



Zeltia

*Cuentas Anuales a  
31 de diciembre de 2005*



## 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 2005, 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 9.809 miles de euros y sobre las que durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 ha dotado provisiones por importe de 1.856 miles de euros. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las inversiones que Zeltia, S.A. mantiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.D de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.c), con fecha 29 de marzo de 2006 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que estaban vigentes a 31 de diciembre de 2005, que muestran una pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 37.748 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, excluidas las pérdidas del ejercicio, de 165.682 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

4. Tal y como se indica en la memoria, la Sociedad controla ciertas empresas de biotecnología en las que mantiene participaciones en capital con un valor neto contable de 74.997 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 125.028 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, 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, al objeto de la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes. Así, mientras que con objeto de preparar las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes de conformidad con la nueva normativa que le es de aplicación, el tratamiento contable ha sido el de cancelar los importes hasta ahora capitalizados, así como el de revertir parcialmente los resultados obtenidos hasta la fecha por la cesión de los derechos asociados a los mismos, el tratamiento contable aplicado al objeto de la preparación de las cuentas anuales individuales de las mencionadas empresas de biotecnología, conforme a la normativa actualmente en vigor, continúa siendo el establecido por el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan, siendo dichas cuentas anuales individuales las que han servido de base para determinar la valoración de las inversiones que la Sociedad mantiene en estas participadas y que se incluyen en las cuentas anuales adjuntas.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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 2006

ZELTIA, S.A.

# Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

## ACTIVO

	2005	2004
<b>Inmovilizado</b>	<b>93.838</b>	<b>98.236</b>
Gastos de establecimiento (Nota 5)	3.918	1.169
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	162	149
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.585	1.627
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	88.173	95.291
<b>Activo Circulante</b>	<b>299.884</b>	<b>239.102</b>
Deudores (Nota 9)	34.042	32.420
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	260.488	203.220
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	4.838	3.123
Tesorería	406	295
Ajustes por periodificación	110	44
<b>Total Activo</b>	<b>393.722</b>	<b>337.338</b>

## PASIVO

	2005	2004
<b>Fondos Propios</b> (Nota 11)	<b>360.041</b>	<b>301.230</b>
Capital suscrito	10.574	10.036
Prima de emisión	288.165	225.087
Reservas	61.260	64.738
Pérdidas y Ganacias	42	1.369
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b> (Nota 12)	<b>629</b>	<b>101</b>
<b>Acreedores a largo plazo</b>	<b>9.157</b>	<b>17.304</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	9.125	17.272
Otros acreedores	32	32
<b>Acreedores a corto plazo</b>	<b>23.895</b>	<b>18.703</b>
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	12.789	6.465
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	3.052	4.150
Acreedores comerciales	295	299
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	7.759	7.789
<b>Total Pasivo</b>	<b>393.722</b>	<b>337.338</b>

ZELTIA, S.A.

# Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Expresadas en miles de euros)

## GASTOS

	2005	2004
Gastos de explotación	8.870	9.381
Gastos de personal (Nota 18)	2.721	2.808
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.776	2.333
Otros gastos de explotación (Nota 19)	4.373	4.240
Gastos Financieros	762	865
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	762	865
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>11.367</b>	<b>11.037</b>
<b>BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2.970</b>	<b>2.336</b>
Pérdidas y Gastos Extraordinarios	6.329	5.915
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7.529	4.458
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	261
Gastos extraordinarios	7	329
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	62	-
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	(1.269)	867
<b>RESULTADOS DE GASTOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	(3.063)	(3.409)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>42</b>	<b>1.369</b>

## INGRESOS

	2005	2004
Ingresos de Explotación	473	680
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	471	669
Otros ingresos de explotación	2	11
<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>8.397</b>	<b>8.701</b>
Ingresos Financieros	12.129	11.902
Ingresos de participaciones en capital	6.947	7.352
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.813	2.011
Otros intereses e ingresos asimilados	2.369	2.539
Beneficios e ingresos extraordinarios	338	1.539
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	66	466
Beneficios por operaciones con acciones propias	272	624
Ingresos extraordinarios	-	21
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	-	428
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>5.991</b>	<b>4.376</b>
<b>PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.021</b>	<b>2.040</b>

ZELTIA, S.A.

# Cuentas Anuales de Zeltia, S. A. y Sociedades Dependientes

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas  
a 31 de diciembre de 2005

## 1- NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

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

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

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

## 2- BASES DE PRESENTACIÓN

### a- Imagen fiel

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

### b- Agrupación de partidas

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2005 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 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 27 de junio de 2005.

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

### c- Consolidación

Al cierre del ejercicio 2005, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 8 de la memoria por lo que, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, así como de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, la Sociedad está obligada a presentar cuentas anuales e informe de gestión consolidados.

