



ZELTIA, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión 2000



INFORME DE AUDITORIA 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 2000, 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 requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 16 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre. La presentación de cuentas anuales consolidadas es requerida, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores presentan dichas cuentas anuales consolidadas por separado.
4. Tal y como se indica en la nota 8 de la memoria, al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Pharma Mar, S.A. cuya actividad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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 2000 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Bernard D. de Spéville
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2001



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2000

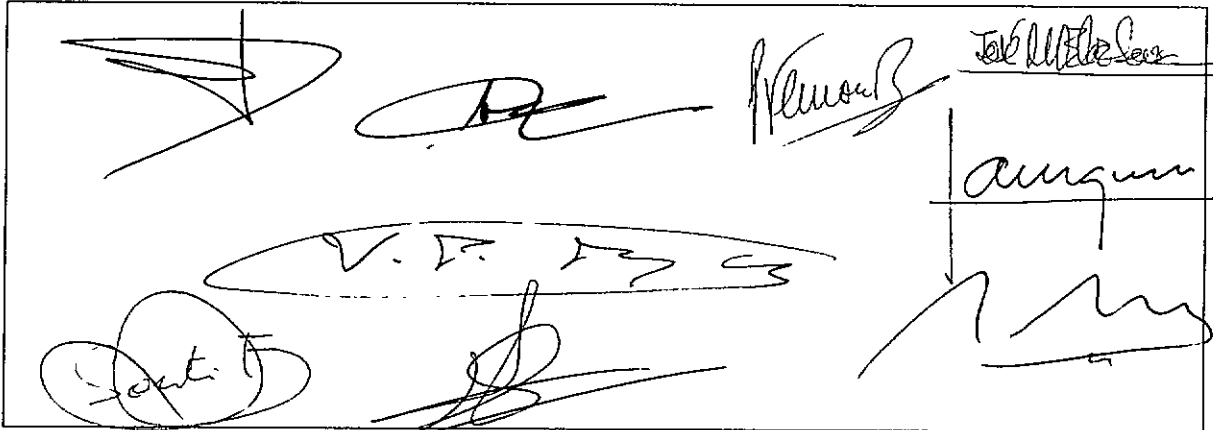
CERTIFICACIÓN DE LA FIRMA DIGITAL

SOCIEDAD: ZELTIA, S.A. NIF: A36000602
DOMICILIO SOC.: C/ Tomás A. Alonso, 132
MUNICIPIO: VIGO PROVIN.: PONTEVEDRA EJERC.: 2000

NOMBRE DE LAS PERSONAS QUE EXPIDEN LA CERTIFICACIÓN

D. José M^a Fernández Sousa-Faro
D. Pedro Fernández Puentes
INVERFEM,S.A. (José L.Fernández Puentes)
D. Santiago Fernández Puentes
D. Fernando de Gumuzio Iñiguez Onzoño
D. José Antonio de Urquizu Iturrarte
JEFPO,S.L.(D.Felix Pérez-Orive Carceller
D. Juan Carlos Ameneiro Rivas
D. Carlos Cuervo-Arango Martínez
D. Alfredo Lafita Pardo

FIRMAS:



LAS PERSONAS ARRIBA INDICADAS CERTIFICAN QUE EL DEPÓSITO DIGITAL GENERA LA FIRMA DIGITAL SIGUIENTE:

0NHU4VHXZM6V4XCXY0CXE3CJEQ



ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresados en miles de pesetas)

Activo

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Inmovilizado	20.064.808	10.773.973
Gastos de establecimiento (Nota 5)	1.793.518	85.081
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	3.928	5.756
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	2.611.620	2.520.819
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	15.655.742	8.162.317
Gastos a distribuir en varios ejercicios	150	240
Activo Circulante	31.008.878	2.554.343
Deudores (Nota 9)	2.778.290	1.058.368
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	20.717.090	1.090.661
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	7.350.759	400.567
Tesorería	162.739	4.279
Ajustes por periodificación	-	468
Total Activo	51.073.836	13.328.556

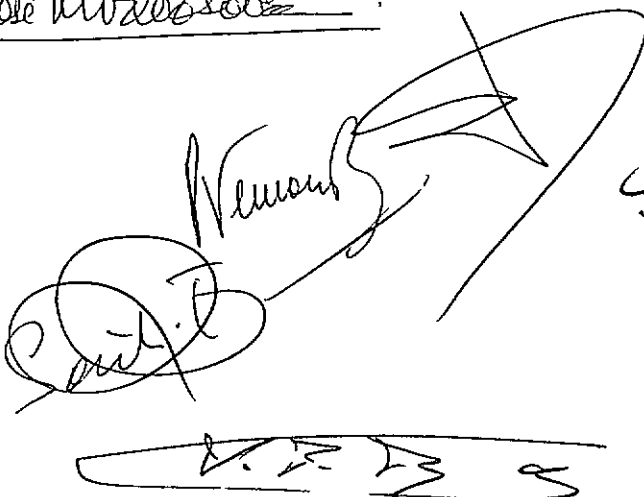
The image shows several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a circular stamp with the word "Sociedad" inside. To its right are several large, stylized signatures. Below these, there is a signature that reads "José M. Flores" and another signature that appears to be "V. F. J. S.". The signatures are written in black ink on a white background.

