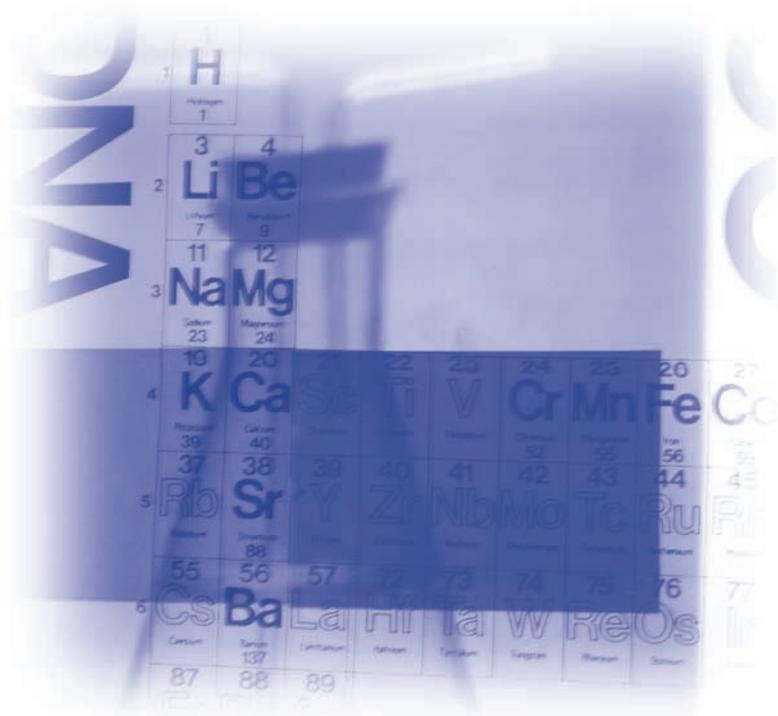




Zeltia

Cuentas Anuales
a 31 de diciembre de 2003



Informe de los Auditores



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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Zeltia, S.A.

- 1 Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, 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 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 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, la Sociedad tiene una inversión en la sociedad Pharma Mar, S.A., cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 ascendía a 77.476 miles de euros, importe que se corresponde con el valor teórico contable de esta participación, basado en las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 2003. Como se explica en la misma nota, durante el ejercicio 2003, las autoridades europeas correspondientes recomendaron no conceder la autorización inicial para la comercialización del ET 743-Yondelis™, el producto en más avanzado estado de desarrollo de entre los desarrollados por Pharma Mar, S.A., para una de sus indicaciones. Por este motivo, Pharma Mar, S.A. ha procedido a amortizar los gastos de desarrollo previamente capitalizados atribuibles a la indicación referida, manteniendo capitalizados el resto de gastos incurridos en el desarrollo de este fármaco atribuibles al resto de indicaciones, aún en fase de desarrollo. Tal y como se indica en la memoria, al 31 de diciembre de 2003, igual que en ejercicios anteriores, la actividad de Pharma Mar, S.A. consistía esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado, por lo que la recuperabilidad de los gastos de desarrollo mencionados y de otros gastos capitalizados por Pharma Mar, S.A. incurridos en el desarrollo del resto de sus productos, dependerá de la evolución favorable de los proyectos actualmente en curso.



5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Canela', enclosed within a circular scribble.

Carlos Canela
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2004

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Expresados en miles de euros)

Activo	2003	2002
Inmovilizado	109.534	130.227
Gastos de establecimiento (Nota 5)	3.332	5.826
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	95	20
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	7.610	13.591
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	98.497	110.790
Activo Circulante	233.946	169.788
Deudores (Nota 9)	30.842	25.800
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	199.181	139.657
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	3.864	3.683
Tesorería	59	648
Total Activo	343.480	300.015

Pasivo	2003	2002
Fondos Propios (Nota 11)	299.288	287.653
Capital suscrito	10.036	10.036
Prima de emisión	224.378	225.817
Reservas	51.741	46.424
Pérdidas y Ganancias	13.133	5.376
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	46	93
Acreeedores a largo plazo	15.330	133
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	15.187	-
Otros acreedores	143	133
Acreeedores a corto plazo	28.816	12.136
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.943	3
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	13.966	3.294
Acreeedores comerciales	238	1.030
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	8.669	7.458
Ajustes por periodificación	-	351
Total Pasivo	343.480	300.015

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Expresadas en miles de euros)

Gastos	2003	2002
Gastos de explotación	11.358	10.707
Gastos de personal (Nota 18)	2.893	2.199
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.041	3.291
Otros gastos de explotación (Nota 19)	5.424	5.217
Gastos financieros (nota 20)	532	448
Resultados Financieros Positivos	11.367	9.071
Beneficios de las Actividades Ordinarias	2.367	1.874
Pérdidas y gastos extraordinarios	16.300	(332)
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.666	4.361
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	3	-
Gastos extraordinarios	62	18
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	9	73
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	(440)	(4.784)
Resultados Extraordinarios Positivos	12.511	3.045
Beneficios Antes de Impuestos	14.878	4.919
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	(1.745)	457
Resultados del Ejercicio (Beneficios)	13.133	5.376

Ingresos	2003	2002
Ingresos de Explotación	2.358	3.510
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	2.356	3.510
Otros Ingresos de Explotación	2	-
Pérdidas de Explotación	9.000	7.197
Ingresos Financieros	11.899	9.519
Ingresos de participaciones en capital	7.245	6.366
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo Inmovilizado	2.363	2.612
Otros intereses e ingresos asimilados	2.291	541
Beneficios e ingresos extraordinarios	28.811	2.713
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	28.742	669
Beneficios por operaciones con acciones propias	-	1.986
Ingresos extraordinarios	3	20
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	66	38

Memoria de Cuentas Anuales de Zeltia, S.A.

a 31 de diciembre de 2003

1- Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

2 - Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales de Zeltia 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 la Sociedad.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2003 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 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2002 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 23 de junio de 2003.