La Sociedad ha cumplido con estos requisitos presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas. Dichas Cuentas Anuales Consolidadas, de acuerdo con la disposición final undécima de la ley 62/2003 de la ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, han sido preparadas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo éstas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas. Así, el efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2005 y para el ejercicio anual finalizado en esta fecha, en comparación con las presentes cuentas anuales individuales, teniendo en cuenta que se formulan bajo principios contables distintos, supone un decremento de activos de 134,7 miles de euros y un incremento de la cifra de negocios de 71.608 miles de euros. Una reducción de las reservas de 194.317 miles de euros y una reducción del beneficio del ejercicio de 37.790 miles de euros.

### 3- PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado de 2005 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
<b>Base de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	42
	<b>42</b>
<b>Distribución</b>	
Reserva legal	42
	<b>42</b>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, efectuada durante 2005, se presenta en la nota 11.

#### 4- CRITERIOS CONTABLES

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

Los principales son los siguientes:

##### A - Gastos de establecimiento

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

##### B - Inmovilizaciones inmateriales

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

	%
Concesiones, patentes y marcas	20
Aplicaciones Informáticas	25

##### C - Inmovilizaciones materiales

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

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

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

- Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:
  - Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.
- Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:
  - Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
  - No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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

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

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

#### **E - Clientes y efectos comerciales a cobrar**

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

#### **F - Acciones propias**

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

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

- a) Cuando el valor de mercado (cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre, el menor de los dos) resulta inferior al precio de adquisición, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre éste, y el valor de mercado, sin que proceda corrección alguna cuando el valor de mercado supere el precio de adquisición.
- b) La diferencia entre el valor de las acciones propias una vez deducida la provisión obtenida de acuerdo con lo indicado en el apartado a) anterior y su valor teórico contable, si éste es inferior, se imputa directamente a reservas.

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

Si en ejercicios siguientes 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 2005 una reversión de la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 4.181 miles de euros. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2004 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 2.557 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 2005, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 4.924 (nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual dentro del ejercicio 2006. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, de dicho importe, ya se ha alcanzado la fecha de renovación de créditos por importe de 355 miles de euros, que han sido renovados en su totalidad.

### **J - Indemnizaciones por despido**

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

### **K - Acreedores**

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

## **L - Ingresos y gastos**

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

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

## **M - Impuesto sobre Sociedades**

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

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

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

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

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no 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 2005 y 2004 han sido los siguientes:

	Miles de Euros
<b>Saldo a 31.12.03</b>	<b>3.332</b>
Altas	-
Amortización	(2.163)
<b>Saldo a 31.12.04</b>	<b>1.169</b>
Altas	4.350
Amortización	(1.601)
<b>Saldo a 31.12.05</b>	<b>3.918</b>

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, 2001 y 2005.

Las adiciones del ejercicio 2005, por importe de 4.350 miles de euros, corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital realizada con fecha 23 de junio de 2005 (nota 11).

## 6- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

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

	Miles de euros		
	Saldos a 31/12/04	Altas	Saldos a 31/12/05
<b>Coste</b>			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones informáticas	163	109	272
	<b>178</b>	<b>109</b>	<b>287</b>
<b>Amortización</b>			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	68	55	123
	<b>83</b>	<b>55</b>	<b>138</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>95</b>		<b>149</b>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldos a 31/12/04	Saldos a 31/12/05
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	61	52
<b>TOTAL</b>	<b>76</b>	<b>67</b>

## 7- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

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

	Miles de euros			Saldos a 31/12/05
	Saldos a 31/12/04	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
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
	<b>10.519</b>	<b>48</b>	<b>(8.324)</b>	<b>2.243</b>
<b>Amortización</b>				
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
	<b>2.909</b>	<b>115</b>	<b>(2.408)</b>	<b>616</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>7.610</b>			<b>1.627</b>

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 2005 y 2004, es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de euros	
	Valor neto contable	
	2005	2004
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.298	1.339
<b>TOTAL</b>	<b>1.298</b>	<b>1.339</b>

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 2005 y 2004.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de oficinas por importe de 214 miles euros y 413 miles de euros, respectivamente.

