

CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES A 31
DE DICIEMBRE DE 2004



Zeltia

CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES DE ZELTIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Genómica, S.A., N.V. Zeltia Belgique, Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Maderas, S.A., y Neuropharma, S.A., en las que la sociedad mantiene participaciones directas con un valor neto contable de 12.205 miles de euros. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades, en el informe de los otros auditores.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 30 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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.

Tal y como se indica en la memoria, la Sociedad controla ciertas empresas de biotecnología en las que mantiene participaciones en capital con un valor neto contable de 80.189 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 90.966 miles de euros, entre las que destaca, atendiendo al volumen de la inversión efectuada, Pharma Mar, S.A.. La actividad de estas sociedades consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, sustentándose su valoración, fundamentalmente, en los gastos de investigación y desarrollo incurridos en los distintos programas de desarrollo de fármacos que mantienen en curso y, en menor medida, en los ingresos asociados con la cesión de derechos sobre los mismos. Sus administradores mantienen capitalizados los gastos correspondientes a dichos programas, teniendo en cuenta que evolucionarán favorablemente aun cuando no exista todavía ningún producto comercializado en el mercado, por considerar que se cumplen las condiciones que el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan establecen al respecto, habiendo reconocido asimismo, dentro del mismo marco normativo contable, los importes obtenidos hasta la fecha por la cesión parcial de derechos asociados a estos programas, correlacionando los ingresos reconocidos con los gastos incurridos.

No obstante, es de destacar por su excepcional importancia, que la adopción por la Sociedad en el ejercicio 2005 de las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente para grupos de sociedades, así como las interpretaciones generalmente aceptadas hasta la fecha sobre dichas normas por el segmento de empresas de biotecnología, han puesto de manifiesto la necesidad de dar un tratamiento distinto a los gastos de investigación y desarrollo que figuran capitalizados en las cuentas de estas participadas, así como a los ingresos obtenidos por la cesión parcial de los derechos asociados a los mismos. Así, en el ejercicio 2005, mientras que con objeto de preparar los estados financieros consolidados de Zeltia, S.A. y sus sociedades dependientes de conformidad con la nueva normativa que le es de aplicación a partir de ese ejercicio, el tratamiento contable indicado por los administradores será el de cancelar los importes hasta ahora capitalizados, así como el de revertir parcialmente los mencionados ingresos obtenidos hasta la fecha por la cesión de los derechos asociados a los mismos, el tratamiento contable a aplicar a los mismos con objeto de la preparación de las cuentas anuales individuales de la Sociedad, conforme a la normativa actualmente en vigor, seguirá siendo el establecido por el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Canela
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2005

BALANCES DE SITUACIÓN

al 31 de diciembre de 2004 y 2003
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO

	2004	2003
Inmovilizado	98.236	109.534
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.169	3.332
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	149	95
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.627	7.610
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	95.291	98.497
Activo Circulante	239.102	233.946
Deudores (Nota 9)	32.420	30.842
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	203.220	199.181
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	3.123	3.864
Tesorería	295	59
Ajustes por periodificación	44	-
Total Activo	337.338	343.480

PASIVO

	2004	2003
Fondos Propios (Nota 11)	301.230	299.288
Capital suscrito	10.036	10.036
Prima de emisión	225.087	224.378
Reservas	64.738	51.741
Pérdidas y Ganancias	1.369	13.133
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	101	46
Acreedores a largo plazo	17.304	15.330
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	17.272	15.187
Otros acreedores	32	143
Acreedores a corto plazo	18.703	28.816
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	6.465	5.943
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	4.150	13.966
Acreedores comerciales	299	238
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	7.789	8.669
Total Pasivo	337.338	343.480

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004
y 2003 (Expresadas en miles de euros)

GASTOS

	2004	2003
Gastos de explotación	9.381	11.358
Gastos de personal (Nota 18)	2.808	2.893
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.333	3.041
Otros gastos de explotación (Nota 19)	4.240	5.424
Gastos financieros	865	532
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	865	532
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	11.037	11.367
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.336	2.367
Pérdidas y gastos extraordinarios	5.915	16.300
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.458	16.666
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	261	3
Gastos extraordinarios	329	62
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	9
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	867	(440)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	12.511
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	-	14.878
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	(3.409)	1.745
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	1.369	13.133

INGRESOS

	2004	2003
Ingresos de Explotación	680	2.358
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	669	2.356
Otros ingresos de explotación	11	2
PERDIDAS DE EXPLOTACION	8.701	9.000
Ingresos Financieros	11.902	11.899
Ingresos de participaciones en capital	7.352	7.245
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.011	2.363
Otros intereses e ingresos asimilados	2.539	2.291
Beneficios e ingresos extraordinarios	1.539	28.811
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	466	28.742
Beneficios por operaciones con acciones propias	624	-
Ingresos extraordinarios	21	3
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	428	66
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	4.376	-
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	2.040	-

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES DE ZELTIA, S.A.

31 de diciembre de 2004

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, 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 la Sociedad.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2004 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 2004 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 29 de junio de 2004.