Al cierre del ejercicio 2003, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 8 de la memoria por lo que, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, la Sociedad está obligada a presentar cuentas anuales e informe de gestión consolidados. La Sociedad ha cumplido con este requisito presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2003 y para el ejercicio anual finalizado en esta fecha, en comparación con las presentes cuentas anuales individuales, supone un incremento de activos y de la cifra de negocios de 87.862 miles de euros y 71.525 miles de euros, respectivamente, un aumento de las reservas de 27.296 miles de euros y una reducción del beneficio del ejercicio de 10.279 miles de euros.

La Sociedad presenta las cifras de sus cuentas anuales en miles de euros.

3 - Propuesta de Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2003 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto

Pérdidas y ganancias	13.133
	13.133

Distribución

Reservas voluntarias	13.133
	13.133

Miles de euros

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, efectuada durante 2003, 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. 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 del bien y el precio total pagado, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza 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, menos 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 periodos de vida útil estimados:

	Años de vida útil		
	Nuevos	Usados	%
Edificios y otras construcciones	50	25	2 - 4
Uillaje, 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 las inversiones en sociedades del Grupo y otros valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

a 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.

b 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 previsiblemente pueda considerarse que va a ser posteriormente aprobado. Si finalmente se aprueba otro balance de situación frente al utilizado para el cálculo de la provisión, la variación de la provisión se corrige en el ejercicio en que se celebra su Junta General de Accionistas.

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

E Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

F Acciones propias

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

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

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

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

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

Si en ejercicios siguientes figuran aún en poder de la Sociedad, y con el objeto de adecuar el valor de las mismas al menor de los tres valores descritos, procede crear o, en su caso aumentar, la correspondiente provisión, o bien, revertir, total o parcialmente, provisiones dotadas en ejercicios anteriores, la correspondiente corrección valorativa se realiza de manera que la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio recoja el correspondiente efecto mercado, reflejándose mediante el movimiento de reservas el efecto correspondiente a las variaciones habidas en las diferencias entre valores de mercado y valores teóricos contables.

La aplicación de este criterio contable supuso en 2003 una reversión de la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 485 miles de euros. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2002 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 46.226 miles de euros.

G Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

H Transacciones en moneda extranjera

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

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

I Corto/largo plazo

En los balances de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y, a largo plazo cuando superan este vencimiento. En el caso de existir prórrogas tácitas en las pólizas de crédito, los importes se clasifican en función de la última prórroga tácita indicada en los contratos, teniendo en cuenta que, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas son prorrogadas 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 son cesados 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 acuerda y se comunica la decisión de efectuar el despido o en el momento en que se genera una expectativa cierta.

K Acreedores

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

L Ingresos y gastos

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

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

M Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

N Medio ambiente

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

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

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

5 - Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

Saldo a 31/12/2001	8.319
Altas	-
Amortización	(2.493)
Saldo a 31/12/2002	5.826
Altas	-
Amortización	(2.494)
Saldo a 31/12/2003	3.332
Miles de euros	

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

6 - Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/02	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/03
Coste				
Propiedad Industrial	15	-	-	15
Aplicaciones Informáticas	55	108	-	163
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16	-	(16)	-
	86	108	(16)	178
Amortización				
Propiedad Industrial	15	-	-	15
Aplicaciones Informáticas	35	33	-	68
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16	-	(16)	-
	66	33	(16)	83
Valor neto contable	20	75	-	95
Miles de euros				

	Saldos a 31/12/01	Altas	Saldos a 31/12/02
Coste			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	45	10	55
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16	-	16
	76	10	86
Amortización			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	27	8	35
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	16	-	16
	58	8	66
Valor neto contable	18	2	20
Miles de euros			

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/03	Saldos a 31/12/02
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	42	13
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	16
	57	44
Miles de euros		

7 - Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/02	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/03
Coste				
Terrenos y bienes naturales	48	-	-	48
Edificios y otras construcciones	17.414	-	(8.072)	9.342
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	2.511	58	(1.614)	955
Elementos de transporte	2	-	-	2
Equipos para proceso de información	132	13	(2)	143
Otro inmovilizado	33	-	(4)	29
	20.140	71	(9.692)	10.519

Miles de euros

Amortización

Edificios y otras construcciones	5.303	313	(3.406)	2.210
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	1.108	191	(745)	554
Elementos de transporte	-	1	-	1
Equipos proceso de información	126	8	(2)	132
Otro inmovilizado	12	1	(1)	12
	6.549	514	(4.154)	2.909
Valor neto contable	13.591	(443)	(5.538)	7.610

Miles de euros

	Saldos a 31/12/01	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/02
Coste				
Terrenos y bienes naturales	48	-	-	48
Edificios y otras construcciones	20.890	13	(3.489)	17.414
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	2.404	221	(114)	2.511
Elementos de transporte	2	-	-	2
Equipos para proceso de información	129	3	-	132
Otro inmovilizado	28	5	-	33
	23.501	242	(3.603)	20.140

Miles de euros

Amortización				
Edificios y otras construcciones	5.781	482	(960)	5.303
Uillaje, mobiliario y otras instalaciones	886	298	(76)	1.108
Equipos proceso de información	119	7	-	126
Otro inmovilizado	9	3	-	12
	6.795	790	(1.036)	6.549
Valor neto contable	16.706	(548)	(2.567)	13.591

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 carga. El detalle de edificios y sus valores netos contables al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Situación del edificio	Valor neto contable	
	2003	2002
Bravo Murillo,38. Madrid	-	4.778
Alcarria,7. Coslada	5.751	5.910
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.381	1.423
	7.132	12.111

Miles de euros

De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de oficinas por importe de 2.209 miles euros y 3.476 miles de euros, respectivamente.