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

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Miles de euros	
	Saldos a 31/12/04	Saldos a 31/12/05
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	38	38
Equipos para proceso de información	52	48
Otro Inmovilizado	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>93</b>	<b>89</b>

## 8- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos a 31/12/04	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/05
Participación en empresas del grupo	135.362	-	(12)	135.350
Cartera de valores a largo plazo	625	157	(280)	502
Otros créditos	634	-	(24)	610
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	73	2	-	75
<b>Total</b>	<b>136.694</b>	<b>159</b>	<b>(316)</b>	<b>136.537</b>
<b>Provisiones</b>	(41.403)	(7.141)	180	(48.364)
<b>TOTAL</b>	<b>95.291</b>	<b>(6.982)</b>	<b>(136)</b>	<b>88.173</b>

	Miles de euros			
	Saldos a 31/12/03	Altas	Bajas	Saldos a 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
<b>Total</b>	<b>135.465</b>	<b>1.479</b>	<b>(250)</b>	<b>136.694</b>
<b>Provisiones</b>	(36.968)	(4.809)	374	(41.403)
<b>TOTAL</b>	<b>98.497</b>	<b>(3.330)</b>	<b>(124)</b>	<b>95.291</b>

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

### 8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se resume a continuación:

Sociedad	Domicilio	Actividad
PharmaMar, S.A. Sociedad Unipersonal	Polígono Industrial La Mina Avda. de los Reyes, 1 Colmenar Viejo (Madrid)	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos, sin tener aún ningún producto en el mercado.
Genómica, S.A. Sociedad Unipersonal	Alcarria, 7. Coslada Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Avenue Louise 331-333 1050 - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Zelnova, S.A.	Torneiros – Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Tenencia de bienes y sin actividad en el 2005.
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, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenidos mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Durante el presente ejercicio esta sociedad ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
Zeltia Luxembourg, S.A.	33, Boulevard du Prince Henri L- 1724 Luxembourg	Adquisición y tenencia de valores.

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

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

\*Se encuentra en proceso de disolución

Sociedades del grupo	Valoración de participaciones en empresas del grupo			
	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar (1)	113.333	(45.152)	68.181	67.837
Genómica(2) ( Nota 8.4)	1.630	(1.630)	-	(576)
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.027	(628)	2.399	2.399
Zelnova (1)	4.385	-	4.385	22.294
Cooper Zeltia Veterinaria (2)	1.348	(233)	1.115	1.116
Protección de Maderas (2)	55	-	55	2.030
Xylazel (1)	4.725	-	4.725	7.582
Neuropharma (2)	6.816	-	6.816	15.181
Zeltia Luxembourg* (4)	31	-	31	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>135.350</b>	<b>(47.643)</b>	<b>87.707</b>	<b>117.862</b>

\*Se encuentra en proceso de disolución

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

Sociedades del grupo	Miles de euros					%Participación		
	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2004	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
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%
<b>TOTAL</b>	<b>88.084</b>	<b>63.212</b>	<b>2.368</b>	<b>(3.300)</b>	<b>150.364</b>	-	-	-

\*Se encuentra en proceso de disolución

Sociedades del grupo	Valoración de participaciones en empresas del grupo			
	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar (1)	113.333	(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)
<b>TOTAL</b>	<b>135.362</b>	<b>(40.655)</b>	<b>94.707</b>	<b>125.193</b>

\*Se encuentra en proceso de disolución

- (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 de 2005 y 2004.

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

Durante el mes de agosto de 2001, PharmaMar concluyó un acuerdo de licencia del producto ET-743-Yondelis® con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J), que supuso la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por PharmaMar). Por esta cesión, que no incluyó los derechos relacionados con la percepción futura de un royalty por las ventas de J&J, ni los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo (sobre una base “cost plus”), OBP se obligó a satisfacer determinadas contrapartidas.

Así, desde la firma del mencionado acuerdo, Pharma Mar, S.A. ha registrado ingresos en relación con dichas contrapartidas por importe de 28,7 millones de euros. De dicho importe, que incluye el “pago inicial” y parte de los “pagos posteriores” mencionados en el citado contrato, cuyas características fueron incluidas por la Sociedad en sus cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001, 781 miles de euros han sido registrados como ingreso por Pharma Mar, S.A. en 2005 y 28 millones de euros lo fueron en ejercicios anteriores.

Asimismo, las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 2005 presentan inmovilizaciones inmateriales en relación con gastos de investigación y desarrollo por un importe bruto 253.869 miles de euros. De dicho importe, Pharma Mar, S.A. ha amortizado un importe total de 24.114 miles de euros como consecuencia de haber amortizado en 2004, el saldo correspondiente a gastos capitalizados de patentes de antiguas moléculas sobre las que no se ha proseguido el desarrollo (3.542 miles de euros) como consecuencia de la decisión del CPMP de la EMEA en el ejercicio 2003 en relación con la no autorización de Yondelis™ para sarcoma de tejidos blandos (9.798 miles de euros), así como en consideración del acuerdo suscrito con J&J (9.321 miles de euros).

