma Mar, USA	(536,90)	–	(96,48)	–
	4.680,52	–	9.134,01	49,16

Miles de Euros

La propuesta de distribución del resultado de 2002 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto

Pérdidas y ganancias	5.375,82
Prima de emisión	2.007,3
	7.383,12

Distribución

Reservas voluntarias	5.375,82
Devolución Prima de emisión	2.007,3
	7.383,12

Euros

g Limitaciones a la distribución de dividendos por la Sociedad dominante

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 distribirse 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.

13 Socios Externos

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2001	Cambios % Participación	Saldo a 31/12/2002
Pharma Mar, S.A.	723,53	(723,98)	–
	723,53	(723,98)	–

Miles de Euros

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2000	Resultado Ejercicio 2001	Cambios % Participación	Saldo a 31/12/2001
Pharma Mar, S.A.	339,12	49,16	335,25	723,98
Pharma Gen, S.A.*	40,28	–	(40,28)	–
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	4,07	–	(4,07)	–
	383,92	49,16	290,90	723,98

* Actualmente Genómica,S.A.

Miles de Euros

14 Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de los ingresos a distribuir en varios ejercicios a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Subvenciones de capital	558,21	804,78
Diferencias positivas de cambio y otros	0,20	0,20
	558,41	804,98

Miles de Euros

El movimiento de las subvenciones de capital durante 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	Saldos al 31/12/2002	Saldos al 31/12/2001
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	804,78	548,05
Nuevas subvenciones concedidas	174,00	737,78
Bajas	(65,00)	(12,00)
	913,78	1.273,83
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(355,57)	(469,05)
	558,21	804,78

Miles de Euros

Las subvenciones han sido concedidas por entidades públicas y se han destinado a la financiación de elementos del inmovilizado material e inmaterial.

15 Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Provisión para pensiones y obligaciones similares	86,86	876,26
Provisiones para riesgos y gastos	6,36	6,37
	93,22	882,63

Miles de Euros

Las provisiones para pensiones en 2001 corresponden prácticamente en su totalidad a las compañías Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A. Ambas sociedades habían venido reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados ya jubilados según lo establecido en el Convenio Colectivo vigente hasta 1978. Con el fin de garantizar estas obligaciones la Sociedad había dotado en años anteriores un fondo calculado en función de los datos que, sobre la esperanza media de vida de la población, publicaban Organismos Oficiales. En 2002 ambas Compañías han procedido a la externalización de los mismos conforme a la normativa en vigor.

16 Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

2002	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos Oficiales	3.347,00	31,00	3.378,00
Préstamos Bancarios	12.870,57	132,00	13.002,57
Créditos Bancarios	179,00	19.073,23	19.252,23
Efectos y certificaciones descontados y pdtes.vcto.	-	1.515,00	1.515,00
Acreedores arrendamiento financiero	678,00	205,00	883,00
	17.074,57	20.956,23	38.030,80
Intereses devengados a corto plazo	-	71,00	71,00
	17.074,57	21.027,23	38.101,80

Miles de Euros

2001	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos Oficiales	4.224,91	109,87	4.334,78
Préstamos Bancarios	2.196,16	1.396,12	3.592,28
Créditos Bancarios	2.613,42	1.522,94	4.136,36
Efectos y certificaciones descontados y pdtes.vcto.	-	1.156,62	1.156,62
Acreedores arrendamiento financiero	895,00	326,34	1.221,34
	9.929,49	4.511,89	14.441,38
Intereses devengados a corto plazo	-	4,01	4,01
	9.929,49	4.515,90	14.445,39

Miles de Euros

Las financiaciones obtenidas de Organismos Oficiales a largo plazo representan los préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y el préstamo de la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología (C.I.C.Y.T.) concedidos a las sociedades del Grupo con destino a la financiación de proyectos de investigación y desarrollo. Las condiciones más significativas del préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I., cuyo saldo asciende a 3.347 miles de euros a 31 de diciembre de 2002 (3.457 en 2001), son las siguientes:

- Amortizaciones anuales por importe del 30% de la cifra de los fondos generados por las operaciones realizadas en el ejercicio anterior por los proyectos de investigación y desarrollo que se financia con este préstamo. Debido a ello, a 31 de diciembre de 2002 este préstamo no tiene fecha de vencimiento definida.
- El tipo de interés durante el período de amortización es del 3% pagadero semestralmente, más un interés complementario igual a la rentabilidad media sobre los recursos propios o el 7% en el caso de que sea mayor. Estos intereses se pagarán en la fecha de amortización total del crédito.

Préstamos bancarios incluye en 2002 el préstamo con Banco Atlántico firmado por Pharma Mar, S.A. por un importe de 12.600 miles de euros, con vencimiento en 2015, al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria.

El vencimiento de las deudas a largo plazo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

Año de Vencimiento	2002	2001
2003	–	2.139,56
2004	391,00	2.329,65
2005	861,00	1.285,66
2006	1.161,00	499,11
2007	1.101,00	218,51
2008 y siguientes	10.213,63	–
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	3.346,94	3.457,00
	17.074,57	9.929,49

Miles de Euros

El tipo de interés de las financiaciones obtenidas de entidades bancarias se corresponden con tipos de interés de mercado.

17 Otros acreedores a Largo Plazo

En este epígrafe se incluyen principalmente ayudas estatales a la Investigación y Desarrollo concedidas por el Ministerio de Ciencia y Tecnología consistentes en anticipos reembolsables sin intereses, reintegrables en siete años después de tres de carencia.

18 Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Administraciones Públicas	1.212,31	2.905,27
Otras deudas	679,57	541,49
Remuneraciones pendientes de pago	2.604,28	1.978,19
	4.496,16	5.424,95

Miles de Euros

Los saldos acreedores con Administraciones públicas a 31 de diciembre de 2002 y 2001 son los siguientes:

	2002	2001
Hacienda Pública Acreedora		
Por retenciones	757,11	1.039,31
Por IVA	28,00	29,63
Por Impuesto sobre Sociedades	6,91	1.339,60
Por Impuesto sobre Sociedades Diferido (Nota 26)	11,33	175,05
Seguridad Social	407,81	320,06
Otros	1,15	1,62
	1.212,31	2.905,27

Miles de Euros

19 Importe neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo es el siguiente:

	2002	2001
Ventas	58.220,81	56.722,81
Prestación de servicios	4.734,57	4.584,80
Arrendamiento de oficinas y locales	3.119,17	3.251,82
Otros	1.615,40	1.332,98
	62.955,38	61.307,61

Miles de Euros

Las ventas del grupo en el mercado nacional suponen el 92% del total de las mismas.

20 Trabajos Efectuados por el Grupo para su Inmovilizado

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado durante 2002 y 2001 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por Pharma Mar, S.A. que son imputables a los estudios en curso de desarrollo de fármacos de origen marino (Nota 5).