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

La disminución en la partida de Edificios y construcciones tiene su origen en la venta del edificio situado en Bravo Murillo, 38, venta que generó un beneficio neto de 28.742 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/03	Saldos a 31/12/02
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	235	347
Equipos para proceso de información	112	101
Otro Inmovilizado	3	-
	350	448

Miles de euros

8 - Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/03
Participación en empresas del grupo	128.729	5.287	-	-	134.016
Cartera de valores a largo plazo	2.103	234	(1.591)	-	746
Otros créditos	421	68	(2)	28	515
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	179	38	(29)	-	188
	131.432	5.627	(1.622)	28	135.465
Provisiones	(20.642)	(17.110)	812	(28)	(36.968)
	110.790	(11.483)	(810)	-	98.497

Miles de euros

	Saldos a 31/12/01	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/02
Participación en empresas del grupo	128.209	1.444	(924)	-	128.729
Cartera de valores a largo plazo	34.209	826	(24.249)	(8.683)	2.103
Otros créditos	396	74	(49)	-	421
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	220	34	(75)	-	179
	163.034	2.378	(25.297)	(8.683)	131.432
Provisiones	(21.402)	(4.342)	5.102	-	(20.642)
	141.632	(1.964)	(20.195)	(8.683)	110.790

Miles de euros

8.1 Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El domicilio social y la actividad de cada un de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 Zevenem – 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.	José Abascal, 2 – Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras – Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A. 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 detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

2003	Fondos Propios Empresas del Grupo					% Participación		
	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2003	Dividendos a cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
Sociedades del grupo								
PharmaMar	69.805	50.199	(21.285)	-	98.719	78,48%	21,52%	100,00%
Genómica	741	1.388	(528)	-	1.601	100,00%	-	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.595	359	(216)	-	3.738	100,00%	-	100,00%
Zelnova	3.034	13.539	5.195	(3.000)	18.768	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	98	(134)	-	1.196	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas	721	3.841	(1.270)	-	3.292	100,00%	-	100,00%
Xylazel	811	938	4.349	-	6.098	100,00%	-	100,00%
Neuropharma	5.768	201	(361)	-	5.608	100,00%	-	100,00%
Zeltia Luxembourg	31	(12)	(10)	-	9	99,97%	-	99,97%
TOTAL	85.738	70.551	(14.260)	(3.000)	139.029	-	-	-

Miles de Euros

2003	Valoración de participaciones en empresas del grupo				
	Sociedades del Grupo	Valor Bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor Neto Contable	Valor Teórico Contable
PharmaMar (1)		113.333	(35.857)	77.476	77.475
Genómica (2)		1.344	-	1.344	1.601
N.V. Zeltia Belgique (3)		3.027	-	3.027	3.738
Zelnova (1)		4.385	-	4.385	18.768
Cooper Zeltia Veterinaria (2)		1.348	(152)	1.196	1.196
Protección de Maderas (2)		55	-	55	3.292
Xylazel (1)		4.725	-	4.725	6.098
Neuropharma (2)		5.768	(160)	5.608	5.608
Zeltia Luxembourg (4)		31	-	31	9
Total		134.016	(36.169)	97.847	117.785

Miles de euros

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(2) Auditadas por Audinvest

(3) Auditada por KPMG

(4) Auditada por L'Alliance Revisión SARL

2002	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
Sociedades del grupo								
PharmaMar	69.805	54.121	(3.922)	-	120.004	78,48%	21,52%	100,00%
Genómica	741	524	864	-	2.129	100,00%	-	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.595	859	(355)	-	4.099	100,00%	-	100,00%
Zelnova	3.034	12.041	4.253	(2.705)	16.623	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	128	(30)	-	1.330	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas	721	4.284	(442)	-	4.563	100,00%	-	100,00%
Xylazel	811	937	4.172	-	5.920	100,00%	-	100,00%
Neuropharma	481	423	(222)	-	682	100,00%	-	100,00%
Zeltia Luxembourg	31	-	(12)	-	19	99,97%	-	99,97%
Total	80.451	73.317	4.306	(2.705)	155.369			

Miles de Euros

2002	Valoración de participaciones en empresas del grupo				
	Sociedades del Grupo	Valor Bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor Neto Contable	Valor Teórico Contable
PharmaMar (1)		113.333	(19.152)	94.181	94.179
Genómica (2)		1.344	-	1.344	2.129
N.V. Zeltia Belgique (3)		3.027	-	3.027	4.099
Zelnova (1)		4.385	-	4.385	16.623
Cooper Zeltia Veterinaria (2)		1.348	(18)	1.330	1.330
Protección de Maderas (2)		55	-	55	4.563
Xylazel (1)		4.725	-	4.725	5.920
Neuropharma (2)		481	-	481	682
Zeltia Luxembourg (4)		31	-	31	19
Total		128.729	(19.170)	109.559	129.544

Miles de euros

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(2) Auditadas por Audinvest

(3) Auditada por KPMG

(4) Auditada por L'Alliance Revisión SARL

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 2003 y 2002.

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

Durante el mes de agosto de 2001, PharmaMar concluyó un acuerdo de licencia del producto ET-743-Yondelis™ con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J), que 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 se obligó 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, PharmaMar registró ingresos por este concepto por importe de USD 5 millones (5.313 miles de euros). Durante el ejercicio 2003 PharmaMar no ha percibido ingresos por este concepto.
- 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.

Por otra parte, el 24 de julio de 2003, el Comité de Especialidades Farmacéuticas (CPMP) de la Agencia Europea para la Evaluación de los Medicamentos (EMA), recomendó no conceder la autorización inicial para la comercialización del ET-743- Yondelis™ para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos avanzado. El 20 de noviembre de 2003, el CPMP confirmó esta decisión, que afecta únicamente a la mencionada indicación de sarcoma de tejidos blandos avanzado en la Unión Europea.

Los administradores de PharmaMar consideran que esta decisión no supone un rechazo definitivo a la eventual autorización de comercialización de esta indicación, autorización que se encuentra sin embargo, sujeta a la presentación por parte de PharmaMar, de evidencias adicionales. Por este motivo, y dado que los administradores consideran que la autorización para su comercialización será finalmente obtenida, PharmaMar continúa las actividades de desarrollo del ET-743- Yondelis™ para sarcoma de tejidos blandos avanzado.

No obstante, en la medida en que la mencionada decisión ha puesto de manifiesto la existencia de duda en el seno del CPMP sobre la viabilidad de ET-743- Yondelis™ para la indicación de sarcoma de tejidos blandos avanzado, los administradores de PharmaMar han optado por amortizar en el presente ejercicio la cantidad de 9.798 miles de euros. Dicha cantidad corresponde a los gastos que habían sido capitalizados por esta participada y que se encontraban pendientes de amortización, correspondientes a la totalidad de los gastos de desarrollo directamente incurridos en el desarrollo de esta indicación en la Unión Europea, así como la parte proporcional correspondiente de los incurridos en el desarrollo del ET-743- Yondelis™ comunes para todas las indicaciones.