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

Pharma Mar, S.A. 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 2005.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2005 y 2004 es el siguiente:

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

\*Se encuentra en proceso de disolución

Sociedades del grupo	Miles de euros			Saldos a 31/12/04
	Saldos a 31/12/03	Altas	Bajas	
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
<b>Total Sociedades Grupo</b>	<b>134.016</b>	<b>1.359</b>	<b>(13)</b>	<b>135.362</b>

\*Se encuentra en proceso de disolución

En relación con Neuropharma S.A., la Sociedad ha procedido a la venta de 9.977 acciones de 1,158 euros valor nominal por importe total de 78 miles de euros. La Sociedad ha registrado un beneficio de 66 miles de euros bajo el epígrafe de resultado extraordinario. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 75,17% del capital de Neuropharma S.A..

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 pasó 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.

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 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de euros	Saldos 2005		Saldos 2004	
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
<b>Sociedades del grupo</b>				
PharmaMar	-	2.026	5	3.146
Genómica	669	548	457	368
N.V. Zeltia Belgique	930	-	710	-
Zelnova	1.702	1	2.878	-
Cooper Zeltia Veterinaria	809	151	764	141
Protección de Maderas	741	72	266	151
Xylazel	2.051	0	2.598	(2)
Zeltia Luxemburg	13	-	-	-
Neuropharma	25	254	36	346
<b>TOTAL</b>	<b>6.940</b>	<b>3.052</b>	<b>7.714</b>	<b>4.150</b>

Bajo el epígrafe de deudores a corto plazo con empresas del grupo se recogen principalmente los saldos pendientes de cobro a 31 de Diciembre de 2005 por la parte del impuesto de sociedades del ejercicio, que como consecuencia de la consolidación fiscal del Grupo, las empresas del Grupo con cuota líquida positiva deben aportar al Grupo y que será cancelada cuando se presenten los impuestos para su liquidación, además de otras deudas por anticipos o por pagos realizados por cuenta de las sociedades filiales. Bajo epígrafe de acreedores a corto plazo se recogen principalmente las sociedades del Grupo que por el motivo anterior tienen cuotas líquidas negativas en el impuesto de sociedades, que serán satisfechas por el Grupo en el momento de la liquidación del impuesto.

Todas las transacciones han sido realizadas en euros.

### 8.2.-Carte ra de valo res 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	
	2005	2004
Acciones	502	625
<b>TOTAL</b>	<b>502</b>	<b>625</b>

En 2005 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 22 miles de euros.

### 8.3.-Otros cr éditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Eurozeltifur, S.L.	292	292
Créditos al personal	318	342
<b>TOTAL</b>	<b>610</b>	<b>634</b>

El saldo con Eurozeltifur, S. L. se encuentra totalmente provisionado tanto en 2005 como en 2004. (Ver nota 8.4)

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:

Vencimiento	Miles de euros	
	2005	2004
2006	212	212
Siguientes	398	422
<b>TOTAL</b>	<b>610</b>	<b>634</b>

#### 8.4.- Provisiones por depreciación de inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por Zeltia (47.643 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota. En el ejercicio 2005, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 7.141 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 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	104	75
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8.1)	6.940	7.714
Deudores varios	374	19
Administraciones públicas	26.489	24.510
Personal	192	159
Provisiones para insolvencias	(57)	(57)
<b>TOTAL</b>	<b>34.042</b>	<b>32.420</b>

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Hacienda Pública, deudora	Miles de euros	
	2005	2004
Por IVA	366	672
Pagos a cuenta	1	1
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 22)	26.032	23.837
Por IS	90	-
<b>TOTAL</b>	<b>26.489</b>	<b>24.510</b>

## 10.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

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

Miles de euros				
	Saldos a 31/12/04	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/05
Otras Inversiones Financieras Temporales	93.714	999.569	(978.488)	114.795
Intereses corto plazo valores renta fija	462	4.900	(3.915)	1.447
Créditos a empresas grupo	105.744	36.424	(422)	141.746
Otros Créditos	3.300	2.500	(3.300)	2.500
<b>TOTAL</b>	<b>203.220</b>	<b>1.043.393</b>	<b>(986.125)</b>	<b>260.488</b>

Miles de euros					
	Saldos a 31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 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 a empresas grupo	85.058	30.301	(9.615)	-	105.744
Otros Créditos	3.000	3.300	(3.000)	-	3.300
<b>TOTAL</b>	<b>199.181</b>	<b>669.841</b>	<b>(665.802)</b>	<b>-</b>	<b>203.220</b>

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 2005 entre el 1,97% y el 2,54% (entre el 1,81% y el 2,54 % en 2004).

De los cerca de 115 millones de euros de Inversiones financieras temporales, aproximadamente 28 millones (a precio de adquisición), están invertidos en 23 Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM), el porcentaje de participación en cada uno de ellos no es significativo. El rendimiento obtenido en el ejercicio 2005 es de 1,1 millones de euros.