21 Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	20.691,02	15.497,27
Cargas Sociales	5.002,89	3.917,04
	25.693,91	19.414,31

Miles de Euros

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, a 31 de diciembre de 2002 y 2001 es el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de empleados	
	2002	2001
Directivos	31	32
Profesionales técnicos	270	182
Personal administrativo	92	77
Personal comercial	52	54
Otro personal asalariado	99	108
	544	453

22 Otros Gastos de Explotación

El detalle de otros gastos de explotación de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Arrendamientos	2.577,37	1.935,57
Suministros	1.335,45	681,10
Reparaciones y Conservación	1.226,28	986,19
Trabajos realizados por otras empresas	20.716,33	9.901,85
Tributos	367,67	268,27
Transportes y fletes	3.038,02	2.661,62
Publicidad	11.617,43	9.882,52
Otros	9.495,87	10.091,06
	50.374,42	36.408,18

Miles de Euros

23 Otros Ingresos de Explotación

El detalle de la partida otros ingresos de explotación en los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Ingresos accesorios y otros gestión corriente	6.242,76	23.031,79
Subvenciones	318,02	254,23
	6.560,78	23.286,02

Miles de Euros

En el epígrafe Otros Ingresos de Explotación se incluye, entre otros, la cantidad de 5.313 miles de euros ingresados por Pharma Mar, S.A. de la sociedad Ortho Biotech Products, L.P. (OBP) como consecuencia del acuerdo de licencia del producto ET-743 realizado el 8 de agosto del 2001. Esta cantidad corresponde a los pagos que OBP ha hecho efectivos en el ejercicio 2002, que forman parte de los pagos posteriores a la fecha del acuerdo que en éste se establecen. Durante el ejercicio 2002 Pharma Mar, S.A. ha reconocido esta cantidad como ingreso en aplicación del criterio descrito en la nota 3.P. Durante el ejercicio 2001, Pharma Mar, S.A. registró ingresos derivados de este mismo acuerdo por importe de 21.709 miles de euros, procediendo en el mismo ejercicio a amortizar gastos previamente capitalizados por importe de 9.321 miles de euros (ver Nota 5).

El mencionado acuerdo con OBP consiste en un acuerdo de licencia del producto ET-743 con esta multinacional farmacéutica, filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J). Este acuerdo de licencia supone la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto para Europa (retenidos por Pharma Mar). Por esta cesión, que no incluye los derechos relacionados con la percepción futura de un royalty convenido por las ventas de J&J, ni los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo (sobre una base "cost plus") para atender el consumo mundial del producto, que son retenidos por Pharma Mar, S.A., OBP está obligada a satisfacer las siguientes contrapartidas:

- Un pago inicial ("up-front"), irrevocable y relacionado con la compensación de costes pasados hasta la fecha de formalización del acuerdo de U\$S 20 millones, materializado en 2001 (21.729 miles de euros).
- Sucesivos pagos posteriores también irrevocables en la medida en que sean exigibles, que se materializarán tentativamente durante los primeros años de vida del contrato en la medida en que se cumplan satisfactoriamente ciertos hitos predeterminados en el desarrollo del producto.
- Por otra parte, OBP satisfará los costes futuros de desarrollo correspondientes a su participación proporcional en el desarrollo del producto. Las partes se declararán mutuamente los costes incurridos y liquidarán las diferencias resultantes para mantener la citada proporción.
- Adicionalmente, el acuerdo establece el pago por OBP de determinados royalties que se calcularán en función de las ventas de producto realizadas por OBP.

24 Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	2.136,84	1.896,62
Pérdidas en inversiones financieras	85,04	51,72
	2.221,88	1.948,34

Miles de Euros

25 Resultados de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Venta participaciones de cartera de control	–	11.491,95
Venta de Inmovilizado Material	2.814,23	12,72
	2.814,23	11.504,67

Miles de Euros

El detalle de las pérdidas en la enajenación del inmovilizado del ejercicio 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Venta de Inmovilizado material	192,42	33,83
	192,42	33,83

Miles de Euros

26 Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002		2001	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Resultados extraordinarios	140,88	124,30	471,82	47,70
Resultados de otros ejercicios	105,38	44,64	242,32	160,57
	246,26	168,94	714,14	208,27

Miles de Euros

27 Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante

Durante 2002 el importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en concepto de dietas de asistencia fue de 88,55 miles de euros (93,75 miles de euros en 2001).

A lo largo del ejercicio 2002 se ha satisfecho en concepto de dietas de asistencia a miembros del Comité de Auditoría el importe bruto de 6,91 de miles de euros (5,52 miles de euros en el 2001). De igual modo, el importe bruto satisfecho por el mismo concepto a los miembros del Comité de Retribuciones ascendió a 12,4 miles de euros en 2002, habiendo sido de 11,06 miles de euros en 2001.

Asimismo, durante 2002 se ha satisfecho un importe de 319,7 miles de euros netos a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (281,18 miles de euros en 2001) y 622,24 miles de euros en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (93,22 miles de euros en 2001).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2002 y pendientes de pago a 31 de diciembre de 2002 ascienden a 525,80 miles de euros (345,58 miles de euros en 2001).

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y las retribuciones por este concepto ascendieron en 2002 a 49,38 miles de euros (49,31 miles de euros en 2001).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2002 asciende a 45,07 miles de euros (45,07 miles de euros en 2001) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

28 Situación Fiscal

En el ejercicio 2002 la Sociedad presenta la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado. Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación fiscal son: Zeltia, S.A., Protección de Maderas, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Genómica, S.A., Zelnova, S.A., Xylazel, S.A., Neuropharma, S.A. y Pharma Mar, S.A.

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 del ejercicio 2002 y la base imponible del impuesto sobre sociedades para las sociedades que hacen consolidación fiscal es la siguiente:

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2002
Resultado contable consolidado agregado	9.253,86
Resultados de compañías fuera del Grupo fiscal consolidado	(928,20)
Ajustes de consolidación fiscal	(2.423,51)
Otros ajustes de consolidación	(773,43)
Resultado contable antes de impuestos	5.128,72
Diferencias Permanentes	2.414,03
Base contable	7.542,75
Diferencias Temporales	
Con Origen en el ejercicio	(2.394,00)
Reversión ejercicios anteriores	(186,20)
Compensación bases imponibles negativas	(416,90)
Base imponible fiscal	4.545,92
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades	
Cuota íntegra (Base Imponible x 0,35)	1.591,07
Deducción por doble imposición de dividendos	-
Cuota íntegra ajustada positiva	1.591,07
Bonificaciones	-
Cuota bonificada positiva	1.591,07
Deducción por inversión	(232,16)
Cuota líquida positiva (negativa)	1.358,91
Retenciones y pagos a cuenta	(1.352,00)
Impuesto a (devolver)/ingresar	6,91

Miles de Euros

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002 se calcula como sigue:

	2002
Base contable al 35%	2.639,96
Rectificación deducciones aplicadas en la declaración consolidada del Ejercicio 2001	(1.959,60)
Deducciones y Bonificaciones	(232,16)
Gasto del ejercicio	448,20

Miles de Euros

El detalle a 31 de diciembre de 2002 y 2001 de las diferencias temporales de todas las sociedades que forman el perímetro de consolidación mercantil, en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y su correspondiente efecto impositivo, es el siguiente:

	2002		2001	
	Dif. Temp.	Ef. Imposit.	Dif. Temp.	Ef. Imposit.
Impuestos Anticipados (Nota 10)	29.777,32	10.422,06	33.483,80	11.719,33
Impuesto diferidos (Nota 18)	32,37	11,33	500,14	175,05

Miles de Euros

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 2002 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo mercantil es el siguiente:

	Saldo 2000	Movimiento 2001	Saldo 2001	Movimiento 2002	Saldo 2002
Operación Lease-Back Pharma Mar	233,09	(58,26)	174,83	(58,27)	116,56
Provisión para inversiones financieras	13.404,93	(7.123,48)	6.281,45	145,00	6.426,16
Provisión acciones propias	-	16.456,40	16.456,40	(4.781,22)	11.675,18
Provisión para pensiones	273,98	(32,17)	241,81	(193,64)	48,17
Amortización gastos I+D Pharma Mar	-	9.320,56	9.320,56	1.453,00	10.773,95
Otros	693,00	173,13	866,13	(222,05)	644,07
Provisión riesgos	191,93	(49,30)	142,63	(49,40)	93,23
Total	14.796,94	18.686,86	33.483,80	(3.706,58)	29.777,32

Miles de Euros

En el ejercicio 2001 correspondía, como consecuencia del resultado contable de Pharma Mar, S.A., revertir parte de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores, lo que trajo consigo la reversión del impuesto anticipado registrado en su día.