Asimismo, los administradores de PharmaMar consideran que la decisión del CPMP no afecta al resto de indicaciones de ET-743- Yondelis™ actualmente en fase de desarrollo y cuyas

autorizaciones de comercialización se encuentran aún pendientes de solicitud. Los administradores de PharmaMar consideran que existen motivos fundados del éxito técnico y económico comercial para estas indicaciones y, por tanto, siguen capitalizando los gastos incurridos en su desarrollo. Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas anuales de PharmaMar incluyen gastos capitalizados por importe de 164.249 miles de euros en relación con gastos incurridos en el desarrollo del ET-743-Yondelis™ y otros productos.

PharmaMar cuenta con el compromiso de Zeltia de seguir recibiendo apoyo financiero al objeto de que pueda continuar sus operaciones y completar los proyectos de desarrollo que esta sociedad participada mantiene capitalizados al 31 de diciembre de 2003.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/02	Altas	Saldos a 31/12/03
Sociedades del Grupo			
PharmaMar	113.333	-	113.333
Genómica	1.344	-	1.344
N.V. Zeltia Belgique	3.027	-	3.027
Zelnova	4.385	-	4.385
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	-	1.348
Protección de Maderas	55	-	55
Xylazel	4.725	-	4.725
Neuropharma	481	5.287	5.768
Zeltia Luxembourg	31	-	31
Total Sociedades del Grupo	128.729	5.287	134.016

Miles de euros

	Saldos a 31/12/01	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/02
Sociedades del grupo				
PharmaMar	111.971	1.362	-	113.333
Genómica*	1.325	19	-	1.344
N.V. Zeltia Belgique	3.027	-	-	3.027
Zelnova	4.385	-	-	4.385
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	-	-	1.348
Protección de Maderas	55	-	-	55
La Patrulla Verde	832	32	(864)	-
Xylazel	4.725	-	-	4.725
Neuropharma	481	-	-	481
Genómica	60	-	(60)	-
Zeltia Luxembourg	-	31	-	31
Total Sociedades del Grupo	128.209	1.444	(924)	128.729

Miles de euros

* Anteriormente Pharma Gen, S.A

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2003 se detallan a continuación:

- Neuropharma: ampliación de Capital en la cantidad de 5.287 miles de euros, llevada a cabo el 15 de diciembre de 2003, mediante la emisión de 5.287.107 nuevas acciones de un euro de nominal. El aumento se realiza mediante la compensación del crédito líquido, vencido y exigible que la compañía, Zeltia, ostentaba frente a esta sociedad. Todas las acciones han sido suscritas por Zeltia.

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

- PharmaMar: Zeltia adquirió en el mes de julio de 2002 acciones representativas del 0,72% del capital social de PharmaMar 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 PharmaMar, valoradas en 1.347 miles de euros.

Tras la ampliación, Zeltia pasó a poseer de forma directa el 78,48% de PharmaMar y un 100% en total, sumando las participaciones indirectas a través de otras compañías del grupo.

- Genómica: en el mes de julio Zeltia vendió el 100 % de Genómica a Pharma Gen. Posteriormente se llevó a cabo una fusión por absorción de Genómica por parte de Pharma Gen, adoptando ésta última el nombre de Genómica, S.A.
- La Patrulla Verde, S.A.: esta Sociedad se liquidó en el ejercicio 2002.

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas, que se recogen en las partidas Deudores (ver nota 9) y Acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos 2003		Saldos 2002	
	Deudores corto plazo	Acreedores corto plazo	Deudores corto plazo	Acreedores corto plazo
PharmaMar	1	12.524	-	2.337
Genómica	826	354	662	112
N.V. Zeltia Belgique	527	-	341	-
Zelnova	2.642	-	915	-
Cooper Zeltia Veterinaria	1.056	141	983	115
Protección de Maderas	163	49	112	48
Xylazel	2.879	-	920	-
Neuropharma	28	898	3.923	682
Total Sociedades del Grupo	8.122	13.966	7.856	3.294

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:

	2003	2002
Acciones	746	2.103
	746	2.103

Miles de euros

En 2003 se ha procedido a la venta de parte de las acciones en cartera, pertenecientes a diversas sociedades biotecnológicas, obteniendo en las diferentes operaciones un beneficio neto de 787 miles de euros.

8.3 Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Eurozeltifur, S.L.	292	292
Créditos al personal	223	129
	515	421

Miles de euros

El incremento en el saldo de Créditos al personal incluye los préstamos al personal por parte de la Sociedad correspondientes al Plan de Incentivos de empleados, desarrollado en la nota 26.

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

Vencimiento	2003	2002
2003	-	24
2004	37	7
2005	117	-
Siguientes	361	390
	515	421

Miles de euros

8.4 Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por Zeltia (36.169 miles de euros al 31 de diciembre de 2003) presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota. En el ejercicio 2003, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 16.705 miles de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de su participación en PharmaMar al teórico contable de la misma.

9 - Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
Clientes	166	1.541
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8.1)	8.122	7.856
Deudores varios	19	78
Administraciones públicas	22.290	16.163
Personal	302	219
Provisiones para insolvencias	(57)	(57)
	30.842	25.800

Miles de euros

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

Hacienda Pública, deudora	2003	2002
Por IVA	367	41
Pagos a cuenta	1	1
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 22)	21.922	16.121
	22.290	16.163

Miles de euros

10 - Inversiones Financieras Temporales

El movimiento de las inversiones financieras temporales de Zeltia durante 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Saldos a 31/12/02	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/03
Otras IFT	112.253	1.070.153	(1.071.531)	110.875
Intereses corto plazo valores de renta fija	750	716	(1.218)	248
Créditos en empresas grupo	23.949	63.089	(1.980)	85.058
Otros Créditos	2.705	3.000	(2.705)	3.000
	139.657	1.136.958	(1.077.434)	199.181

Miles de euros

	Saldos a 31/12/01	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/02
Otras IFT	31.641	1.284.374	(1.212.445)	8.683	112.253
Intereses corto plazo valores renta fija	331	3.897	(3.478)	-	750
Créditos en empresas grupo	23.780	289	(120)	-	23.949
Otros Créditos	2.705	2.705	(2.705)	-	2.705
	58.457	1.291.265	(1.218.748)	8.683	139.657

Miles de euros

La partida Otras inversiones financieras temporales recoge los depósitos realizados por la Sociedad en eurodepósitos e inversiones en deuda pública y pagarés a tipo de interés del mercado. La tasa de rentabilidad de dichas inversiones ha oscilado en 2003 entre el 2,05% y el 2,80% (entre 2,8 % y 3,58 % en 2002).