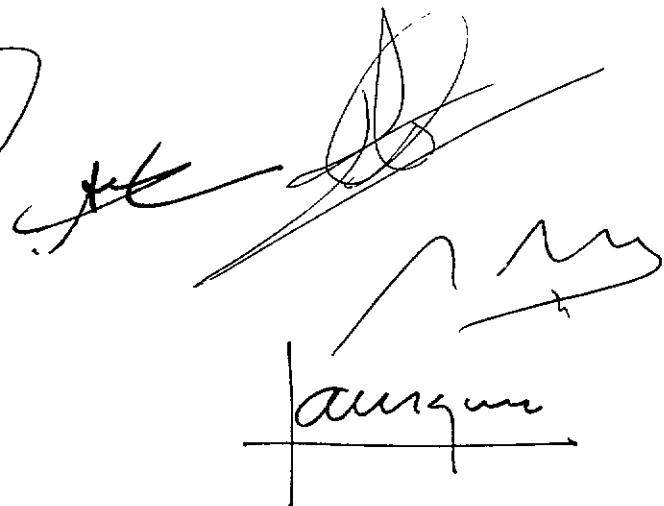
ZELTIA, S.A.
Balances de Situación
al 31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresados en miles de pesetas)

Pasivo

	2000	1999
Fondos Propios (Nota 11)	47.933.878	8.073.894
Capital suscrito	1.329.184	1.518.007
Prima de emisión	36.919.703	2.428.397
Reservas	8.843.578	3.409.996
Pérdidas y Ganancias (bfº o pérdida)	841.413	717.494
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	31.933	40.137
Acreedores a largo plazo	555.355	2.239.592
Deudas con entidades de crédito(Nota 12)	532.477	2.222.147
Otros acreedores	22.878	17.445
Acreedores a corto plazo	2.552.670	2.974.933
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	289.929	633.066
Deudas con empresas del grupo y asociadas a c.p. (Nota 8)	77.340	1.949.111
Acreedores comerciales	708.126	26.290
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	1.475.838	351.132
Ajustes por periodificación	1.437	15.334
Total Pasivo	51.073.836	13.328.556

Jose M. Blasquez





ZELTIA, S.A.

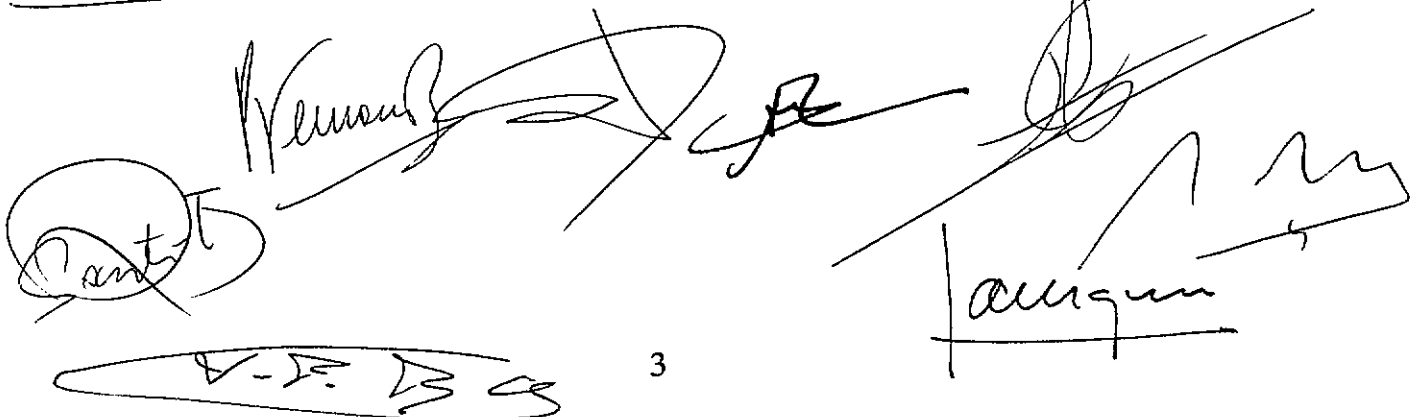
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresadas en miles de pesetas)