Según la normativa vigente, no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Por este motivo, en 2001, se produjo una diferencia temporal registrada como impuesto anticipado. Durante el ejercicio 2002, la Sociedad dominante ha revertido parcialmente el impuesto anticipado, como consecuencia de la variación de las provisiones por acciones propias registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El impuesto anticipado por amortización de gastos de I+D de Pharma Mar, S.A. corresponde al generado como consecuencia de la amortización de gastos de I+D en los ejercicios 2002 y 2001 por importes de 9.321 miles de euros (ver Nota 23) y 1.453 miles de euros (ver Nota 5), respectivamente.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años, con excepción del Impuesto de Sociedades que tiene abiertos los cinco últimos años. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección en Zeltia y sus subsidiarias o en las sociedades vendidas a terceros, surjan pasivos adicionales que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad tomadas en su conjunto.

En el ejercicio 1997, las autoridades fiscales revisaron la situación tributaria de la compañía Pharma Mar, S.A. correspondiente a los ejercicios 1991, 1992, 1993, 1994 y 1995, levantando actas en conformidad por importe de 0,05 millones de euros y en disconformidad por importe de 1,63 millones de euros. A lo largo del ejercicio 1998, las autoridades fiscales reconsideraron el contenido e importe de las actas en disconformidad, siendo el importe a diciembre de 2000 de 0,71 millones de euros. Durante el ejercicio 2001 el Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, estimó en su mayoría las Actas objeto de litigio, quedando pendientes de resolución a la fecha Actas por un importe de 0,05 millones de euros.

El importe de las actas de inspección firmadas en disconformidad no fueron provisionadas en estas cuentas anuales, ya que los Administradores de la Sociedad dominante, basándose en la opinión de expertos independientes, estimaron que los recursos presentados prosperarían, y no supondrían ninguna pérdida para el Grupo.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener en su inmovilizado material parte de dos edificios por valor de 2,10 millones de euros, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.

29 Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

A 31 de diciembre de 2002 y 2001 ninguna de las sociedades del Grupo tiene concedidos avales frente a terceros.

30 Plan de Incentivos

Zeltia y las sociedades de su Grupo cuentan en la actualidad con dos planes de incentivos dirigidos a aquellos directivos y empleados del Grupo Zeltia que perciban una retribución variable de carácter anual.

Primer Plan de Incentivos

En primer lugar, la Junta General de Zeltia, S.A. celebrada el 19 de noviembre de 2000 acordó la aprobación de un plan de incentivos para empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A. en que únicamente está dirigido a Directivos) que contando con un contrato indefinido, y habiendo superado el periodo de prueba, percibieran una retribución variable en los tres ejercicios de vigencia del plan de incentivos, es decir durante los ejercicios 2001, 2002 y 2003. Como característica principal del Plan aprobado en 2000, cabe señalar que Zeltia, S.A. o, en su caso, la sociedad del grupo Grupo empleadora de los Beneficiarios, ofrecerán anualmente a éstos la posibilidad de comprar acciones de Zeltia, S.A. por importe máximo de hasta el doble de la retribución variable neta percibida por los mismos. La mitad del precio de la compraventa sería satisfecho por el Beneficiario, mientras que el restante importe sería financiado por la sociedad del Grupo empleadora del Beneficiario, mediante el otorgamiento de un préstamo garantizado con prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas por el Beneficiario. Dicho préstamo será condonado por la sociedad prestataria transcurrido el periodo de permanencia en la empresa cuya duración oscilará entre tres y cuatro años en función del año de adquisición de las acciones. No obstante, no será necesario el transcurso del indicado plazo, produciéndose la condonación automática del préstamo, en los casos de extinción de la relación laboral por fallecimiento, jubilación, invalidez permanente, despido improcedente del Beneficiario, enfermedad grave que conlleve baja laboral por un tiempo superior a un año, y por el hecho de que la sociedad para la que el Beneficiario preste sus servicios dejara de pertenecer al grupo Zeltia. Asimismo se otorga al Beneficiario una opción de venta sobre la totalidad de las acciones adquiridas por aquél en aplicación del Plan, opción que sólo podrá ejercitarse una vez finalizado el periodo de permanencia aludido. Igualmente, Zeltia, o en su caso la sociedad del Grupo correspondiente, se reservarían una opción de compra sobre la totalidad de las acciones para los supuestos de baja voluntaria o despido procedente de los Beneficiarios durante el mencionado periodo de permanencia. En ejecución de dicho Plan de Incentivos se han realizado en los años 2001 y 2002 sendas Ofertas Públicas de Venta, siendo en consecuencia este año, el 2003, el último año de vigencia del plan de incentivos aprobado por la Junta General de 29 de noviembre de 2000. En la Oferta Pública de Venta realizada en el año 2001, los 74 adjudicatarios finales adquirieron un total de 54.986 acciones a un precio de 13,60 € por acción.

En la Oferta Pública de Venta realizada en el mes de mayo de 2002, se adquirieron un total 72.665 acciones por los 77 adjudicatarios finales a un precio de 9,70 € por acción, lo que representaba un 0,036% del capital de Zeltia. En el primer semestre 2003 está previsto se lleve a cabo la última Oferta Pública de Venta en ejecución del Plan de Incentivos aprobado en el año 2000, destinándose a la misma un máximo de 172.349 acciones, lo que representa aproximadamente un 0,0859% del capital social.

Segundo Plan de Incentivos

En segundo lugar, cabe señalar que la Junta General de Zeltia, S.A. de 23 de mayo de 2002 ha aprobado un nuevo Plan de Incentivos dirigido a los mismos Beneficiarios del Plan aprobado en 2000, si bien en este caso, con el requisito adicional de haber superado como mínimo el 50% de sus objetivos fijados anualmente. El nuevo Plan de Incentivos – que persigue fundamentalmente premiar a los empleados y directivos del Grupo en función del nivel de objetivos alcanzado – es aplicable a la retribución variable percibida durante los dos ejercicios de vigencia de aquél, es decir durante los ejercicios 2003 y 2004. Además, en este caso y como límite adicional, el importe que los Beneficiarios del Plan podrán destinar a la compra de acciones será el 50% de la retribución neta percibida, salvo en el caso de las filiales Xylazel, S.A. y Zelnova, S.A., respecto a las que el importe máximo a destinar se reduce al 25% de dicha cantidad. Igualmente a diferencia del Plan anterior, la cuantía del préstamo que otorgará la sociedad será mayor cuanto mayor sea el nivel de cumplimiento de objetivos, pudiendo llegar al doble o al triple de la retribución variable neta del Beneficiario si el grado de cumplimiento es superior al 75% o al 90% respectivamente. Cabe señalar finalmente que el período de permanencia fijado es de tres y dos años, respectivamente, para las acciones que se adquieran en 2003 y 2004, habiéndose suprimido en el nuevo Plan la opción de venta concedida a favor del Beneficiario bajo el Plan aprobado en el año 2000. La suma total de las acciones destinadas a este nuevo Plan de Incentivos para los dos años de su vigencia es de 356.000 acciones, lo que supone un 0,1773% del capital social de la compañía. En ejecución del presente Plan se realizarán sendas Ofertas Públicas de Venta en 2003 y 2004, habiéndose destinado por la Junta General a la OPV del año 2003 156.000 acciones, lo que representa un 0,077% del capital social.