El detalle de Créditos en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2005, por sociedad del grupo, es como sigue:

Sociedad	Miles de euros
	2005
Zeltia Belgique	5.325
PharmaMar	125.028
Cooper Zeltia Veterinaria	918
Protección de Maderas	6.605
Genómica	3.870
<b>TOTAL</b>	<b>141.746</b>

Con fecha 1 de octubre 2005, la Sociedad del Grupo Pharma Mar, S.A., firmó con Zeltia S.A., un préstamo participativo en el que se integra inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia, cuyo importe era de 117.028 miles de euros y que se incrementará sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia en el futuro, hasta el 30 de septiembre de 2009, entregue a la Pharma Mar, S.A. para la realización de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo del préstamo participativo, incluidos los intereses devengados, asciende a 125.028 miles de euros.

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

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova, pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2005 y que fue totalmente desembolsado el 10 de febrero de 2006.

## 11- FONDOS PROPIOS

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

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

Concepto	Miles de euros						TOTAL
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas Voluntarias	Resultados	
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>10.036</b>	<b>224.378</b>	<b>2.007</b>	<b>4.260</b>	<b>45.474</b>	<b>13.133</b>	<b>299.288</b>
Trasposos	-	-	-	(430)	430	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(1.984)	-	-	-	-	<b>(1.984)</b>
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	2.693	-	-	(136)	-	<b>2.557</b>
Distribución Resultado 2003	-	-	-	-	13.133	(13.133)	-
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	1.369	<b>1.369</b>
<b>Saldo a 31 de Diciembre 2004</b>	<b>10.036</b>	<b>225.087</b>	<b>2.007</b>	<b>3.830</b>	<b>58.901</b>	<b>1.369</b>	<b>301.230</b>

### 11.1.- Capital Socia l

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de Zeltia estaba representado por 211.476.660 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

### Ampliación de capital:

En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de Junio de 2003, la Sociedad ha ampliado su capital social en 538 miles de euros mediante la emisión de 10.750.000 acciones ordinarias nominativas de 0,05 euros nominal con una prima de emisión de 6 euros por acción y mediante la supresión total del derecho preferente de suscripción.

Dicha Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de 23 de junio de 2003, delegó en el Consejo de Administración la facultad de acordar en una o varias veces el aumento de capital social hasta la cifra máxima de 5.018.miles de euros, dentro del plazo máximo de 5 años a contar desde el día de la fecha, delegando asimismo la facultad para excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente conforme a lo establecido en la LSA y dejando sin efecto el acuerdo 10 adoptado por la Junta General de Accionistas de 23 de mayo de 2002, relativo igualmente a la delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ampliar capital social, siendo la cuantía dispuesta respecto del límite de la delegación de 538 miles de euros y quedando por tanto 4.481 miles de euros por disponer.

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

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 experimentó ninguna variación.

	Saldos a 31/12/03	Saldos a 31/12/04
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 2005 era de 5,88 euros (5,15 euros a 31 de diciembre de 2004).

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 2005 y 2004, Bougemar Gestao e Servicios posee más de un 10% del capital de Zeltia.

#### **11.2.- Prima de Emisión**

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

Por ello, en el mes de julio de 2005 se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de un céntimo de euro de prima de emisión a cada una de las 208.828.245 acciones en circulación a la fecha (excluidas las acciones propias en poder de la Sociedad), es decir, un total de 2.088 miles de euros.

#### **11.3.- Reserva Legal**

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

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

#### **11.4.- Reserva Acciones Propias**

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

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 5.747 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 de mercado 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
<b>2005</b>	2.687.939	15.805	(10.967)	4.838	1,80	1,27
<b>2004</b>	1.927.783	9.928	(6.805)	3.123	1,62	0,96

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2005 y 2004 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de euros
<b>Saldo a 31.12.03</b>	<b>2.445.561</b>	<b>3.864</b>
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
<b>Saldo a 31.12.04</b>	<b>1.927.783</b>	<b>3.123</b>
Adquisiciones	948.822	5.601
Ventas	188.666	975
Ajuste a valor de mercado	-	1.270
Ajuste a valor teórico contable	-	(4.181)
<b>Saldo a 31.12.05</b>	<b>2.687.939</b>	<b>4.838</b>

En abril de 2005 Zeltia vendió 175.074 acciones propias destinadas al Plan de Incentivos para empleados al precio de 6,64 euros por acción.

A 31 de Diciembre de 2005 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un valor teórico de 1,80 euros (1,62 € en 2004), siendo el valor total de las mismas de 4.838 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 2005 por importe de 4.181 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 31/12/04	Altas	Aplicaciones	Saldos a 31/12/05
Provisión para pensiones	95	-	(47)	48
Provisiones para riesgos y gastos	6	575	-	581
<b>TOTAL</b>	<b>101</b>	<b>575</b>	<b>(47)</b>	<b>629</b>

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

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 2005 se han aplicado 47 miles de euros al pago de las pensiones (48 miles de euros en 2004).