Al cierre del ejercicio 2004, 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 2004 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 108.963 miles de euros y 78.225 miles de euros, respectivamente, un aumento de las reservas de 26.669 miles de euros y una reducción del beneficio del ejercicio de 1.849 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 2004 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	1.369
	1.369
Distribución	
Reservas voluntarias	1.369
	1.369

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, efectuada durante 2004, 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 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 inmobilizaciones 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 2004 una reversión de la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 2.557 miles de euros. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2003 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 485 miles de euros.

G.- PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

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

H.- TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

I.- CORTO / LARGO PLAZO

En los balances de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando superan este vencimiento. En el caso de existir prórrogas tácitas en las pólizas de crédito, los importes se clasifican en función de la última prórroga tácita indicada en los contratos, teniendo en cuenta que, hasta la fecha, la experiencia indica que las

pólizas son prorrogadas por las mismas entidades con las que se suscribieron en ejercicios anteriores, hasta la última fecha contemplada. Así, al 31 de diciembre de 2004, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 11.671 (nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, de dicho importe, ya se ha alcanzado la fecha de renovación de créditos, por importe de 3.483 miles de euros, que han sido renovados en su totalidad.

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 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 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 del régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo. Por ello, la liquidación del Impuesto de Sociedades se realiza en régimen de consolidación fiscal.

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

N.- MEDIO AMBIENTE

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental, así como la protección y mejora del medio ambiente, se capitalizan en el epígrafe correspondiente del Inmovilizado material a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en

función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

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

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

5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>
Saldo a 31.12.02	5.826
Altas	-
Amortización	(2.494)
Saldo a 31.12.03	3.332
Altas	-
Amortización	(2.163)
Saldo a 31.12.04	1.169

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 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldos a 31/12/03	Altas	Saldos a 31/12/04
Coste			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	163	109	272
	178	109	287
Amortización			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	68	55	123
	83	55	138
Valor neto contable	95	54	149

Miles de euros				
	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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

Miles de euros		
	Saldo a 31/12/04	Saldo a 31/12/03
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	52	42
	67	57

7.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros				
	Saldo a 31/12/03	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/04
Coste				
Terrenos y bienes naturales	48	-	-	48
Edificios y otras construcciones	9.342	-	(7.840)	1.502
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	955	37	(483)	509
Elementos de transporte	2	-	-	2
Equipos para proceso de información	143	11	-	154
Otro inmovilizado	29	-	(1)	28
	10.519	48	(8.324)	2.243
Amortización				
Edificios y otras construcciones	2.210	65	(2.112)	163
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	554	42	(295)	301
Elementos de transporte	1	-	-	1
Equipos proceso de información	132	8	(1)	139
Otro inmovilizado	12	-	-	12
	2.909	115	(2.408)	616
Valor neto contable	7.610	(67)	(5.916)	1.627

Miles de euros				
	Saldo a			Saldo a
	31/12/02	Altas	Bajas	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
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

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 2004 y 2003, es el siguiente:

Miles de euros		
	Valor neto contable	
Situación del edificio	2004	2003
Alcarria, 7. Coslada	-	5.751
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.340	1.381
	1.340	7.132

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 2004 y 2003.

Durante los ejercicios 2004 y 2003, la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de oficinas por importe de 413 miles euros y 2.209 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 la calle Alcarria,7 en Coslada (Madrid), venta que generó un beneficio neto de 413 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldos a	Saldos a
	31/12/2004	31/12/2003
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	38	235
Equipos para proceso de información	48	112
Otro Inmovilizado	3	3
	89	350

8.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros				
	Saldo a			Saldo a
	31/12/03	Altas	Bajas	31/12/04
Participación en empresas del grupo	134.016	1.359	(13)	135.362
Cartera de valores a largo plazo	746	-	(121)	625
Otros créditos	515	120	(1)	634
Fianzas y depósitos constituidos				
a largo plazo	188	-	(115)	73
	135.465	1.479	(250)	136.694
Provisiones	(36.968)	(4.809)	374	(41.403)
	98.497	(3.330)	124	95.291

Miles de euros					
	Saldo a				Saldo a
	31/12/02	Altas	Bajas	Traspasos	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

8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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, diagnóstico y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Avenue Louise 331-333 1050 - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Zelnova, S.A.	Torneiros – Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	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.	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 2004 y 2003, así como los fondos propios de las mismas, según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

2004	Miles de Euros					% Participación		
	Miles de euros	Capital	Prima de	Resultado	Total			
Sociedades del grupo	Social	Emisión y	de	Dividendo	Fondos	Directa	Indirecta	Total
	Suscrito	Reservas	2004	A Cuenta	Propios			
PharmaMar	69.805	28.913	(5.899)	-	92.819	78,48%	21,52%	100,00%
Genómica	1.027	860	(703)	-	1.184	100,00%	-	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.595	61	(730)	-	2.926	100,00%	-	100,00%
Zelnova	3.034	15.734	6.121	(3.300)	21.589	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	(36)	17	-	1.213	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas	721	2.571	(564)	-	2.728	100,00%	-	100,00%
Xylazel	811	1.282	4.777	-	6.870	100,00%	-	100,00%
Neuropharma	7.828	13.849	(641)	-	21.036	75,30%	-	75,30%
Zeltia Luxembourg*	31	(22)	(10)	-	(1)	99,97%	-	99,97%
TOTAL	88.084	63.212	2.368	(3.300)	150.364	-	-	-