El detalle de Créditos en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2003, por sociedad del grupo, es como sigue:

Sociedad	2002
Zeltia Belgique	5.325
PharmaMar	72.210
Cooper Zeltia Veterinaria	918
Protección de Maderas	6.605
Total	85.058

Miles de euros

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2003 y que fue totalmente desembolsado el 10 de febrero de 2004.

11 - Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Resultados	Total
Saldo a 1 de enero de 2003	10.036	225.817	2.007	3.723	40.694	5.376	287.653
Trasposos	-	-	-	537	(537)	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(1.983)	-	-	-	-	(1.983)
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	544	-	-	(59)	-	485
Distribución Resultado 2002	-	-	-	-	5.376	(5.376)	-
Beneficio del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	13.133	13.133
Saldo a 31 de diciembre de 2003	10.036	224.378	2.007	4.260	45.474	13.133	299.288

Miles de Euros

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Reservas Voluntarias	Resultados	Total
Saldo a 1 de enero de 2002	9.986	184.690	1.997	11.445	19.730	8.833	236.681
Ampliaciones de capital	50	1.296	-	-	-	-	1.346
Trasposos	-	-	10	(7.722)	7.712	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(1.976)	-	-	-	-	(1.976)
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	41.807	-	-	4.419	-	46.226
Distribución Resultado 2001	-	-	-	-	8.833	(8.833)	-
Beneficio del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	5.376	5.376
Saldo a 31 de Diciembre 2002	10.036	225.817	2.007	3.723	40.694	5.376	287.653

Miles de Euros

11.1 Capital Social

A 31 de diciembre de 2003 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.

En el ejercicio 2003 el número de acciones Zeltia y su nominal no han experimentado ninguna variación.

	Saldos a 31/12/02	Saldos a 31/12/03
Nº de acciones	200.726.660	200.726.660
Nominal euros	0,05	0,05
Capital Social miles euros	10.036	10.036

Los movimientos en la cifra de capital social y nominal de las acciones durante el 2002, se detallan a continuación:

	Saldos a 31/12/01	Ampliación	Saldos a 31/12/02
Nº de acciones	199.713.890	1.012.770	200.726.660
Nominal euros	0,05	0,05	0,05
Capital Social miles euros	9.986	50	10.036

La variación en la cifra del capital social y número de acciones en 2002 recoge la ampliación de capital de Zeltia por canje de acciones de PharmaMar. Zeltia emitió 1.012.770 acciones nuevas que fueron canjeadas por 8.370 acciones de PharmaMar. La ecuación de canje fue de 121 acciones de Zeltia por 1 de PharmaMar 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.

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2003 era de 5,60 euros (5,42 euros a 31 de diciembre de 2002).

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 diciembre de 2003 y 2002, Bougemar Gestao e Servicios posee más de un 10% del capital de Zeltia, S.A.

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 julio de 2003 se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de un céntimo de euro de prima de emisión a cada una de las 198.281.099 acciones en circulación a la fecha (excluidas las acciones propias en poder de la Sociedad), es decir, un total de 1.983 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 2003 y 2002 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

11.4 Reserva de Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 4.260 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.

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

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

	Miles de Euros					
	Nº Acciones	Valor de mercado	Ajuste Valor Teórico	Acciones Propias Valor Teórico	Precio por Acción €	% sobre Capital Social
2003	2.445.561	13.695	(9.831)	3.864	1,58	1,22
2002	2.581.584	13.992	(10.309)	3.683	1,43	1,28

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2003 y 2002 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de euros
Saldo a 31.12.01	7.790.056	11.445
Adquisiciones	614.193	4.321
Ventas	(5.822.665)	(63.093)
Ajuste a valor de mercado		4.784
Ajuste a valor teórico contable		46.226
Saldo a 31.12.02	2.581.584	3.683
Ventas	(136.225)	(744)
Ajuste a valor de mercado		440
Ajuste a valor teórico contable		485
Otros	202	-
Saldo a 31.12.03	2.445.561	3.864

En marzo de 2003, Zeltia vendió 136.225 acciones propias destinadas a la OPV de empleados. Como resultado de esta venta de acciones, la Sociedad ha revertido provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 544 miles de euros.

A 31 de Diciembre de 2003 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a valor teórico de 1,58 euros (1,43 en 2002), siendo el valor de las mismas de 3.864 miles de euros. En aplicación del criterio descrito en la nota 4.F., la Sociedad ha realizado un cargo a reservas en relación con la valoración de estas acciones al 31 de diciembre de 2003 por importe de 59 miles de euros.

11.5 Limitaciones a la distribución de dividendos

La distribución de reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre distribución, así como de eventuales resultados de la Sociedad, está sujeta al cumplimiento de lo establecido en el artículo 194 de la Ley de Sociedades Anónimas, que dispone que no deben 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.

12 - Provisiones para riesgos y gastos

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

	Saldos a 31/12/02	Aplicaciones	Saldos a 31/12/03
Provisión para pensiones	87	(47)	40
Provisiones para riesgos y gastos	6	-	6
	93	(47)	46

Miles de euros

	Saldos a 31/12/01	Aplicaciones	Saldos a 31/12/02
Provisión para pensiones	136	(49)	87
Provisiones para riesgos y gastos	6	-	6
	142	(49)	93

Miles de euros

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex-administrador en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. De acuerdo con la 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 miles de euros. En el 2003 se han aplicado 47 miles de euros de dicha provisión al pago de las pensiones (49 en 2002).