Bajo el epígrafe provisiones para riesgos y gastos se incluye un importe de 575 miles de euros correspondiente a la dotación de la provisión sobre la participación que la Sociedad mantiene en Genómica S.A.U. de cara a restablecer el equilibrio patrimonial de la citada Sociedad a 31 de diciembre de 2005. La Sociedad mantiene asimismo una provisión por depreciación de cartera de la citada Sociedad por importe de 1.630 miles de euros (nota 8).

### 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 2005 y 2004.

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

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

2004	Tipo	Garantía	Límite	Miles de euros	
				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
<b>TOTAL</b>			<b>44.702</b>	<b>17.272</b>	<b>6.465</b>

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2005 se especifica a continuación:

Año de vencimiento	Miles de euros
	2005
2007	1.400
2008	1.400
2009	1.401
Pólizas de crédito de renovaciones tácitas recurrentes	4.924
<b>TOTAL</b>	<b>9.125</b>

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 2,10% y el 3,75%. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 2,10% y el 3,37% al 31 de diciembre de 2005.

#### 14- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Administraciones públicas	6.322	6.391
Otras deudas	846	852
Remuneraciones pendientes de pago	591	546
<b>TOTAL</b>	<b>7.759</b>	<b>7.789</b>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son los siguientes:

Hacienda Pública, Acreedora	Miles de euros	
	2005	2004
Por IRPF	275	327
Por Impuesto sobre Sociedades	3	7
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 22)	6.032	6.032
Seguridad Social	12	25
<b>TOTAL</b>	<b>6.322</b>	<b>6.391</b>

## 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 2005 y 2004 es como sigue:

Prestación de Servicios	Miles de euros	
	2005	2004
Arrendamiento de oficinas (nota 7)	214	413
Servicios de administración y gestión a compañías del grupo	221	247
Otros	36	9
<b>TOTAL</b>	<b>471</b>	<b>669</b>

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 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de control (nota 8)	66	53
Beneficio obtenido en la venta de Inmovilizado Material	-	413
<b>TOTAL</b>	<b>66</b>	<b>466</b>

## 17- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004, son las siguientes:

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

2004			
Miles de euros			
Sociedades del grupo	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
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
<b>TOTAL</b>	<b>2.484</b>	<b>7.352</b>	<b>449</b>

## 18- GASTOS DE PERSONAL

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	2.428	2.345
Cargas sociales	293	463
<b>TOTAL</b>	<b>2.721</b>	<b>2.808</b>

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2005, que asciende a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2004), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2005	2004
Dirección	6	6
Titulados	6	6
Administrativos	7	10
Otros	3	3
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>25</b>

## 19- OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Arrendamientos	464	467
Suministros	10	88
Reparaciones y Conservación	20	34
Trabajos realizados por otras empresas	1.751	1.445
Tributos	53	163
Otros	2.075	2.043
<b>TOTAL</b>	<b>4.373</b>	<b>4.240</b>

## 20.- GASTOS FINANCIEROS Y ASIMILADOS

Su detalle para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	762	865
	<b>762</b>	<b>865</b>

## 21.- OPERACIONES VINCULADAS

Durante el ejercicio 2005 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):

Concepto	Miles de euros				Total	
	2005	Consejo Administración	Comité Ejecutivo	Comité Auditoría		Comité Remuneraciones
Dietas Asistencia		110	17	17	11	155
Asignaciones Estatutarias		605	165	67	67	904
<b>TOTAL</b>		<b>715</b>	<b>182</b>	<b>84</b>	<b>78</b>	<b>1.059</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>685</b>	<b>154</b>	<b>88</b>	<b>91</b>	<b>1.018</b>

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 639 miles de euros (630 miles de euros en 2004).

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 y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 202 miles de euros (152 miles de euros en 2004).

d) Otras Operaciones vinculadas:

- Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2005 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 2005 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 53 miles de euros (95 miles de euros en 2004). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.

- Una sociedad que preside uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, tiene firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de

microorganismos marinos por el que se ha facturado en el ejercicio 2005, 456 miles de euros. Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.

- La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2005 ha ascendido a 36 miles de euros.

#### e) Operaciones con directivos de la Sociedad

A los efectos de este apartado, se han considerado como directivos de Zeltia, S.A. aquellos empleados de Zeltia, S.A. que, a pesar de tener contrato laboral (y por tanto no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/1985 de 1 de agosto por el que se regula la relación laboral de carácter especial del personal de alta dirección), dependen del Presidente de la Compañía, primer ejecutivo de la Sociedad. Estos directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 696 miles de euros.