*Se encuentra en proceso de disolución

2004	Valoración de participaciones en empresas del grupo			
Miles de euros	Valor bruto	Provisión	Valor neto	Valor teórico
Sociedades del grupo	Contable	por depreciación	Contable	Contable
PharmaMar (1)	113.333	(39.972)	73.361	72.844
Genómica(2)	1.630	(447)	1.183	1.184
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.027	(101)	2.926	2.926
Zelnova (1)	4.385	-	4.385	21.589
Cooper Zeltia Veterinaria (2)	1.348	(135)	1.213	1.213
Protección de Maderas (2)	55	-	55	2.728
Xylazel (1)	4.725	-	4.725	6.870
Neuropharma (2)	6.828	-	6.828	15.840
Zeltia Luxembourg* (4)	31	-	31	(1)
TOTAL	135.362	(40.655)	94.707	125.193

*Se encuentra en proceso de disolución

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(3) Auditada por KPMG

(2) Auditadas por Audinvest

(4) Auditada por L'Alliance Révision SARL

2003		Miles de Euros				% Participación		
Miles de euros	Capital	Prima de	Resultado		Total			
Sociedades del grupo	Social	Emisión y	de	Dividendo	Fondos	Directa	Indirecta	Total
	Suscrito	Reservas	2003	A Cuenta	Propios			
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			

2003		Valoración de participaciones en empresas del grupo			
Miles de euros	Valor bruto	Provisión	Valor neto	Valor teórico	
Sociedades del grupo	Contable	por depreciación	Contable	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	

(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 2004 y 2003.

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.

Desde la firma del mencionado acuerdo, PharmaMar ha registrado ingresos en relación con dichas contrapartidas por importe de 28 millones de euros. Dicho importe, reconocido en su totalidad en ejercicios anteriores, incluye el “pago inicial” y parte de los “pagos posteriores” contemplados en el mencionado contrato, cuyas características fueron incluidas por la Sociedad en las cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001.

Durante el ejercicio 2004, PharmaMar ha procedido a amortizar el saldo correspondiente a gastos capitalizados de patentes de antiguas moléculas sobre las cuales no se ha proseguido el desarrollo, por importe de 3.542 miles de euros.

Durante el ejercicio 2003, PharmaMar procedió a amortizar un importe de 9.798 miles de euros como consecuencia de la decisión del Comité de Especialidades Farmacéuticas (CPMP) de la Agencia Europea para la Evaluación de los Medicamentos (EMA) de no conceder la autorización inicial para la comercialización del ET-743-Yondelis™ para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos avanzado. Las motivaciones para proceder a dicha amortización, así como el criterio seguido en la cuantificación del importe a amortizar fueron incluidos en las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

Por otra parte, durante el ejercicio 2002, PharmaMar procedió a amortizar el saldo correspondiente a los proyectos en las áreas de inmunosupresores, por importe de 858 miles de euros, y antivirales, por importe de 595 miles de euros, por haber interrumpido en el ejercicio 2002 estos proyectos. PharmaMar 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.

Asimismo, en el ejercicio 2001 PharmaMar procedió a amortizar la cantidad de 9.321 miles de euros, en concepto de la porción de los gastos incurridos en ejercicios anteriores y que consideró reembolsados como consecuencia del acuerdo de licencia mencionado.

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

PharmaMar cuenta con el compromiso de Zeltia de seguir recibiendo apoyo financiero, al objeto de que pueda continuar sus operaciones y completar los proyectos de desarrollo que esta sociedad participada mantiene capitalizados al 31 de diciembre de 2004.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros				
Sociedades del grupo	Saldos a 31/12/03	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/04
PharmaMar	113.333	-	-	113.333
Genómica	1.344	286	-	1.630
N.V. Zeltia Belgique	3.027	-	-	3.027
Zelnova	4.385	-	-	4.385
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	-	-	1.348
Protección de Maderas	55	-	-	55
Xylazel	4.725	-	-	4.725
Neuropharma	5.768	1.073	(13)	6.828
Zeltia Luxembourg*	31	-	-	31
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	134.016	1.359	(13)	135.362

*Se encuentra en proceso de disolución

Miles de euros			
Sociedades del grupo	Saldos a 31/12/02	Altas	Saldos a 31/12/03
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 GRUPO	128.729	5.287	134.016

Las variaciones más significativas en el epígrafe Participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2004 se detallan a continuación:

- Neuropharma: ampliación de Capital llevada a cabo el 30 de Julio de 2004, mediante la emisión de 2.060.172 nuevas acciones a un euro de valor nominal y 6,80 euros de prima de emisión. La operación se realiza mediante oferta privada de acciones, de las cuales Zeltia suscribió 137.500. El total de la ampliación de capital ascendió a 16.069 miles de euros. Con esta operación Zeltia pasa a tener un 75,30% del capital de Neuropharma.
- Genómica: ampliación de Capital en la cantidad de 286 miles de euros, llevada a cabo el 29 de Octubre de 2004, mediante la emisión de 4.767 nuevas acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una de ellas. El aumento se realiza mediante la compensación del crédito líquido, vencido y exigible que la compañía Zeltia ostentaba frente a esta sociedad.