13 - Deudas con Entidades de Crédito

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

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

2003	Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto	
				Largo plazo	Corto plazo
	Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	27.506	9.187	-
	Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	12.410	-	5.897
	Préstamos	Personal	6.000	6.000	-
	Otros Préstamos a corto plazo	-	-	-	46
			45.916	15.187	5.943

Miles de euros

2002	Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto	
				Largo plazo	Corto plazo
	Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	13.215	-	-
	Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	17.126	-	-
	Otros Préstamos a corto plazo	-	-	-	3
			30.341	-	3

Miles de euros

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2003 se especifica a continuación:

Año de vencimiento	2003
2004	-
2005	2.652
2006	6.646
2007	2.928
2008	1.597
Años posteriores	1.364
Total	15.187

Miles de euros

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 2,60% y el 2,99 %. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 2,80% y el 3,50% al 31 de diciembre de 2003.

14 - Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Administraciones públicas	6.365	6.306
Fianzas y Depósitos recibidos a corto plazo	649	-
Otras deudas	1.005	721
Remuneraciones pendientes de pago	650	431
	8.669	7.458

Miles de euros

La sociedad ha recibido en diciembre de 2003, una fianza como señal por la venta de uno de sus edificios (ver nota 27).

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

Hacienda Pública, Acreedora	2003	2002
Por IRPF	259	242
Por Impuesto sobre Sociedades	49	7
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 22)	6.032	6.032
Seguridad Social	25	25
	6.365	6.306

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 2003 y 2002 es como sigue:

Prestación de Servicios	2003	2002
Arrendamiento de oficinas	2.209	3.476
Servicios de administración y gestión cías. grupo	104	22
Otros	43	12
	2.356	3.510

Miles de euros

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

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

16 - Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los resultados en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Beneficio obtenido en la venta de Inmovilizado Material (nota 7)	28.742	669
	28.742	669

Miles de euros

17 - Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

2003

Sociedades del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación del Consejo	Ingresos Prestación Servicios
PharmaMar	1.109	-	3
Genómica	16	-	112
N.V. Zeltia Belgique	153	-	-
Zelnova	16	3.045	-
Cooper Zeltia Veterinaria	11	-	-
Protección de Maderas	-	-	11
Xylazel	-	4.200	15
Neuropharma	120	-	229
Total	1.425	7.245	370

Miles de euros

2002

Sociedades del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación del Consejo	Ingresos Prestación Servicios
PharmaMar	289	-	68
Genómica	15	-	87
N.V. Zeltia Belgique	129	-	-
Zelnova	-	2.749	45
Cooper Zeltia Veterinaria	7	-	-
Protección de Maderas	-	-	17
CZ Veterinaria	-	-	11
Xylazel	-	3.616	14
Neuropharma	63	-	171
Total	503	6.365	413

Miles de euros

18 - Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	2.530	1.869
Cargas sociales	363	330
	2.893	2.199

Miles de euros

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2003, que asciende a 54 miles de euros (54 miles de euros en 2002), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº medio de empleados	
	2003	2002
Dirección	6	6
Titulados	6	6
Administrativos	10	12
Otros	5	5
	27	29

19 - Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Arrendamientos	532	514
Suministros	193	218
Reparaciones y Conservación	132	122
Trabajos realizados por otras empresas	1.934	2.874
Tributos	615	101
Otros	2.018	1.388
	5.424	5.217

Miles de euros

20 - Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	509	378
Pérdidas de inversiones financieras	23	70
	532	448

Miles de euros

21 - Remuneración y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2003 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, fueron las siguientes:

a Retribuciones percibidas como miembros del Consejo de Administración y Comisiones de Zeltia (en euros):

- En concepto de Asignaciones Estatutarias para el Consejo de Administración de Zeltia, se ha devengado un total de 660.000 euros, que a 31 de diciembre de 2003 estaban pendientes de pago (525.808 en 2002).
- En concepto de dietas de asistencia al Consejo de Administración de Zeltia en las ocho sesiones celebradas a lo largo de 2003 han sido pagados un total de 108.783 euros (88.556 en 2002).
- En concepto de dietas de asistencia a Comités de Auditoría, en las seis sesiones celebradas durante 2003, un total de 24.881 euros (6.912 en 2002).
- En concepto de dietas de asistencia a Comités de Remuneración, en las cinco sesiones celebradas durante 2003, un total de 20.734 euros (12.441 en 2002).
- En concepto de dietas de asistencia a Comités de Dirección, en las once sesiones celebradas durante 2003, un total de 16.587 euros .
- En concepto de presidencia de los Comités de Auditoría y Remuneración, se han devengado un total de 110.000 euros, que a 31 de diciembre de 2003 estaban pendientes de pago

b Retribución percibida por los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas.

- Las retribuciones percibidas, conjuntamente por los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, en concepto de sueldos y salarios registrados por la Compañía como gastos de personal, han sido de 573.828 euros (617.705 en 2002).

c Retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Zeltia y que a su vez lo son de otras Compañías del Grupo.

- Algunos Consejeros de Zeltia lo son también de otras Compañías del Grupo que remuneran a sus Consejeros, en concreto Xylazel y PharmaMar. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2003 ha ascendido a 98.800 euros.

d Operaciones vinculadas:

- Durante el año 2003, dos sociedades vinculadas a dos Consejeros, prestaron a la Compañía determinados servicios de asesoría profesional, por los que se devengó en su conjunto una cantidad bruta de 158.622 euros. El importe de las mismas, no es un importe significativo en relación con la cifra de negocios o con el Balance de la Sociedad.

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 2003 a 47 miles de euros (49 miles de euros en 2002) (ver nota 12).

La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2003 ha ascendido a 42 miles de euros.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2003 ascienden a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2002) 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 2003 la Sociedad presenta la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado. Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación fiscal son: Zeltia, Protección de Maderas, Cooper Zeltia Veterinaria, Genómica, Zelnova, Xylazel, Neuropharma y PharmaMar.