A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2005 han recibido por este concepto la cantidad de 33 miles de euros.

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 2005 a 47 miles de euros (47 miles de euros en 2004).

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 2005 ascienden a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2004) 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 2005 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	Miles de euros	
	2005	2004
<b>RTDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)</b>	<b>(3.021)</b>	<b>(2.040)</b>
Diferencias permanentes	66	(347)
Diferencias permanentes de consolidación	(6.900)	(7.301)
<b>BASE CONTABLE</b>	<b>(9.855)</b>	<b>(9.688)</b>
<b>Diferencias temporales</b>		
Con origen en el ejercicio	6.347	5.518
Reversión ejercicios anteriores	(75)	(48)
<b>BASE IMPONIBLE FISCAL</b>	<b>(3.583)</b>	<b>(4.218)</b>
<b>Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades</b>		
CUOTA INTEGRAL (Base imponible x 0,35)	(1.254)	(1.476)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	(1.254)	(1.476)
Retenciones y pagos a cuenta	(67)	(70)
<b>IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR</b>	<b>(1.321)</b>	<b>(1.546)</b>

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	Miles de euros
	Cuota a pagar
Zeltia	(934)
Genómica	(548)
Xylazel	2.051
Zelnova	1.701
Protección de Maderas	(70)
Cooper Zeltia Veterinaria	(10)
Neuropharma	(253)
PharmaMar	(2.026)
<b>TOTAL</b>	<b>(90)</b>

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2005 y 2004 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Base contable al 35%	(3.449)	(3.391)
+/-Deducciones y bonificaciones	386	(18)
<b>Gasto del ejercicio</b>	<b>(3.063)</b>	<b>(3.409)</b>

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

Miles de euros						
Impuestos Anticipados	2003		Movimientos 2003		2004	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto 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
Provisión 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
<b>TOTAL</b>	<b>62.635</b>	<b>21.922</b>	<b>5.471</b>	<b>1.915</b>	<b>68.106</b>	<b>23.837</b>

Una parte de las provisiones contables en Pharma Mar S.A. 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 Pharma Mar S.A. 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 total 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	2004		Movimientos 2004		2005	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo	17.235	6.032	-	-	17.235	6.032

Miles de euros						
Impuestos Diferidos	2003		Movimientos 2003		2004	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto 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 Pharma Mar S.A. a otras sociedades del grupo en el ejercicio 2000 a precios de mercado, generándose como consecuencia de ambas transacciones, un beneficio por importe de 17.235 miles de euros y una pérdida por el mismo importe derivada de la provisión dotada al objeto de adecuar el valor de las acciones readquiridas a su valor teórico contable. El beneficio y la pérdida originados en estas operaciones fueron eliminados por la Sociedad en sus cuentas individuales, motivo por el que se generó un impuesto diferido por importe de 6.032 miles de euros, correspondiente al beneficio obtenido y un impuesto anticipado por el mismo importe.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 la Sociedad acogió al régimen previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades la cantidad de **27.053.614 euros**. Dicho beneficio se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de venta de **36.068.868 euros**. El importe total obtenido ha sido reinvertido en los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2002 (desde el 16 de junio de 2002) por importe de **16.383.963 euros**, en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 por importe de **18.891.656 euros** y en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 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**, beneficio que se obtuvo por la transmisión de ciertos elementos de inmovilizado material, por los que se obtuvo un precio de venta de **3.177.895 euro s**. El importe obtenido ha sido parcialmente reinvertido en el ejercicio 2004.

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

	Importe de la venta	Importe reinvertido
2005	-	1.768.517
2004	3.177.895	2.808.193
2003	36.068.868	18.891.656
2002	-	16.383.963
<b>TOTAL</b>	<b>39.246.763</b>	<b>39.852.329</b>

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	1.724.345	2.808.193
2005	-	122.298	387.107	1.259.112	1.768.517
<b>TOTAL</b>	<b>8.700.000</b>	<b>21.517.301</b>	<b>2.948.485</b>	<b>6.686.543</b>	<b>39.852.329</b>

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 han sido 93 miles de euros.

Otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han prestado servicios por asesoramiento en el proceso de conversión de las normas internacionales de información financiera (NIIF) y han percibido honorarios de 67 miles de euros, así como honorarios en relación con los trabajos realizados en el proceso de ampliación de capital llevado a cabo en Zeltia, por un importe total de 176 miles de euros.