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.

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 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros	Saldos 2004		Saldos 2003	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
	Corto Plazo	Corto Plazo	Corto Plazo	Corto Plazo
PharmaMar	5	3.146	1	12.524
Genómica	457	368	826	354
N.V. Zeltia Belgique	710	-	527	-
Zelnova	2.878	-	2.642	-
Cooper Zeltia Veterinaria	764	141	1.056	141
Protección de Maderas	266	151	163	49
Xylazel	2.598	(2)	2.879	-
Neuropharma	36	346	28	898
TOTAL	7.714	4.150	8.122	13.966

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:

	Miles de euros	
	2004	2003
Acciones	625	746
	625	746

En 2004 se ha procedido a la venta de parte de las acciones en cartera, pertenecientes a una sociedad biotecnológica, obteniendo en las diferentes operaciones un beneficio neto de 41 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 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Eurozelfifur, S.L.	292	292
Créditos al personal	342	223
	634	515

El incremento en el saldo de Créditos al personal incluye los préstamos al personal por parte de la Sociedad correspondientes al Plan de Incentivos a 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:

	Miles de euros	
Vencimiento	2004	2003
2004	-	37
2005	-	117
2006	212	-
Siguientes	422	361
	634	515

8.4.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por Zeltia (40.655 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota. En el ejercicio 2004, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 4.487 miles de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de su participación en compañías del grupo al teórico contable de la mismas.

9.- DEUDORES

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes	75	166
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8.1)	7.714	8.122
Deudores varios	19	19
Administraciones públicas	24.510	22.290
Personal	159	302
Provisiones para insolvencias	(57)	(57)
	32.420	30.842

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
Hacienda Pública, deudora	2004	2003
Por IVA	672	367
Pagos a cuenta	1	1
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 22)	23.837	21.922
	24.510	22.290

10.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El movimiento de las inversiones financieras temporales de Zeltia durante 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos a				Saldos a
	31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/04
Otras Inversiones Financieras Temporales	110.875	635.368	(652.236)	(293)	93.714
Intereses corto plazo valores renta fija	248	872	(951)	293	462
Créditos en empresas grupo	85.058	30.301	(9.615)	-	105.744
Otros Créditos	3.000	3.300	(3.000)	-	3.300
	199.181	669.841	(665.802)	-	203.220

Miles de euros				
	Saldos a			Saldos a
	31/12/02	Altas	Bajas	31/12/03
Otras Inversiones Financieras Temporales	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

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 2004 entre el 1,81% y el 2,54% (entre 2,05% y el 2,80% en 2003).

El detalle de Créditos en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2004, por sociedad del grupo, es como sigue:

Miles de euros	
Sociedad	2004
Zeltia Belgique	5.325
PharmaMar	90.966
Cooper Zeltia Veterinaria	918
Protección de Maderas	6.605
Genómica	1.930
Total	105.744

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova, pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2004 y que fue totalmente desembolsado el 10 de febrero de 2005.

11.- FONDOS PROPIOS

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

Miles de Euros							
Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva		Resultados	TOTAL
				Acciones Propias	Reservas Voluntarias		
Saldo a 1 de enero de 2004	10.036	224.378	2.007	4.260	45.474	13.133	299.288
Traspasos	-	-	-	(430)	430	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(1.984)	-	-	-	-	(1.984)
Ajuste reserva acciones propias a valor teórico	-	2.693	-	-	(136)	-	2.557
Distribución Resultado 2003	-	-	-	-	13.133	(13.133)	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	1.369	1.369
Saldo a 31 de Diciembre 2004	10.036	225.087	2.007	3.830	58.901	1.369	301.230

Miles de Euros							
Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva		Resultados	TOTAL
				Acciones Propias	Reservas Voluntarias		
Saldo a 1 de enero de 2003	10.036	225.817	2.007	3.723	40.694	5.376	287.653
Traspasos	-	-	-	537	(537)	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(1.983)	-	-	-	-	(1.983)
Ajuste reserva acciones 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 2003	10.036	224.378	2.007	4.260	45.474	13.133	299.288

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2004 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 2004 el número de acciones Zeltia y su nominal no han experimentado ninguna variación.

	Saldos a	Saldos a
	31/12/03	31/12/04
Nº de acciones	200.726.660	200.726.660
Nominal (€)	0,05	0,05
Capital Social (€'000)	10.036	10.036

En el ejercicio 2003, tanto las acciones Zeltia como su valor nominal, no experimentaron ninguna variación.