Finalmente, cabe advertir que en el ejercicio 2003 coincidirán en el mismo ejercicio la ejecución de los dos Planes de Incentivos referidos (el aprobado por la Junta General de 29 de noviembre de 2000 y el aprobado por la de fecha 23 de mayo de 2002). No obstante, cabe señalar que la relación entre ambos planes es excluyente, es decir, que el empleado o directivo de cualquiera de las empresas del grupo Zeltia habrá de elegir, en su caso, por uno de los dos planes de incentivos, no estando permitida en ningún caso la participación simultánea, ya sea total ya parcial, por un mismo beneficiario, en ambos planes de incentivos.

31 Hechos Posteriores

El 5 de febrero de 2003 la sociedad del grupo Zelnova, S.A. ha comprado todas las marcas que tenía la empresa Thomil en el mercado de gran consumo. Las principales marcas son Hechicera y Bonacera (24% del mercado de ceras), Baldosinín (líder del mercado de blanqueajuntas) y Briflor (limpiales para el hogar).

El precio de la operación ha ascendido a 8,4 millones de euros de los cuales 6,0 se han financiado mediante un préstamo a 7 años, con uno de carencia, y el resto con fondos propios.

Se estima que esta adquisición aportará a Zelnova, S.A. unas ventas de 8,5 millones de euros anuales.

32 Medio Ambiente

La mayoría de las inversiones en materia de medio ambiente del Grupo, corresponden a Pharma Mar, S.A.

Durante el ejercicio 2002 Pharma Mar, S.A. ha concluido casi por completo la inversión en unas nuevas instalaciones, que a 31 de diciembre estaban en curso de finalización. Dentro de estas nuevas instalaciones, el capítulo de medio ambiente ha supuesto una inversión de 650 miles de euros. Las instalaciones más significativas son:

- Emisiones atmosféricas: Para el control y limpieza de las emisiones se han instalado unos lavadores de gases procedentes de vitrinas extractoras, filtros de partículas absolutos en el área de producción y filtros de partículas en el área de I+D.
- Vertidos industriales: las inversiones más importantes son las relativas a una red separativa de aguas industriales, dos aljibes de homogenización de vertidos y una arqueta de vertido según ley 10/93 de la CAM.
- Residuos: Para el almacenamiento de residuos se ha invertido en la construcción de dos salas especiales de almacenamiento para su posterior retirada y destrucción.

Los gastos incurridos por el Grupo en materia de medio ambiente no han sido significativos.

El Grupo no tiene conocimiento de posibles contingencias medioambientales de importe significativo como consecuencia de su actividad.

33 Retribución de los Auditores

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría del ejercicio 2002 y otros servicios correspondientes al ejercicio 2002 ascendieron a 173,4 miles de euros.

Adicionalmente los honorarios pagados a los auditores de las sociedades del grupo no auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han sido de 75,1 miles de euros.

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas

Zeltia, S.A. y Sociedades Dependientes

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 915 684 400
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 21 de marzo de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria, al 31 de diciembre de 2002, la Sociedad dominante tiene una inversión en la sociedad Pharma Mar, S.A., incluida por el método de integración global en las cuentas anuales consolidadas, cuya actividad, igual que en ejercicios anteriores, consistía esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado. No obstante, con motivo del acuerdo de licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar, S.A. en 2001 para uno de sus productos – el ET 743, Yondelis™ – descrito en la nota 23 de la memoria, dicha sociedad ha obtenido en el ejercicio 2002 unos ingresos de 5.313 miles de euros relacionados con los hitos indicados en el acuerdo que se han cumplido en dicho ejercicio y en el ejercicio 2001 unos ingresos de 21.709 miles de euros relacionados con la compensación de costes pasados. Dichos ingresos se han registrado en estas cuentas anuales siguiendo el criterio contable descrito en la nota 3.P) de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones 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.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de Zeltia, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. 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 las sociedades del Grupo.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Bernard D. de Spéville
Socio – Auditor de Cuentas

26 de marzo de 2003

Anexos

Informe sobre la Asunción del Código de Buen Gobierno 2002

1 Información sobre las Reglas de Gobierno aplicadas por la Sociedad

La recepción en nuestro país de las conclusiones del Informe Cadbury, claro antecedente del Informe elaborado por el Comité de Expertos a petición del Gobierno español (Código de Buen Gobierno), dio lugar a una primera medida en la línea apuntada por dichos informes, con la creación en el seno de nuestro Consejo en enero de 1998 de una Comisión de Auditoría que comenzó ya a reunirse en marzo del mismo año.

A lo largo del período transcurrido desde la fecha de publicación del informe del Comité de Expertos (“Informe Olivencia”) el Consejo de Administración mantuvo una reflexión encaminada a adecuar sus pautas de comportamiento a dicho Código, proceso que desembocó en la constitución de una Comisión de Retribuciones por acuerdo del Consejo de 22 de marzo de 1999 y en la elaboración de un código denominado “Reglamento del Consejo de Administración de Zeltia, S.A.” y que fue formalmente aprobado, por unanimidad por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado en fecha 4 de mayo de 1999 y comunicado el 12 del mismo mes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Dicho texto puede consultarse en la página web de la CNMV, estando a disposición de los accionistas en las oficinas de la Compañía. Cabe señalar por otra parte que por acuerdo del Consejo de Ministros de 19 de julio de 2002 se constituyó una Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y Sociedades Cotizadas que elaboró un Informe hecho público el pasado 8 de enero y que propone criterios y pautas en relación al gobierno de las sociedades cotizadas a fin de aumentar “la transparencia y la seguridad en los mercados”. Las recomendaciones contenidas en dicho informe – conocido como Informe Aldama en alusión al Presidente de dicha Comisión, D. Enrique de Aldama y Miñón- son objeto en la actualidad de evaluación y estudio por la Sociedad.

Las reglas de gobierno de Zeltia, S.A. se encuentran en los Estatutos Sociales, en el Reglamento de su Consejo, y en el Código de conducta en materias relativas a los Mercados de Valores que completa el anterior y detalla el conjunto de deberes y obligaciones en relación con las actuaciones en mercados organizados, y de forma especial, en lo relativo a la utilización de información reservada y operaciones con acciones de la Sociedad. Dicho Código de Conducta entró en vigor el día 1 de julio de 1999, sustituyendo al anteriormente aprobado en noviembre de 1995. Cabe señalar que la Junta General de Zeltia, S.A. de fecha 23 de mayo de 2002 aprobó una reforma estatutaria que afectó a la práctica totalidad de los artículos de los Estatutos Sociales de la Compañía y que persiguió fundamentalmente un mayor perfeccionamiento técnico de los mismos, una mejor adaptación a la normativa vigente en dicha fecha así como la cobertura de algunas lagunas existentes en los mismos, lo que permitirá una mayor seguridad para los accionistas y terceros que se relacionan con la Sociedad contribuyendo así a una mejor imagen de la Sociedad frente a los mercados

Por otra parte cabe añadir, que Zeltia, siguiendo la recomendación efectuada el 28 de marzo de 2000 por el Consejo de la CNMV, ha cumplimentado y remitido a dicha Comisión, como ya lo hiciera en años anteriores, el “Modelo de Informe sobre el Gobierno de las entidades cotizadas en Bolsas de Valores correspondiente al ejercicio 2002” con el fin de facilitar que la información sobre sus reglas de gobierno llegue al mercado de forma íntegra y uniforme y con una presentación que resulte comparable y comprensible para todos los inversores.