Gastos

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Gastos de explotación	998.284	637.435
Gastos de personal (Nota 18)	266.055	201.428
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	336.366	124.465
Variación de las provisiones de tráfico (Nota 9)	-	10.028
Otros gastos de explotación (Nota 19)	395.863	301.514
Gastos financieros	119.578	216.875
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	119.578	216.875
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	1.389.323	899.199
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	919.703	750.398
Pérdidas y gastos extraordinarios	5.320.997	1.274.871
Variación prov. inm. inm., mat. y cartera de control (Nota 8)	5.314.253	1.243.137
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	2.891
Pérdidas proc. inm. Inm., mat. y cartera de control	3.210	389
Gastos extraordinarios	692	85
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.842	28.369
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	828.187	532.259
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	(13.226)	(185.235)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	841.413	717.494

Jose M. Lopez Sovero



ZELTIA, S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresadas en miles de pesetas)**

Ingresos

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ingresos de Explotación	528.664	488.634
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	528.664	488.634
PERDIDAS DE EXPLOTACION	(469.620)	(148.801)
Ingresos Financieros	1.508.901	1.116.074
Ingresos de participaciones en capital (Nota 17)	909.672	1.102.342
Ingresos otros val. Negociables y de créditos act. Inm.	486.092	6.076
Otros intereses e ingresos asimilados	113.137	7.656
Beneficios e ingresos extraordinarios	5.229.481	1.056.732
Beneficios Enaj. Inm. Inm., mat. y cart. de control (Nota 16)	3.054.694	7.677
Beneficios por operaciones con acciones propias	2.173.452	1.044.074
Ingresos extraordinarios	596	348
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	739	4.633
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	(91.516)	(218.139)

Jose M. Balboa Lopez

[Handwritten signatures and initials]

Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A.

31 de diciembre de 2000

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 y no habiendo modificado su denominación social desde su constitución. Su domicilio social se encuentra en la calle Tomás A. Alonso, 132 de Vigo (Pontevedra).

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

2.- Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de la Sociedad de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el R.D.Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1643/1990 con fecha 20 de diciembre de 1990, y la normativa específica aplicable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de los ejercicios 2000 y 1999, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2000 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 2000 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 1999 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 8 de Mayo de 2000.

Al cierre del ejercicio 2000, la Sociedad poseía las participaciones financieras indicadas en la nota 8 de la memoria y, de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, por el que se aprobaron las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas la Sociedad está obligada a presentar dichas cuentas y el Informe de gestión consolidado. La Sociedad ha cumplido con este requisito presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas.

3.- Propuesta de Distribución de Resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de los resultados correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2000 que se indica a continuación:

Miles de pesetas

<u>Base de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	841.413
<u>Distribución</u>	
A dividendos	599.142
A reservas voluntarias	242.271

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, efectuada durante 2000, se presenta en la nota 11.

4.- Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

Los principales son los siguientes:

A.- Gastos de establecimiento

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

B.- Inmovilizaciones inmateriales

1. Concesiones, patentes y marcas: Contabilizadas por el coste de adquisición de los derechos de las patentes. Se amortizan linealmente en un periodo de cinco años.
2. Aplicaciones informáticas: Se contabilizan por el coste de adquisición. Recoge los importes satisfechos por la propiedad, o por el derecho al uso de programas informáticos. Se amortizan linealmente en un periodo de cuatro años.
3. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero: Se registran como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas a pagar más el importe de la opción de compra. Se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. La diferencia entre el valor contado y precio final, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, incorporando éstos a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de un criterio financiero.

C.- Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

	Años de vida útil		
	Nuevos	Usados	%
Edificios y otras construcciones	50	25	2 - 4
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	3 - 10	-	10 - 33
Elementos de transporte	7	-	14
Equipos para procesos de información	4 - 7	-	14 - 25
Otro inmovilizado	10	-	10

En el caso de los edificios no se amortiza la parte del valor que corresponde al terreno.

D. Inmovilizaciones financieras

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en Sociedades del Grupo y Asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición.

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras de renta fija y variable, figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a

la misma, y en su caso, el coste de los derechos de suscripción. En caso de venta de los derechos de suscripción, se da de baja el coste imputable a los derechos vendidos. Del coste de adquisición se excluyen los dividendos e intereses explícitos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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

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

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

Como último balance de situación disponible consideramos las Cuentas Anuales formuladas por el órgano de administración de la Sociedad participada, aunque no haya sido aprobado por su Junta General, siempre que se haya remitido a Zeltia antes de la formulación de sus cuentas anuales, y que previsiblemente pueda considerarse que va a ser posteriormente aprobado. Si finalmente se aprueba otro balance de situación frente al utilizado para el cálculo de la provisión, la variación de la provisión se corrige en el ejercicio en que se celebra su Junta General de Accionistas.