	Saldos a	Saldos a
	31/12/02	31/12/03
Nº de acciones	200.726.660	200.726.660
Nominal (€)	0,05	0,05
Capital Social (€'000)	10.036	10.036

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores, a 31 de diciembre de 2004, era de 5,15 euros (5,60 euros a 31 de diciembre de 2003).

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 2004 y 2003, Bougemar Gestao e Serviços posee más de un 10% del capital de Zeltia.

11.2.- Prima de Emisión

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

Por ello, en el mes de julio de 2004, se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de un céntimo de euro de prima de emisión, a cada una de las 198.408.308 acciones en circulación a la fecha (excluidas las acciones propias en poder de la Sociedad), es decir, un total de 1.984 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 2004 y 2003 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

11.4.- Reserva Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 3.830 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 al 31 de diciembre, así como del valor contable y precio medio de adquisición es el siguiente:

	Nº Acciones	Valor de Mercado (miles €)	Ajuste a Valor teórico (miles €)	Accs. propias a Valor teórico (miles €)	Valor Teórico Unitario por acción (€)	% sobre el capital social
2004	1.927.783	9.928	(6.805)	3.123	1,62	0,96
2003	2.445.561	13.695	(9.831)	3.864	1,58	1,22

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2004 y 2003 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de euros
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
Adquisiciones	5.736.533	32.259
Ventas	(6.254.311)	(34.690)
Ajuste a valor de mercado	-	(867)
Ajuste a valor teórico contable	-	2.557
Saldo a 31.12.04	1.927.783	3.123

En julio de 2004, Zeltia vendió 159.961 acciones propias destinadas al Plan de Incentivos para empleados. Como resultado de esta venta de acciones, la Sociedad ha revertido provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 643 miles de euros.

En el mes de noviembre de 2004, la compañía vendió a la Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián (KUTXA), 500.000 acciones de su autocartera, al precio de 5,57 euros por acción, representativas del 0,25% del capital de la compañía (ver nota 21).

A 31 de Diciembre de 2004, las acciones propias, aún en poder de la Sociedad están valoradas a valor teórico de 1,62 euros (1,58 euros en 2003), siendo el valor de las mismas de 3.123 miles de euros. En aplicación del criterio descrito en la nota 4.F, la Sociedad ha realizado un abono a reservas en relación con la valoración de estas acciones al 31 de diciembre de 2004, por importe de 2.557 miles de euros.

11.5.- Limitaciones a la distribución de dividendos

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

12.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

	Miles de euros			
	Saldos a			Saldos a
	31/12/03	Altas	Aplicaciones	31/12/04
Provisión para pensiones	40	103	(48)	95
Provisiones para riesgos y gastos	6	-	-	6
	46	103	(48)	101

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

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex-administrador, en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. En el 2004 se han aplicado 48 miles de euros al pago de las pensiones (47 en 2003) y se han dotado 103 miles de euros como nueva provisión para pago de dichas prestaciones.

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 2004 y 2003.

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

2004		Miles de euros		
Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	25.602	11.671	-
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	13.100	-	5.938
Préstamos	Personal	6.000	5.601	399
Intereses devengados vencimiento a C/P	-	-	-	128
	-	44.702	17.272	6.465

2003		Miles de euros		
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

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2004 se especifica a continuación:

Miles de euros	
Año de vencimiento	2004
2006	1.597
2007	1.597
2008	1.597
2009	810
Pólizas de crédito de renovaciones tácitas recurrentes	11.671
Total	17.272

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 2,10% y el 3,50 %. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 2,83% y el 3,00% al 31 de diciembre de 2004.

14.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Administraciones públicas	6.391	6.365
Fianzas y Depósitos recibidos a corto plazo	-	649
Otras deudas	852	1.005
Remuneraciones pendientes de pago	546	650
	7.789	8.669

La sociedad recibió en diciembre de 2003, una fianza por 649 miles de euros como señal por la venta de uno de sus edificios (ver nota 7).

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

	Miles de euros	
Hacienda Pública, Acreedora	2004	2003
Por IRPF	327	259
Por Impuesto sobre Sociedades	7	49
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 22)	6.032	6.032
Seguridad Social	25	25
	6.391	6.365

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 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
Prestación de Servicios	2004	2003
Arrendamiento de oficinas (nota 7)	413	2.209
Servicios de administración y gestión cías. grupo	247	104
Otros	9	43
	669	2.356

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 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de control (nota 8)	53	-
Beneficio obtenido en la venta de Inmovilizado Material (nota 7)	413	28.742
	466	28.742

17.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2004 y 2003, son las siguientes :

2004	Miles de euros		
	Sociedades del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo
PharmaMar	2.255	-	-
Genómica	43	-	28
N.V. Zeltia Belgique	140	-	-
Zelnova	-	3.335	-
Cooper Zeltia Veterinaria	4	-	-
Protección de Maderas	-	-	83
Xylazel	-	4.017	3
Neuropharma	42	-	335
Total	2.484	7.352	449