## 25- CUADRO DE FINANCIACIÓN

Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
Beneficios del ejercicio	42	1.369
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	(4.181)	2.557
Dotaciones a la amortización	1.776	2.333
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	7.529	4.458
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(66)	(466)
<b>TOTAL</b>	<b>5.100</b>	<b>10.251</b>

	Miles de euros			
	2005		2004	
Variación de capital circulante	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.622	-	1.578	
Acreedores a corto plazo	-	5.192	10.113	
Inversiones financieras temporales	57.268	-	4.039	
Acciones propias a corto plazo	1.715	-	-	741
Tesorería	111	-	236	
Ajustes por periodificación pasivo	66	-	44	
<b>Total variación</b>	<b>60.782</b>	<b>5.192</b>	<b>16.010</b>	<b>741</b>
<b>Variación de capital circulante</b>	-	55.590	-	15.269
<b>TOTAL</b>	<b>60.782</b>	<b>60.782</b>	<b>16.010</b>	<b>16.010</b>

El cuadro de financiación de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Aplicaciones	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	99	109
Inmovilizaciones materiales	47	48
Inmovilizaciones financieras	159	1.479
Reducción prima de emisión	2.088	1.984
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	47	48
<b>Total aplicaciones</b>	<b>2.440</b>	<b>3.668</b>
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>55.590</b>	<b>15.269</b>
<b>TOTAL</b>	<b>58.030</b>	<b>18.937</b>
Orígenes	Miles de euros	
	2005	2004
Recursos procedentes de las operaciones	5.100	10.251
Ampliación de Capital	60.695	
<b>Enajenación de inmovilizado</b>	-	
Inmovilizaciones materiales	66	6.329
Inmovilizaciones financieras	316	383
Deudas a largo plazo	(8.147)	1.974
<b>Total orígenes</b>	<b>58.030</b>	<b>18.937</b>
<b>Disminución del capital circulante</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>58.030</b>	<b>18.937</b>

## 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 S.A. y Xylazel S. A., 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 € 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 S.A. 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)

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2004 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y Opciones sobre Acciones este plan tiene un doble objetivo: por un lado, premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2004 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.
- 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.

El Consejo de Administración fijó el número de acciones y/u opciones a percibir por cada empleado, en función del grado de cumplimiento de sus objetivos para 2004 según la información que le facilitó al respecto la sociedad filial empleadora, sin que en ningún caso pudiera superarse el límite de 300.000 acciones (0,15% del capital social) fijado por la Junta General. El Consejo de Administración estableció asimismo el plazo necesario de permanencia en la empresa para poder disponer de las acciones y ejercitar las opciones, así como las consecuencias del incumplimiento del beneficiario de las condiciones del Plan, que incluyen la pérdida de la totalidad o de parte de las acciones u opciones entregadas. El plazo de permanencia en la empresa es de tres años, durante el cual se estableció un sistema de inmovilización o “lock up” a fin de que no puedan ser enajenadas ni dispuestas de ningún otro modo. No obstante lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se levantará la inmovilización de un número de acciones que resulte de dividir el total de ellas entregada al empleado

entre un coeficiente ligado al grado de cumplimiento de objetivos y que se especifica para cada caso concreto en una lista adjunta al acuerdo del Consejo.

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

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

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

Este Plan se encuentra pendiente de ejecución.

## 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 Fdz. Puentes)	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,63% (Inverfem) 10,38% (D. José Luis Fernández Puentes)	Presidente Consejo de Administración
D. Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	4,17%	Consejero
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 2005 y hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario del de Zeltia, S.A. y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el grupo Zeltia. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de Zeltia, S.A. y de sus participadas.

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

Consejero	PharmaMar	%	Genómica	%	Neuropharma	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper. Z	%
D. José M <sup>e</sup> Fdz. Sousa	X	0%	X	0%	X	0,86%	X	0,0005%		0,03%		0,0012%
D. Pedro Fdz. Puentes	X	0%					X	0,0005%		0,03%	X	0,0012%
D. José Antonio Urquizu						0,24%			X	0%		
D. Carlos Cuervo-Arango	X	0%	X	0%								
JEFPO, S.L.	X	0%	X	0%			X	0%	X	0%		
D. Alberto Alonso					X	0%						
INVERFEM, S.A.			X	0%								

## 28- COMPROMISOS Y GARANTÍAS FRENTE A TERCEROS

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

Por otra parte, la Sociedad tiene concedidas diversas pólizas de crédito en las que, además de la Sociedad, figura también Pharma Mar, S.A. como parte acreditada. Merced a dichas pólizas de crédito, Zeltia, S.A. responde solidariamente de la totalidad de los importes dispuestos con cargo a las mismas, incluidos aquellos dispuestos por Pharma Mar, S.A.. El importe dispuesto por Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y del que la Sociedad responde solidariamente ascendía a 11.412 miles de euros (7.485 miles de euros en 2004).