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

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

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2003	2002
Resultado contable del Ejercicio (Antes de impuestos)	14.878	4.919
Diferencias permanentes	(2.724)	66
Diferencias permanentes de consolidación	(7.168)	(6.290)
Base Contable	4.986	(1.305)
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	17.038	15.241
Reversión ejercicios anteriores	(488)	(16.563)
Base Imponible Fiscal	21.536	(2.627)
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
Cuota Íntegra (Base imponible x 0,35)	7.538	(920)
Cuota líquida Positiva (negativa)	7.538	(920)
Retenciones y pagos a cuenta	(48)	(1.288)
Impuesto a (devolver) / ingresar	7.490	(2.208)

Miles de euros

Como consecuencia del proceso de consolidación del impuesto de sociedades, el saldo a ingresar por Zeltia, ha sido reducido en 7.441 miles de euros, correspondientes a las cuotas a ingresar o devolver del resto de sociedades que integran el mencionado Grupo fiscal.

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

Sociedad	Cuota a pagar
Zeltia	7.490
Genómica	(242)
Xylazel	2.879
Zelnova	2.628
Protección de Maderas	33
Cooper Zeltia Veterinaria	(26)
Neuropharma	(191)
PharmaMar	(12.522)
	49

Miles de euros

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 y 2002 se calcula como sigue:

	2003	2002
Base contable al 35%	1.745	457
Gasto del ejercicio	1.745	457

Miles de euros

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

Impuestos Anticipados	2002		Movimientos 2003		2003	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	33.751	11.813	16.705	5.846	50.456	17.659
Provisión Genómica	54	19	-	-	54	19
Provisión Cooper Zeltia Veterinaria	18	6	134	47	152	53
Provision Neuropharma	-	-	160	56	160	56
Otros	90	32	-	-	90	32
Provisiones riesgos y gastos	472	165	(47)	(16)	425	149
OPV Empleados	-	-	63	22	63	22
Provisión acciones propias	11.675	4.086	(440)	(154)	11.235	3.932
Total	46.060	16.121	16.575	5.801	62.635	21.922

Miles de euros

Impuestos Anticipados	2001		Movimientos 2002		2002	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	30.204	10.571	3.547	1.242	33.751	11.813
Provisión La Patrulla Verde	54	19	(54)	(19)	-	-
Provisión Genómica	-	-	54	19	54	19
Provisión Cooper Zeltia Veterinaria	-	-	18	6	18	6
Otros	-	-	90	32	90	32
Provisiones riesgos y gastos	521	182	(49)	(17)	472	165
Provisión acciones propias	16.459	5.761	(4.784)	(1.675)	11.675	4.086
TOTAL	47.238	16.533	(1.178)	(412)	46.060	16.121

Miles de euros

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

A partir del ejercicio 2001 en que PharmaMar entra a formar parte del Grupo fiscal, todas las provisiones procedentes de las pérdidas del ejercicio, generan un impuesto anticipado. En el ejercicio 2003 la sociedad ha dotado provisiones por importe de 16.999 miles de euros, generándose un impuesto anticipado de 5.949 miles de euros (3.547 y 1.242 miles de euros, respectivamente, en 2002).

Según la normativa vigente no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Durante el ejercicio 2003, 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	2002		Movimientos 2003		2003	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo (nota 14)	17.235	6.032	-	-	17.235	6.032

Miles de euros

Impuestos Diferidos	2001		Movimientos 2002		2002	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo (nota 14)	17.235	6.032	-	-	17.235	6.032

Miles de euros

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

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

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 servicios de auditoría de las cuentas anuales de Zeltia y de su Grupo consolidado más la auditoría de las cuentas anuales consolidadas bajo los principios contables americanos (USA Gaap's) ascienden a 85 miles de euros.

Los honorarios por otros servicios prestados por otras Sociedades que utilizan la marca Price-waterhouseCoopers consistentes en el análisis previo del impacto de la adaptación de la información financiera del Grupo a los nuevos principios contables internacionales, NIIF, ascienden a 50 miles de euros.

25 - Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2003 y 2002 son los siguientes:

	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	13.133	5.376
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	485	46.226
Dotaciones a la amortización	3.041	3.291
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	16.666	4.361
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(28.742)	(669)
Total	4.583	58.585

Miles de euros

Variación de capital circulante	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	5.042	-	3.661	-
Acreedores a corto plazo	-	17.031	5.957	-
Inversiones financieras temporales	59.524	-	81.200	-
Acciones propias a corto plazo	181	-	-	7.761
Tesorería	-	589	516	-
Ajustes por periodificación pasivo	351	-	-	322
Total variación	65.098	17.620	91.334	8.083
Variación de capital circulante	-	47.478	-	83.251
Total	65.098	65.098	91.334	91.334

Miles de euros

El cuadro de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

Aplicaciones	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	108	10
Inmovilizaciones materiales	71	242
Inmovilizaciones financieras	5.627	2.378
Reducción prima de emisión	1.983	1.976
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	47	49
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	4.123
Total aplicaciones	7.836	8.778
Aumento del capital circulante	-	83.251
Total	7.836	92.029

Miles de euros

Orígenes	2003	2002
Recursos procedentes de las operaciones	4.583	58.585
Ampliación de capital	-	1.347
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	34.280	3.237
Inmovilizaciones financieras	1.254	20.177
Traspaso a corto plazo de inversiones financieras a largo plazo	-	8.683
Deudas a largo plazo	15.197	-
Total orígenes	55.314	92.029
Disminución del capital circulante	(47.478)	-
Total	7.836	92.029

Miles de euros

26 - Plan de incentivos

Zeltia y las sociedades de su Grupo cuentan con tres planes de incentivos vigentes dirigidos a aquellos empleados del Grupo Zeltia que perciban una retribución variable de carácter anual.

Primer Plan de Incentivos

En primer lugar, la Junta General de Zeltia celebrada el 19 de noviembre de 2000 acordó la aprobación de un Plan de Incentivos para empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova y Xylazel en que únicamente está dirigido a Directivos) que contando con un contrato indefinido, y habiendo superado el período 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 o, en su caso, la sociedad del Grupo empleadora de los Beneficiarios, ofrecía anualmente a éstos la posibilidad de comprar acciones de Zeltia 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 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 período 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 sería 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 preste sus servicios dejara de pertenecer al Grupo Zeltia. Asimismo se otorgaba 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 período de permanencia aludido. Igualmente, Zeltia, o en su caso la sociedad del Grupo correspondiente, se reservaría 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, 2002 y 2003 sendas Ofertas Públicas de Venta, siendo este último año el último año de vigencia del Plan de Incentivos aprobado por la Junta General de 29 de noviembre de 2000 (Primer Plan de Incentivos).