2003		Miles de euros	
Sociedades del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación 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

18.- GASTOS DE PERSONAL

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	2.345	2.530
Cargas sociales	463	363
	2.808	2.893

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2004, que asciende a 48 miles de euros (54 miles de euros en 2003), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

Nº medio de empleados		
Categoría Profesional	2004	2003
Dirección	6	6
Titulados	6	6
Administrativos	10	10
Otros	3	5
	25	27

19.- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Arrendamientos	467	532
Suministros	88	193
Reparaciones y Conservación	34	132
Trabajos realizados por otras empresas	1.445	1.934
Tributos	163	615
Otros	2.043	2.018
	4.240	5.424

20.- GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS

Su detalle para los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	865	509
Pérdidas de inversiones financieras	-	23
	865	532

21.- REMUNERACIÓN Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2004 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores, fueron las siguientes:

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

2004					
Miles de euros					
Concepto	Consejo Administración	Comité Ejecutivo	Comité Auditoría	Comité Remuneraciones	Total
Dietas Asistencia	80	17	21	24	142
Asignaciones Estatutarias	605	137	67	67	876
TOTAL	685	154	88	91	1.018

2003					
Miles de euros					
Concepto	Consejo Administración	Comité Ejecutivo	Comité Auditoría	Comité Remuneraciones	Total
Dietas Asistencia	109	16	25	21	171
Asignaciones Estatutarias	660	-	55	55	770
TOTAL	769	16	80	76	941

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 629.905 euros (573.828 en 2003).

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

- Algunos Consejeros de Zeltia, lo son también de otras Compañías del Grupo que remuneran a sus Consejeros, en concreto Xylazel, Zelnova y PharmaMar. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2004 ha ascendido a 152 miles de euros (99 miles de euros en 2003).

D Operaciones vinculadas:

- Durante el año 2004 la única operación relevante realizada con Consejeros de la Sociedad tuvo lugar en noviembre de 2004, cuando Zeltia vendió a la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (KUTXA), Consejera de la Sociedad, 500.000 acciones de su autocartera por importe de 2.785.000 euros, lo que representa el 0,25% del capital social de la Compañía.
- El resto de operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2004 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutaban de condiciones de mercado.
 - Consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2004 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 87 miles de euros. Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.
 - En julio de 2004, Neuropharma, S.A. realizó una ampliación de capital que fue suscrita por 50 nuevos accionistas externos, entre los que se encontraban un Consejero de Zeltia y una sociedad controlada por un descendiente de un Consejero de Zeltia, S.A., quienes suscribieron un total de 105.492

acciones de Neuropharma a un precio de 7,80 euros por acción, precio de emisión fijado en dicha emisión en la que actuó como entidad financiera colocadora Banco Banif, S.A.

- La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2004 ha ascendido a 36 miles de euros.
- Finalmente, a título meramente informativo, debe indicarse que consejeros de sociedades filiales, han prestado durante 2004 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 95 miles de euros. Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.

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 2004 a 47 miles de euros (47 miles de euros en 2003).

El saldo a 31 de diciembre de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, en 2004 ascienden a 45 miles de euros (200 miles de euros en 2003) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

22.- SITUACIÓN FISCAL

En el ejercicio 2004 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:

	Miles de euros	
Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2004	2.003
Rtdo. Contable del Ejercicio (Antes de impuestos)	(2.040)	14.878
Diferencias permanentes	(347)	(2.724)
Diferencias permanentes de consolidación	(7.301)	(7.168)
Base Contable	(9.688)	4.986
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	5.518	17.038
Reversión ejercicios anteriores	(48)	(488)
Base Imponible Fiscal	(4.218)	21.536
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
Cuota Íntegra (Base imponible x 0,35)	(1.476)	7.538
Cuota Líquida Positiva (negativa)	(1.476)	7.538
Retenciones y pagos a cuenta	(70)	(48)
Impuesto a (devolver)/ingresar	(1.546)	7.490

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:

	Miles de euros
Sociedad	Cuota a pagar
Zeltia	(1.564)
Genómica	(368)
Xylazel	2.597
Zelnova	2.873
Protección de Maderas	(99)
Cooper Zeltia Veterinaria	37
Neuropharma	(329)
PharmaMar	(3.140)

7

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2004 y 2003 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Base contable al 35%	(3.391)	1.745
+/-Deducciones y bonificaciones	(18)	-
Gasto del ejercicio	(3.409)	1.745

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

	Miles de Euros					
	2003		Movimientos 2004		2004	
Impuestos Anticipados	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto
	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo
Provisión PharmaMar	50.456	17.659	4.116	1.441	54.572	19.100
Provisión Genómica	54	19	447	156	501	175
Provisión Cooper Zeltia Veterinaria	152	53	(17)	(5)	135	48
Provision Neuropharma	160	56	(160)	(56)	-	-
Provisión Zeltia Belgique	-	-	101	35	101	35
Otros	90	32	-	-	90	32
Provisiones riesgos y gastos	425	149	56	20	481	169
OPV Empleados	63	22	61	21	124	43
Provisión acciones propias	11.235	3.932	867	303	12.102	4.235
TOTAL	62.635	21.922	5.471	1.915	68.106	23.837

Miles de Euros						
Impuestos Anticipados	2002		Movimientos 2003		2003	
	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto
	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo	Temporal	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
Provisión 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

Una parte de las provisiones contables en PharmaMar hasta 2001, nace 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 2004 la Sociedad ha dotado provisiones sobre sociedades participadas por importe de 4.487 miles de euros, generándose un impuesto anticipado de 1.571 miles de euros (16.999 y 5.949 miles de euros, respectivamente, en 2003).