2 Información específica sobre la asunción de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno

Los principios básicos que rigen la actuación y funcionamiento del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. son los de eficacia, transparencia y responsabilidad, con el objetivo prioritario de maximizar el valor de empresa en interés de los accionistas, con respeto en todo caso de la legalidad vigente y de conformidad con los criterios, valores y modelos de conducta de general aceptación.

De acuerdo con la Recomendación 23ª del “Código de Buen Gobierno” y las directrices de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, contenidas en la Carta-Circular de fecha 27 de diciembre de 1998, se emite el presente informe sobre el grado de asunción por parte del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. de las recomendaciones contenidas en el expresado Código, ajustado al modelo que, a tal fin, ha sido sugerido por la propia CNMV.

Recomendación 1

“Que el Consejo de Administración asuma expresamente como núcleo de su misión la función general de supervisión, ejerza con carácter indelegable las responsabilidades que comporta y establezca un catálogo formal de las materias reservadas a su conocimiento.”

Recomendación asumida

Los artículos 5 y 6 del Reglamento del Consejo configuran a éste como el máximo órgano de decisión y representación de la Sociedad con las siguientes funciones: a) La aprobación de las estrategias generales de la sociedad. b) La determinación de las políticas de información y comunicación de la sociedad con sus accionistas, los mercados y la opinión pública. c) El control de los sistemas de gobierno de la sociedad. d) La política en materia de autocartera. e) La decisión sobre la disposición de los activos sustanciales de la sociedad. De igual modo, el artículo 32 de los Estatutos sociales configura al Consejo de Administración como el máximo órgano de gobierno y administración de la sociedad, teniendo al respecto plena competencia para dirigir, administrar y representar a la Sociedad en el desarrollo de las actividades que integran su objeto social, encomendándole expresamente entre otras funciones la coordinación de la estrategia general del grupo empresarial constituido con las participaciones en otras sociedades.

Recomendación 2

“Que se integre en el Consejo de Administración un número razonable de consejeros independientes, cuyo perfil responda a personas de prestigio profesional desvinculadas del equipo ejecutivo de los accionistas significativos.”

Recomendación asumida

De los 11 miembros que actualmente integran el consejo de administración, cinco (5) son consejeros independientes: Don José Antonio Urquiza Iturrarte, Don José Félix Pérez-Orive Carceller, Don Carlos Cuervo-Arango Martínez, Don Alberto Alonso Ureba y D. Alfredo Lafita Pardo.

Recomendación 3

“Que en la composición del Consejo de Administración los consejeros externos (dominicales e independientes) constituyan amplia mayoría sobre los ejecutivos y que la proporción entre dominicales e independientes se establezca teniendo en cuenta la relación existente entre el capital integrado por paquetes significativos y el resto.”

Recomendación asumida

En la actualidad la composición del Consejo de Administración cumple con esta recomendación, al estar compuesto por 9 consejeros externos y 2 ejecutivos. El Art. 8 del Reglamento recoge el compromiso de que los consejeros externos excedan de los que desempeñan responsabilidades de gestión, así como el de que dentro del grupo mayoritario de los consejeros externos se integren tanto consejeros dominicales (en la actualidad 4) como independientes (5).

Actualmente componen el Consejo de Administración de la Sociedad los siguientes consejeros, con sus años de nombramiento y cargos:

	Cargo	Nombramiento
Consejeros ejecutivos dominicales		
José María Fernández Sousa-Faro	Presidente	1971
Pedro Fernández Puentes	Vicepresidente	1971
Consejeros externos dominicales		
José Luis Fernández Puentes (Inverfem,S.L.)	Vocal	1996
Santiago Fernández Puentes	Vocal	1990
Carlos Tamayo Salaberría (Kutxa)	Vocal	2002
Rosalía Mera Goyenechea (Rosp Corunna Partipaciones Empresariales, S.L.)	Vocal	2002
Consejeros externos independientes		
José Antonio Urquizu Iturrarte	Vocal	1991
José Feliz Pérez-Orive Carceller (Jefpo, S.L.)	Vocal	1990
Alfredo Lafita Pardo	Vocal	1998
Carlos Cuervo-Arango	Vocal	1999
Alberto Alonso Ureba	Vocal	2001

Recomendación 4

“Que el Consejo de Administración ajuste su dimensión para lograr un funcionamiento más eficaz y participativo. En principio, el tamaño adecuado podría oscilar entre cinco y quince miembros.”

Recomendación asumida

El artículo 33 de los Estatutos fija el número máximo de Consejeros en 15, límite que se considera adecuado a las características de la Sociedad. En la actualidad, el número de Consejeros es de 11.

Recomendación 5

“Que, en el caso de que el Consejo opte por la fórmula de acumulación en el Presidente del cargo de primer ejecutivo de la sociedad, adopte las cautelas necesarias para reducir los riesgos de la concentración de poder en una sola persona.”

Recomendación asumida

En este momento el Presidente desempeña funciones ejecutivas, si bien el art. 10.1 del Reglamento prevé la posibilidad de que pueda disociarse la condición de Presidente del Consejo de Administración y la de primer ejecutivo de la Compañía. Asimismo cabe advertir que el Informe Aldama recoge la convicción de que la opción por una estructura de liderazgo de tipo dual o unitaria no puede formularse con carácter de regla general, sino que depende crucialmente de las circunstancias de cada empresa. Se señala además que en algunas ocasiones la separación de cargos puede privar a la sociedad de un liderazgo neto y claro y generar costes de coordinación en la organización.

De cualquier forma, la Sociedad cuenta con un Vicepresidente y hay tres Comisiones con facultades propias en los diferentes ámbitos de su responsabilidad, con lo que se elimina el riesgo de concentración de poder en una sola persona. De este modo, se han creado la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que desempeña, entre otras funciones, las de proponer la designación de auditores y revisar las cuentas de la sociedad; la Comisión de Retribuciones, que propone al Consejo el sistema y política de retribución de los consejeros y altos directivos; y, finalmente, la Comisión de Dirección, que propone al Consejo los Planes estratégicos a medio y largo plazo, y nombra y controla a los altos directivos de la Sociedad.

Recomendación 6

“Que se dote de mayor relevancia a la figura del Secretario del Consejo, reforzando su independencia y estabilidad y destacando su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.”

Recomendación asumida

Su contenido se incorpora igualmente a los artículos 11 del Reglamento y 35 de los Estatutos sociales, los cuales prevén que el cargo de Secretario pueda recaer en persona que no ostente la condición de Consejero. Entre sus funciones básicas, los mencionados artículos destacan las de (i) auxiliar al Presidente en sus labores (ii) proveer para el buen funcionamiento del Consejo y prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarias, (iii) reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y dar fe de los acuerdos del órgano y (iv) cuidar de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, garantizando que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados.

El cargo de Secretario del Consejo de Administración viene siendo desempeñado desde 1976 por D. Miguel Ángel Casado García-Sampedro.