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

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

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

E.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

F.- Acciones propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición a la suscripción o compra, o al valor de mercado, el menor de los dos. Se dota la oportuna reserva indisponible que cubre el importe de las acciones existentes al final de cada ejercicio.

G.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

H.- Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo. A partir del 1 de enero de 1999, se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los

estados miembros participantes de la Unión Económica y Monetaria, que hayan adoptado el euro como moneda oficial.

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.

J.- Indemnizaciones por despido

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

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

K.- Acreedores

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

L.- Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos

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

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

Se reconocen los créditos fiscales por pérdidas compensables como impuestos anticipados en el ejercicio en que éstas se producen y siempre que exista la seguridad de que se compensarán con las bases imponibles positivas que se esperan obtener durante el período de caducidad del derecho de compensación.

El Ministerio de Economía y Hacienda tiene concedido el disfrute de régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo participadas en al menos un 90%. Por ello, la liquidación de impuestos se realiza en régimen de consolidación fiscal.

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

5.- Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2000 y 1999 han sido los siguientes:

	Miles de pesetas			
	Saldos al 31/12/1999	Altas	Amortización	Saldos al 31/12/2000
Gastos de ampliación de capital	85.081	1.929.248	(220.811)	1.793.518
	85.081	1.929.248	(220.811)	1.793.518

	Miles de pesetas			
	Saldos al 31/12/1998	Altas	Amortización	Saldos al 31/12/1999
Gastos de ampliación de capital	106.635	6.215	(27.769)	85.081
	106.635	6.215	(27.769)	85.081

Los gastos de ampliación de capital representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc. ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, S.A. en 1998 y 2000 (ver nota 11).

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas		
	Saldos al 31/12/99	Altas	Saldos al 31/12/00
Coste			
Propiedad Industrial	2.500	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	6.235	112	6.347
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	2.689	-	2.689
	11.424	112	11.536
Amortización			
Propiedad Industrial	2.500	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	1.824	1.268	3.092
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	1.344	672	2.016
	5.668	1.940	7.608
Valor neto contable	5.756	(1.828)	3.928

	Miles de pesetas		
	Saldos al 31/12/98	Altas	Saldos al 31/12/99
Coste			
Propiedad Industrial	2.500	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	2.597	3.638	6.235
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	2.689	-	2.689
	7.786	3.638	11.424
Amortización			
Propiedad Industrial	2.500	-	2.500
Aplicaciones Informáticas	1.344	480	1.824
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	672	672	1.344
	4.516	1.152	5.668
Valor neto contable	3.270	2.486	5.756

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	Saldos al 31/12/00	Saldos al 31/12/99
Propiedad Industrial	2.500	2.500
Aplicaciones Informáticas	1.163	1.123
	3.663	3.623

7.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldos al 31/12/1999	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/2000
<i>Coste</i>				
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	(10.805)	7.933
Edificios y otras construcciones	3.225.815	-	-	3.225.815
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	141.946	213.255	-	355.201
Equipos para proceso de información	19.284	1.496	-	20.865
Otro inmovilizado	1.396	470	-	1.781
	3.407.179	215.221	(10.805)	3.611.595
<i>Amortización</i>				
Edificios y otras construcciones	805.116	77.842	-	882.958
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	64.333	33.805	-	98.138
Equipos para proceso de información	15.975	1.826	-	17.801
Otro inmovilizado	936	142	-	1.078
	886.360	113.615	-	999.975
Valor neto contable	2.520.819	101.606	(10.805)	2.611.620

	Miles de pesetas			Saldos al 31/12/1999
	Saldos al 31/12/1998	Altas	Bajas	
<i>Coste</i>				
Terrenos y bienes naturales	18.738	-	-	18.738
Edificios y otras construcciones	3.250.194	-	(24.379)	3.225.815
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	108.540	33.787	(381)	141.946
Elementos de transporte	8.687	-	(8.687)	0
Equipos para proceso de información	17.860	1.424	-	19.284
Otro inmovilizado	1.328	68	-	1.396
	3.405.347	35.279	(33.447)	3.407.179
<i>Amortización</i>				
Edificios y otras construcciones	732.641	79.198	(6.723)	805.116
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones.	50.985	13.644	(296)	64.333
Elementos de transporte	6.356	1.008	(7.364)	0
Equipos para proceso de información	14.283	1.692	-	15.975
Otro inmovilizado	838	98	-	936
	805.103	95.640	(14.383)	886.360
Valor neto contable	2.600.244	(60.361)	(19.064)	2.520.819