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 euros por acción.

En la Oferta Pública de Venta realizada en el mes de mayo de 2002, se adquirieron un total de 72.665 acciones por los 77 adjudicatarios finales a un precio de 9,70 euros por acción, lo que representaba un 0,036% del capital de Zeltia.

En la última Oferta Pública de Venta realizada en el mes de marzo de 2003, los 21 adjudicatarios finales adquirieron un total de 7.873 acciones a un precio de 5,44 euros por acción, lo que representa aproximadamente un 0,0039% del capital de la sociedad.

Segundo Plan de Incentivos

En segundo lugar, cabe señalar que la Junta General de Zeltia de 23 de mayo de 2002 aprobó 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. Este Segundo 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 como límite adicional, el importe que los Beneficiarios de este Plan podrán destinar a la compra de acciones será el 50% de la retribución neta percibida, salvo en el caso de las filiales Xylazel y Zelnova, respecto a las que el importe máximo a destinar se reduce al 25% de dicha cantidad. Igualmente, a diferencia del Primer Plan de Incentivos, la cuantía del préstamo que otorga la sociedad es 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 periodo de permanencia fijado es de tres y dos años, respectivamente, para las acciones que se adquieran en 2003 y 2004, habiéndose suprimido en este Segundo Plan de Incentivos la opción de venta concedida al Beneficiario bajo el Primer Plan aprobado en el año 2000.

En ejecución de este Segundo Plan de Incentivos se ha realizado ya una Oferta Pública de Venta en el año 2003, estando previsto la realización de una nueva Oferta Pública de Venta en el ejercicio 2004, último de vigencia de este Plan.

En la Oferta Pública de Venta realizada en el mes de marzo del año 2003, se adquirieron un total de 128.352 acciones por los 96 adjudicatarios finales a un precio de 5,44 euros por acción, lo que representa aproximadamente un 0,063% del capital social.

En el primer semestre 2004 está previsto se lleve a cabo la última Oferta Pública de Venta en ejecución del Plan de Incentivos aprobado en el año 2002, destinándose a la misma un máximo de 200.000 acciones, lo que representa aproximadamente un 0,099% del capital social.

Tercer Plan de Incentivos

Por último, la Junta General de Zeltia, celebrada el 23 de junio de 2003, ha aprobado un nuevo Plan de Incentivos para empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova y Xylazel en que únicamente está dirigido a Directivos) que contando con un contrato indefinido, y habiendo superado el período de prueba, percibieran una retribución variable durante el ejercicio de vigencia de aquél, es decir, durante el ejercicio 2004, habiendo superado el 50% de los objetivos fijados anualmente. Sin embargo, y a diferencia de los Planes de Incentivos aprobados anteriormente, la Sociedad no otorgará un préstamo al empleado para la compra de acciones, sino que entregará directamente a los Beneficiarios acciones u opciones sobre acciones como parte de su retribución variable con un límite del 50% de la retribución variable neta que el Beneficiario percibiría en efectivo si decidiera no participar en el Plan de Incentivos (salvo en Xylazel y Zelnova, respecto a las que el importe máximo a destinar se reduce al 25% de dicha cantidad). Asimismo, la sociedad entregará a los Beneficiarios –también como retribución variable- una cantidad de acciones u opciones sobre acciones en función de un coeficiente multiplicador que variará del 1 al 3 según el grado de cumplimiento de los objetivos. En el caso de entrega de acciones, se establecerá un sistema “lock up” sobre las acciones entregadas por la sociedad al Beneficiario como parte de la retribución variable, y una garantía prendaria sobre las acciones entregadas en función del cumplimiento de objetivos. Dicha garantía se extinguiría una vez transcurrido el periodo de fidelización (permanencia en la empresa), cuya duración será de tres años. Igualmente, Zeltia, o en su caso la sociedad del Grupo correspondiente, se reservaría una opción de compra sobre las acciones sobre las que se ha constituido garantía prendaria para los supuestos de baja voluntaria, despido procedente o la realización por parte del Beneficiario de cualquier acto de disposición de las acciones sobre las que se ha establecido el sistema “lock up”, así como el traspaso total o parcial de las mismas a otra entidad financiera o a otra cuenta bancaria dentro de la misma entidad, todo ello durante el mencionado periodo. Del mismo modo, en el caso de entrega de opciones sobre acciones, el Beneficiario perdería dichas opciones en supuestos de baja voluntaria, despido procedente o la realización por parte del Beneficiario de cualquier acto de disposición de las acciones, si las hubiere, percibidas como retribución variable, así como el traspaso total o parcial de las mismas a otra entidad financiera o a otra cuenta bancaria dentro de la misma entidad en el transcurso de los tres años que comprende el periodo de fidelización.

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

En ejecución de este Tercer Plan de Incentivos, está previsto que en el primer semestre de 2004 se lleve a cabo la entrega de acciones prevista en aquél, destinándose al mismo por la Sociedad un máximo de 350.000 acciones de su autocarera, lo que representa un 0,17% del capital social,

Finalmente, cabe advertir que en el ejercicio 2004 coincidirán la ejecución del Segundo y del Tercer Plan de Incentivos referidos (el aprobado por la Junta General de 23 de mayo de 2002 y el aprobado por la Junta General de 23 de junio de 2003). 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 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 se ha realizado la venta del inmueble propiedad de Zeltia sito en la calle Alcarria, 7 del municipio de Coslada (Madrid). Dicha venta se ha realizado por un importe total de 6.490.931 euros, obteniéndose con dicha operación un beneficio neto de 412.876 euros.

28 - Deber de lealtad

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

Consejero	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
INVERFEM, S.A (Representada por D.José Luis Fdz. Puentes)	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,63%	Presidente Consejo de Administración
D.Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	30%	Presidente Consejo de Administración

Los restantes miembros del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. manifiestan que no ostentan participaciones en el capital ni desempeñan o han desempeñado durante el ejercicio 2003 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario del de Zeltia, S.A. y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el grupo Zeltia. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de Zeltia, S.A. y de sus participadas.