Recomendación 7

“Que la composición de la Comisión Ejecutiva, cuando ésta exista, refleje el mismo equilibrio que mantenga el Consejo entre las distintas clases de consejeros, y que las relaciones entre ambos órganos se inspiren en el principio de transparencia, de forma que el Consejo tenga conocimiento completo de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión.”

No existe Comisión Ejecutiva

Recomendación 8

“Que el Consejo de Administración constituya en su seno Comisiones delegadas de control, compuestas exclusivamente por consejeros externos, en materia de información y control contable (Auditoría); selección de consejeros y altos directivos; determinación y revisión de la política de retribuciones (Retribuciones); y evaluación del sistema de gobierno (Cumplimiento).”

Recomendación parcialmente asumida

Zeltia, S.A. tiene constituidas en la actualidad tres Comisiones: la de Auditoría, la de Retribuciones y la de Dirección, siendo mayoritarios los consejeros externos y dentro de éstos, los independientes.

Respecto a la propuesta Comisión de Nombramientos, se considera que resulta más práctico, plural y objetivo que, cuando haya que realizar propuestas para nombramiento de Consejero, sea el foro del propio Consejo con todos sus componentes y su garantizadora mayoría de Consejeros externos, donde se considere y analice la situación, mucho mejor que en una Comisión restringida en su composición.

En cuanto a sus funciones composición y número de reuniones cabe indicar lo siguiente:

Comisión de auditoría y cumplimiento

Su función primordial es la de servir de apoyo al Consejo de Administración en su cometido de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de información económica-financiera y el control de la observancia del Código de Conducta en materia del Mercado de Valores y del Reglamento del Consejo de Administración. Igualmente son tareas de dicha Comisión, entre otras, las de proponer la designación de los auditores, encauzando las relaciones entre los mismos y el Consejo, y revisar las cuentas de la Sociedad.

Su composición es la siguiente:

Presidente	Carlos Cuervo-Arango Martínez (Consejero independiente)
Vocales	Alfredo Lafita Pardo (Consejero independiente)
	Pedro Fernández Puentes (Consejero ejecutivo dominical)
Secretario	Iñigo Zurita Goñi (Letrado-Asesor)

Durante el ejercicio 2002, dicha Comisión se ha reunido en 2 ocasiones.

Comisión de retribuciones

La Comisión de Retribuciones tiene como principales misiones, entre otras, las de proponer al Consejo el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros y directores generales, e informar en relación a las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses.

La Composición de dicha Comisión es la siguiente:

Presidente	José Antonio de Urquizu Iturrarte (Consejero independiente)
Vocales	Santiago Fernández Puentes (Consejero externo dominical)
	Carlos Cuervo-Arango Martínez (Consejero independiente)
Secretario	Pilar de la Huerta Martínez (Directora de Desarrollo de Negocio)

Dicha Comisión ha celebrado 3 sesiones en el ejercicio 2002.

Comisión de dirección

Sus principales funciones son, entre otras, las de proponer al Consejo los Planes estratégicos de la Compañía a medio y largo plazo, analizar las propuestas de inversiones de las empresas que componen el Grupo, proponer al Consejo de Administración las grandes operaciones societarias y, finalmente, el control de las actividades de gestión, evaluación y, en su caso, destitución de los altos directivos de la Sociedad.

Su composición es la siguiente:

Presidente	José María Fernández Sousa-Faro (Consejero ejecutivo dominical)
Vocales	Pedro Fernández Puentes (Consejero ejecutivo dominical)
	José Feliz Pérez-Orive Carceller (Consejero independiente)
Secretario	Iñigo Zurita Goñi (Letrado-Asesor)

Esta Comisión se reúne periódicamente en función de las necesidades, celebrando al año al menos seis sesiones.

Las relaciones entre el Consejo de Administración y las tres comisiones anteriormente referidas se inspiran en el principio de transparencia de forma que el Consejo de Administración tiene pleno y total conocimiento de los acuerdos y decisiones adoptados por dichas comisiones.

Recomendación 9

“Que se adopten las medidas necesarias para asegurar que los consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, especialmente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo, sin que pueda eximir de su aplicación, salvo en circunstancias excepcionales, la importancia o naturaleza reservada de la información.”

Recomendación asumida

Su contenido se incorpora al artículo 16 que establece un procedimiento de convocatoria que garantiza la puesta a disposición de todos sus miembros de la información precisa con una antelación de 10 días a la celebración de la sesión, en el caso de reuniones ordinarias. Las sesiones extraordinarias del Consejo podrán convocarse por teléfono y no será de aplicación el plazo de antelación y los requisitos de información previa cuando a juicio del Presidente las circunstancias lo justifiquen.

Por su parte el art. 20 del Reglamento reconoce al consejero las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía, extendiéndose este derecho a las sociedades filiales.

Recomendación 10

“Que, para asegurar el adecuado funcionamiento del Consejo, sus reuniones se celebren con la frecuencia necesaria para el cumplimiento de su misión, se fomente por el Presidente la intervención y libre toma de posición de todos los consejeros. Se cuide especialmente la redacción de las actas y se evalúe al menos anualmente, la calidad y eficiencia de sus trabajos.”

Recomendación asumida

Aunque de acuerdo con el Reglamento del Consejo y los Estatutos Sociales éste celebrará una sesión ordinaria trimestral, lo que asegura un adecuado seguimiento de la marcha de la Compañía, durante el ejercicio 2002 el Consejo se ha reunido en 8 ocasiones. Asimismo los artículos 17 (“El Presidente organizará el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del órgano) y 11.2 del Reglamento (“El Secretario auxiliará al Presidente en sus labores...ocupándose, muy especialmente...de reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del órgano) así como el artículo 37 de los Estatutos (“El Presidente dirigirá las discusiones...”) recogen puntualmente las funciones encomendadas al Presidente y al Secretario del Consejo en la referida Recomendación del Informe Olivencia.

Todas las sesiones, tanto del Consejo de Administración como de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, Retribuciones y Dirección durante el ejercicio 2002 se han desarrollado de acuerdo con las previsiones estatutarias y reglamentarias, tratándose con la debida profundidad los distintos temas sometidos a deliberación y en su caso decisión de aquellos. Los consejeros han intervenido de forma natural y fluida en los distintos debates y discusiones habidos, manifestando, cuando lo han estimado oportuno, su opinión al respecto, la cual ha quedado reflejada en el acta de cada sesión.

Recomendación 11

“Que la intervención del Consejo en la selección y reelección de sus miembros se atenga a un procedimiento formal y transparente, a partir de una propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos.”

Recomendación parcialmente asumida

Si bien el Reglamento no prevé que los nombramientos del Consejo se realicen a propuesta de una Comisión de Nombramientos, el sistema establecido en la Ley de Sociedades Anónimas garantiza un procedimiento formal y transparente al ser precisa la actuación plenaria del Consejo, garantía que se ve reforzada por la misma composición del órgano de administración en la que son mayoría los consejeros externos y en la que los consejeros independientes representan un cuarenta y cinco por cien. El Consejo de Administra-

ción ha estimado que esta fórmula es más transparente, formal y enriquecedora que aquélla en que se atribuye esta función de propuesta a una Comisión más restringida.

Recomendación 12

“Que las sociedades incluyan en su normativa la obligación de los consejeros de dimitir en supuestos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la sociedad.”