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 2004, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una provisión por importe de 867 miles de euros, habiendo registrado igualmente el correspondiente efecto impositivo, 303 miles de euros.

Miles de Euros						
Impuestos Diferidos	2003		Movimientos 2004		2004	
	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto
	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo
Transmisión acciones						
Intergrupo	17.235	6.032	-	-	17.235	6.032

Miles de Euros						
Impuestos Diferidos	2002		Movimientos 2003		2003	
	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto	Diferencia	Efecto
	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo	Temporal	Impositivo
Transmisión acciones						
Intergrupo	17.235	6.032	-	-	17.235	6.032

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

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad acogió al régimen previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre sociedades, la cantidad de 27.053.614 euros. Dicho beneficio se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos del inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de venta de 36.068.868 euros. El importe total obtenido ha sido reinvertido en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2002 (desde el 16 de junio de 2002) por importe de 16.383.963 euros, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 por importe de 18.891.656 euros y en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 a que se refieren las presentes cuentas anuales, por importe 2.808.193 euros. Estas adquisiciones no fueron acogidas a ningún otro beneficio fiscal.

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

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

	Marcas	Construcciones	Equipos Laboratorio	Otros	Totales
2002 (desde Junio)		14.506.684	501.677	1.375.602	16.383.963
2003	8.700.000	6.367.712	1.496.460	2.327.484	18.891.656
2004	-	520.607	563.241	1.7.24.345	2.808.193
Totales	8.700.000	21.395.003	2.561.378	5.427.431	38.083.812

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 36 ter.8 de la Ley 43/1995, reguladora del Impuesto sobre Sociedades, la información análoga correspondiente al ejercicio 2003, es como sigue:

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad se acogió al régimen previsto en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de 27.053.614 euros. Dicho beneficio se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de 36.068.868 euros. El importe total obtenido ha sido reinvertido en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2002 (desde el 16 de junio de 2002) por importe de 16.383.963 euros, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 por un importe de 18.891.656 euros. Estas adquisiciones no fueron acogidas a ningún otro beneficio fiscal.

	Marcas	Construcciones	Equipos Laboratorio	Otros	Totales
2002 (desde Junio)		14.506.684	501.677	1.375.602	16.383.963
2003	8.700.000	6.367.712	1.496.460	2.327.484	18.891.656
Totales	8.700.000	20.874.396	1.998.137	3.703.086	35.275.619

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.

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 91 miles de euros.

Los honorarios por otros servicios prestados por otras Sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers, 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 182 miles de euros.

25.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2004 y 2003 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios del ejercicio	1.369	13.133
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	2.557	485
Dotaciones a la amortización	2.333	3.041
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	4.458	16.666
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(466)	(28.742)
TOTAL	10.251	4.583

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Variación de capital circulante				
Deudores	1.578		5.042	-
Acreedores a corto plazo	10.113			17.031
Inversiones financieras temporales	4.039		59.524	-
Acciones propias a corto plazo	-	741	181	-
Tesorería	236		-	589
Ajustes por periodificación pasivo	44		351	-
Total variación	16.010	741	65.098	17.620
Variación de capital circulante	-	15.269	-	47.478
TOTAL	16.010	16.010	65.098	65.098

El cuadro de financiación de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Aplicaciones	Miles de euros	
	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	109	108
Inmovilizaciones materiales	48	71
Inmovilizaciones financieras	1.479	5.627
Reducción prima de emisión	1.984	1.983
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	48	47
Total aplicaciones	3.668	7.836
Aumento del capital circulante	15.269	-
TOTAL	18.937	7.836

Orígenes	Miles de euros	
	2004	2003
Recursos procedentes de las operaciones	10.251	4.583
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	6.329	34.280
Inmovilizaciones financieras	383	1.254
Deudas a largo plazo	1.974	15.197
Total orígenes	18.937	55.314
Disminución del capital circulante	-	(47.478)
TOTAL	18.937	7.836

26.- PLAN DE INCENTIVOS

Ejercicio 2003 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2002)

La Junta General de Zeltia S.A., celebrada el 23 de mayo de 2002, aprobó un nuevo Plan de Incentivos dirigido a empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova y Xylazel, en que únicamente estaba dirigido a Directivos) que, contando con un contrato indefinido, y habiendo superado el período de prueba, percibieran una retribución variable en los dos ejercicios de vigencia del Plan de Incentivos (2003-2004).