Recomendación asumida

El artículo 19.2 del Reglamento al establecer las causas de dimisión obligatoria de los miembros del Consejo, prevé expresamente que “deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión...” cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ej., cuando un consejero dominical se deshace de su participación en la compañía).

Asimismo, el apartado 3 del citado artículo prevé el que cualquiera de las Comisiones existentes en la Sociedad pueda proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General, el cese de Consejeros cuando su comportamiento pueda afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad.

Recomendación 13

“Que se establezca una edad límite para el desempeño del cargo de consejero, que podría ser de sesenta y cinco a setenta años para los consejeros ejecutivos y el Presidente, y algo más flexible para el resto de los miembros.”

Recomendación parcialmente asumida

El artículo 19.2.a) del Reglamento recoge este criterio pero elevando la edad a setenta y cinco años (“Los consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos: a) Cuando alcancen la edad de 75 años...”) lo que resulte conforme con las recomendaciones del Informe Aldama, que en este punto revisa el criterio del Informe Olivencia, al indicar que en atención a la creciente esperanza de vida, a la naturaleza liberal o privada del cargo y a las responsabilidades en el proceso de selección que tiene el Consejo no subsisten razones sustantivas desde el punto de vista del buen gobierno para formular una recomendación al respecto, siendo únicamente oportuno que la sociedad que adopte una política en este punto deberá establecerla con claridad en su normativa interna.

Recomendación 14

“Que se reconozca formalmente el derecho de todo consejero a recabar y obtener la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones de supervisión, y se establezcan los cauces adecuados para el ejercicio de este derecho, incluso acudiendo a expertos externos en circunstancias especiales.”

Recomendación asumida

Además de las garantías de información que conlleva el procedimiento formal de convocatoria del Consejo de Administración establecido en el artículo 16.2 del Reglamento, el artículo 20 del Reglamento reconoce

expresamente el derecho específico de todo Consejero a recibir de la compañía la información que precise para el adecuado desarrollo de sus funciones("1. El consejero se halla investido de las más amplias facultades para informarse sobre cualquier aspecto de la compañía. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales. 2. Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la compañía, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados en el estrato de la organización que proceda o arbitrando las medidas para que pueda practicar in situ las diligencias de examen e inspección deseadas")

El grado de transparencia e información que se ha ofrecido y facilitado al Consejo de Administración ha sido durante el ejercicio 2002 muy elevado, resultando frecuente la asistencia a las sesiones del Consejo de Administración de los principales Directivos del grupo de empresas, responsables en sus diversas áreas y líneas de actividad, para la exposición de los asuntos relativos a su competencia.

Recomendación 15

"Que la política de remuneración de los consejeros, cuya propuesta, evaluación y revisión debe atribuirse a la Comisión de retribuciones, se ajuste a los criterios de moderación, relación con los rendimientos de la sociedad e información detallada e individualizada."

Recomendación parcialmente asumida

Se ha encomendado a la Comisión de Retribuciones la fijación de la política de retribución del Consejo (Art. 14 del Reglamento) dentro del marco establecido por los Estatutos.

De acuerdo con el artículo 38 de dicho cuerpo legal, el Consejo percibe en conjunto y anualmente en concepto de dietas de asistencia la cantidad bruta de setenta y cinco mil ciento veintiséis euros (75.126 €), actualizables con carácter general según Índice de Precios al Consumo si bien la Junta General podrá establecer otro porcentaje de actualización en los ejercicios en que lo estime conveniente. Asimismo, cada miembro del Consejo percibiría una cantidad bruta mínima anual fija de cincuenta y cinco mil euros (55.000 €) actualizable en los términos que la Junta General establezca en los ejercicios en que lo estime pertinente, o aquella cantidad que corresponda, equivalente al diez por ciento de los beneficios líquidos de la Sociedad, una vez respetados los límites señalados en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas, a distribuir entre todos los miembros del Consejo y siempre que esta última percepción no supere en ningún caso el diez por ciento de los dividendos brutos aprobados por la Sociedad en la Junta General que censure el ejercicio de cuya retribución se trate, pudiendo el Consejo renunciar en cada ejercicio a la totalidad o parte de dicha cantidad. Cabe señalar que las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración son compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que puedan corresponder a los consejeros por otras funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en la Sociedad.

La transparencia expresada en la Memoria en cuanto a las retribuciones del Consejo se mantiene dentro de la línea general de las empresas pertenecientes al IBEX-35, indicándose por importes globales sin diferenciación individual. Cabe señalar sin embargo, que la exhaustividad y detallismo con que se regula en el Artículo 38 de los Estatutos el sistema retributivo de los miembros del Consejo garantiza un alto grado de transparencia en las retribuciones de los Consejeros, siguiendo en este sentido la línea apuntada por la Recomendación 23ª del Código de Buen Gobierno.

Recomendación 16

"Que la normativa interna de la sociedad detalle las obligaciones que dimanen de los deberes generales de diligencia y lealtad de los consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de intereses, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocio y el uso de activos sociales."

Recomendación asumida

En los artículos 22 a 29 del Reglamento, donde se regulan entre otros aspectos el deber de confidencialidad e información de los consejeros, las situaciones de conflictos de intereses con la Sociedad, el uso por parte de aquéllos de los activos sociales y de la información no pública, las oportunidades de negocio y las operaciones indirectas.

Recomendación 17

"Que el Consejo de Administración promueva la adopción de las medidas oportunas para extender los deberes de lealtad a los accionistas significativos, estableciendo, en especial, cautelas para las transacciones que se realicen entre éstos y la sociedad."

Recomendación asumida

El Artículo 30 del Reglamento recoge expresamente bajo la rúbrica "Transacciones con accionistas significativos" la recomendación del Código Olivencia, estableciendo que el Consejo de Administración procurará con todos sus esfuerzos "tener conocimiento de cualquier transacción de la compañía con un accionista significativo", no autorizando en ningún caso la transacción "si la operación vulnerase el principio de la igualdad de trato de los accionistas y se apartase claramente de las condiciones de mercado."

Recomendación 18

"Que se arbitren medidas encaminadas a hacer más transparente el mecanismo de delegación de votos y a potenciar la comunicación de la sociedad con sus accionistas, en particular con los inversores institucionales."

Recomendación asumida

El Consejo considera que las previsiones y medidas contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas en sus artículos 106 a 108 así como en los Estatutos sociales en su artículo 20, dotan de suficiente transparencia al mecanismo de delegación de voto.

La potenciación de la comunicación con los accionistas figura entre las principales responsabilidades del Consejo, y así lo recoge el Artículo 5.3.d) del Reglamento al encomendar directamente a aquél "la determinación de la política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública".

Por su parte, el Artículo 31 del Reglamento regula detalladamente las relaciones del Consejo con la Junta General de Accionistas, conteniendo las reglas a aplicar en torno a la información, inspiradas en la mayor transparencia posible a fin de poner a disposición de los accionistas no sólo la información legalmente exigible sino también la conveniente en relación con los asuntos a tratar. En ningún caso, las relaciones entre el Consejo de Administración y los accionistas institucionales podrán traducirse en la entrega a éstos de cualquier información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas con relación a inversiones y transacciones.

Zeltia, S.A. mantiene igualmente de forma permanente un servicio de atención a los accionistas, disponiendo de una línea telefónica exclusiva para atender sus consultas (902101900). Asimismo Zeltia, S.A. a través de su página web www.zeltia.com pone diariamente a disposición de los accionistas, potenciales inversores y la comunidad científica la información y acontecimientos más recientes acontecidos en el grupo de empresas disponiendo igualmente de un "Registro de usuarios" a quienes de manera periódica remite información relevante y los últimos datos de la empresa.

Recomendación 19

"Que el Consejo de Administración, más allá de las exigencias impuestas en la normativa vigente, se responsabilice de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura de accionariado, a modificaciones substanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera."

Recomendación asumida

El Consejo de Administración además de dotarse, como ya se ha expresado, de un Código de Conducta con relación a los Mercados de Valores que desarrolla ampliamente las obligaciones legales en cuanto a información de hechos relevantes, está sujeto a las obligaciones que enumera el artículo 32 del Reglamento que impone al consejo una exigente conducta de información pública respecto de los mercados, con referencia específica a los hechos relevantes capaces de influir de forma sensible en la formación de los precios bursátiles, la estructura accionarial de la Sociedad, la titularidad de participaciones significativas, la existencia de pactos de sindicación, la política a mantener respecto a la autocartera y la de informar sobre cualquier modificación de las reglas de gobierno de la Sociedad.

Recomendación 20

"Que toda la información financiera periódica que, además de la anual, se ofrezca a los mercados se elabore conforme a los mismos principios y prácticas profesionales de las cuentas anuales, y antes de ser difundidas sea verificada por la Comisión de Auditoría."

Recomendación asumida

La información financiera periódica se elabora y prepara de acuerdo con los mismos principios y reglas que la información anual, siendo revisada y examinada antes de ser comunicada al mercado por el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría (Artículo 32.2 del Reglamento).

Recomendación 21

"Que el Consejo de Administración y la Comisión de Auditoría vigilen las situaciones que puedan suponer riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad y, en concreto, que verifiquen el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y que se informe públicamente de los correspondientes a servicios profesionales de naturaleza distinta a los de auditoría."

Recomendación asumida

Zeltia, S.A. tiene como Auditor externo de sus Cuentas Anuales individuales y consolidadas a una firma de tanto prestigio internacional como Pricewaterhouse Coopers, lo que excluye cualquier duda sobre la independencia de su actuación. No obstante lo anterior y con el fin de garantizar al máximo dicha independencia, el Artículo 33 del Reglamento del Consejo prohíbe formalmente a éste la contratación de aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacer por todos los conceptos, sean superiores al cinco por ciento de sus ingresos totales durante el último ejercicio. Se impone igualmente al Consejo la obligación de informar públicamente de los honorarios globales que haya satisfecho la compañía a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

La labor de vigilancia y supervisión es igualmente una de las funciones encomendada igualmente a la Comisión de Auditoría y cumplimiento anteriormente referida.

Recomendación 22

"Que el Consejo de Administración procure evitar que las cuentas por él formuladas se presenten a la Junta General con reservas y salvedades en el informe de auditoría, y que, cuando ello no sea posible, tanto el Consejo como los auditores expliquen con claridad a los accionistas y a los mercados el contenido y el alcance de las discrepancias."

Recomendación asumida

Su contenido se incorpora al artículo 33 del Reglamento en su apartado 4. Cabe destacar que los informes de auditoría, tanto el referente a las cuentas individuales como el de las cuentas consolidadas, correspondientes a los cinco últimos ejercicios no contienen reserva o salvedad alguna.

Recomendación 23

"Que el Consejo de Administración incluya en su informe público anual información sobre sus reglas de gobierno, razonando las que no se ajusten a las recomendaciones de este Código."

Recomendación asumida

Con la realización de esta exposición y su inclusión en el informe público anual, tal y como se ha venido llevando a cabo desde el ejercicio 1998, en cuya memoria se dio cumplimiento por primera vez a esta recomendación.

Por otra parte cabe añadir, que Zeltia, siguiendo la recomendación efectuada el 28 de marzo de 2000 por el Consejo de la CNMV, ha cumplimentado y remitido a dicha Comisión al igual que ya hizo el año pasado el "Modelo de Informe sobre el Gobierno de las entidades cotizadas en Bolsas de Valores correspondiente al ejercicio 2002". Dicho texto puede consultarse en la actualidad en la página de Internet de la CNMV (www.cnmv.es).

Cuenta Pérdidas y Ganancias Analítica Consolidada

	2002		2001		2000	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas netas, prestación de servicios y otros ingresos de explotación	69.516,15	60,90%	84.593,63	72,28%	56.301,33	72,67%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	73,17	0,06%	331,78	0,28%	1.078,63	1,39%
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	44.566,07	39,04%	32.105,63	27,43%	20.099,73	25,94%
Valor de la producción	114.155,39	100%	117.031,05	100%	77.479,69	100%
Compras netas	(33.001,66)	(28,91%)	(32.345,90)	(27,64%)	(27.021,35)	(34,88%)
Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles	0,00	0,00%	56,48	0,05%	926,50	1,20%
Gastos externos y de explotación	(49.824,15)	(43,65%)	(34.127,94)	(29,16%)	(26.163,43)	(33,77%)
Valor añadido de la empresa	31.329,57	27,44%	50.613,69	43,25%	25.221,41	32,55%
Otros gastos	(550,27)	(0,48%)	(2.280,24)	(1,95%)	(1.603,06)	(2,07%)
Gastos de personal	(25.693,91)	(22,51%)	(19.414,31)	(16,59%)	(14.330,50)	(18,50%)
Rtdo. bruto de explotación	5.085,40	4,45%	28.919,14	24,71%	9.287,85	11,99%
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado	(7.694,29)	(6,74%)	(14.839,89)	(12,68%)	(3.489,30)	(4,50%)
Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	(426,79)	(0,37%)	(340,74)	(0,29%)	(330,45)	(0,43%)
Rtdo. neto de explotación	(3.035,69)	(2,66%)	13.738,50	11,74%	5.468,10	7,06%
Ingresos financieros	4.076,74	3,57%	8.531,52	7,29%	4.766,37	6,15%
Gastos financieros	(3.377,31)	(2,96%)	(2.092,54)	(1,79%)	(889,28)	(1,15%)
Dotación para amortizaciones y provisiones financieras	(1.554,28)	(1,36%)	(1.544,11)	(1,32%)	(1.403,41)	(1,81%)
Rtdo. actividades ordinarias	(3.890,54)	(3,41%)	18.633,37	15,92%	7.941,80	10,25%
Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	5.207,59	4,56%	12.064,16	10,31%	13.959,34	18,02%
Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	(438,68)	(0,38%)	(1.091,93)	(0,93%)	(4.572,00)	(5,90%)
Variación de las provisiones en inversiones financieras	4.250,35	0	(16.478,39)	(14,08%)	–	–
Rtdo. antes de impuestos	5.128,72	4,49%	13.127,21	11,22%	17.329,14	22,37%
Impuesto sobre Sociedades	448,20	0,39%	3.944,05	3,37%	4.625,38	5,97%
Rtdo. después de impuestos	4.680,52	4,10%	9.183,16	7,85%	12.703,76	16,40%
Resultado atribuido a socios externos	0,00	0,00%	49,16	0,04%	(6,06)	(0,01%)
Beneficio atribuido sociedad dominante	4.680,52	4,10%	9.134,00	7,80%	12.709,82	16,40%

Miles de Euros

Diseño y Maquetación

FCB Global HealthCare / Bruselas

Impresión

JNP Printing / Bruselas

Fotografías

Aniceto Exposito Lopez, Zeltia & Bancos de Imágenes