Como característica principal del Plan aprobado en 2002, cabe señalar que Zeltia o, en su caso, la sociedad del Grupo empleadora de los Beneficiarios, ofrecía a éstos la posibilidad de comprar acciones de Zeltia financiando parte del precio mediante la concesión de un préstamo garantizado con prenda sobre las acciones adquiridas por el Beneficiario. Dicho préstamo será condonado por la sociedad prestataria transcurrido el período de permanencia en la empresa fijado en el Plan, cuya duración es de tres y dos años para las acciones que se adquirieron en 2003 y 2004, respectivamente. La cuantía del préstamo que se otorgó dependía del nivel de cumplimiento de objetivos, pudiendo ser igual, el doble o el triple de la retribución variable neta del Beneficiario dedicada al Plan, si el grado de cumplimiento era superior al 50%, al 75% o al 90%, respectivamente.

Con este Plan se perseguía fundamentalmente premiar a los empleados y directivos del Grupo en función del nivel de objetivos alcanzado, y era aplicable a la retribución variable percibida durante los dos ejercicios de vigencia de aquél, es decir, durante los ejercicios 2003 y 2004.

En ejecución de este Plan de Incentivos se transmitieron en el mes de marzo del año 2003, un total de 128.352 acciones a los 96 adjudicatarios finales, a un precio de 5,44 euros por acción, aproximadamente un 0,063% del capital social. Asimismo durante dicho ejercicio 2003, se adjudicaron 7.873 acciones a 21 empleados en ejecución del Plan de Incentivos aprobado en la Junta General Ordinaria de 2001, también vigente para el año 2003.

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

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

A diferencia de los Planes de Incentivos aprobados anteriormente, este Plan no otorgaba un préstamo al empleado para la compra de acciones, sino que entregaba directamente a los Beneficiarios acciones u opciones sobre acciones como parte de su retribución variable.

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

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

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

Del mismo modo, en el caso de entrega de opciones sobre acciones, el Beneficiario perderá dichas opciones en supuestos de baja voluntaria, despido procedente o la realización por parte del Beneficiario de cualquier acto de disposición de las acciones, si las hubiere, percibidas como retribución variable, así como el traspaso total o parcial de las mismas a otra entidad financiera o a otra cuenta bancaria dentro de la misma entidad, en el transcurso de los tres años que comprende el periodo de fidelización.

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

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

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

Finalmente, debe señalarse que en la Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2004 se aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y Opciones sobre Acciones que se encuentra pendiente de ejecución, plan que tiene un doble objetivo: por un lado, premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2004 sea satisfactorio, y por otro, fidelizar a sus destinatarios, incentivando su permanencia en el Grupo. Mediante dicho Plan se entregarán hasta un máximo de 300.000 acciones en autocartera, bien directamente, bien a través de opciones de compra de acciones. La Junta fijó las bases de dicho Plan pudiendo ser Beneficiarios del mismo aquellos empleados y directivos del Grupo Zeltia que: 1º.- cuenten con contrato indefinido y hayan finalizado, en su caso, el período de prueba; 2º.- hayan percibido durante el ejercicio 2005 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2004, y 3º.- hayan superado el 50% de los objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico para el ejercicio 2004. La referida Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración el diseño definitivo y ejecución del referido Plan dentro del año 2005, debiendo éste acordar asimismo el número de acciones y opciones que recibirá cada beneficiario en función del grado de cumplimiento de sus objetivos para 2004, según la

información que le facilite al respecto la sociedad filial empleadora, sin que en ningún caso pueda superarse el límite de 300.000 acciones (0,15% del capital social) fijado por la Junta General. El Consejo de Administración establecerá asimismo las condiciones oportunas para que el Plan cumpla su finalidad de fidelizar a sus beneficiarios, fijando los plazos necesarios para poder disponer de las acciones y ejercitar las opciones, así como las consecuencias del incumplimiento del beneficiario de las condiciones del Plan, que podrán incluir la pérdida de la totalidad o de parte de las acciones u opciones entregadas.

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

27.- 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 Fernández Puentes)	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,63% (Inverfem) 10,38% (D.José Luis Fernández Puentes)	Presidente Consejo de Administración
D.Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	4,17%	Consejero
D.Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	40%	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 2004 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.

28.- Compromisos y garantías frente a terceros

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

Por otra parte, la Sociedad tiene concedidas diversas pólizas de crédito en las que, además de la Sociedad, figura también Pharma Mar, S.A. como parte acreditada. Merced a dichas pólizas de crédito, Zeltia, S.A. responde solidariamente de la totalidad de los importes dispuestos con cargo a las mismas, incluidos aquellos dispuestos por Pharma Mar, S.A. El importe dispuesto por Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y del que la Sociedad responde solidariamente ascendía a 7.485 miles de euros.



Zeltia

JOSÉ ABASCAL 2

28003 MADRID (ESPAÑA)

www.zeltia.com