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

Todos los edificios y otras construcciones de la sociedad están libres de carga. El detalle de edificios y sus valores netos contables al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es el siguiente:

Situación del edificio	Miles de Pesetas	
	Valor neto contable	
	2000	1999
Bravo Murillo , 38. Madrid	876.196	916.389
Conde de la Cimera, 6. Madrid	432.396	443.861
Alcarria, 7. Coslada (Madrid)	1.034.265	1.060.449
	2.342.857	2.420.699

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 2000 y 1999.

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

La disminución en la partida Terrenos y Bienes Naturales es debida a la venta de un terreno realizada en el ejercicio 2000, en la cual se ha producido un beneficio de 31,6 millones de pts. (ver nota 17).

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	Saldos al 31/12/2000	Saldos al 31/12/1999
Utillaje, mobiliario, otras instalaciones	27.857	27.694
Equipos para proceso de información	12.488	12.139
	40.345	39.833

8.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldos al 31/12/99	Altas	Bajas	Otros Movimientos	Saldos al 31/12/00
Participación en empresas del grupo	10.171.915	7.750.630	(1.509.975)	(2.867.670)	13.544.900
Cartera de valores a largo plazo	26.635	6.581.626	(24.380)	-	6.583.881
Otros créditos	58.091	2.000	-	-	60.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	18.757	12.539	(1.871)	-	29.425
	10.275.398	14.346.795	(1.536.226)	(2.867.670)	20.218.297
Provisiones	(2.113.081)	(5.339.747)	22.603	2.867.670	(4.562.555)
	8.162.317	9.007.048	(1.513.623)	-	15.655.742

Miles de pesetas

	Saldos al 31/12/98	Altas	Bajas	Trasposos	Saldos al 31/12/99
Participación en empresas del grupo	5.003.288	5.032.635	-	135.992	10.171.915
Participación en empresas asociadas	135.992	-	-	(135.992)	0
Cartera de valores a largo plazo	10.407	17.207	(979)	-	26.635
Otros créditos	64.091	-	(6.000)	-	58.091
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	19.087	5.521	(5.851)	-	18.757
	5.232.865	5.055.363	(12.830)	-	10.275.398
Provisiones	(821.308)	(1.328.737)	36.964	-	(2.113.081)
	4.411.557	3.726.626	24.134	-	8.162.317

8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 2000 y 1999, es el siguiente:

2000	FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO					% PARTICIPACION		
<i>Cifras en miles de pesetas</i>	<i>Capital Social Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión y Reservas</i>	<i>Resultado de 2.000</i>	<i>Dividendo A Cuenta</i>	<i>Total Fondos Propios</i>	<i>Directa</i>	<i>Indirecta</i>	<i>Total</i>
Pharma Mar, S.A.	5.807.410	3.865.140	(326.030)	-	9.346.520	77,81%	21,58%	99,39%
Pharma Gen, S.A.	123.240	67.404	23.333	-	213.977	96,87%	-	96,87%
N.V. Zeltia Belgique	503.578	160.297	1.007	-	664.882	100,00%	-	100,00%
Zelnova, S.A.	505.000	1.404.591	675.184	(400.000)	2.184.775	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	29.857	(3.334)	-	231.523	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(17.966)	655.104	-	757.138	100,00%	-	100,00%
La Patrulla Verde, S.A.	10.000	6.040	0	-	16.040	100,00%	-	100,00%
Xylazel, S.A.	135.000	155.712	501.146	-	791.858	100,00%	-	100,00%
Neuropharma, S.A.	10.000	-	(2.906)	-	7.094	100,00%	-	100,00%
Genómica, S.A.	10.000	-	(60)	-	9.940	100,00%	-	100,00%
TOTAL	7.429.228	5.671.075	1.523.444	(400.000)	14.223.747			

2000

**VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES
EN EMPRESAS DEL GRUPO**

Cifras en miles de pesetas Sociedades del grupo	Valor Bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
Pharma Mar, S.A. (1)	10.925.499	(3.672.629)	7.252.870	7.252.900
Pharma Gen, S.A. (2)	208.283	(1.003)	207.279	207.280
N.V. Zeltia Belgique (3)	503.575	-	503.575	664.882
Zelnova, S.A. (1)	729.654	-	729.654	2.184.775
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	224.287	-	224.287	231.523
Protección de Maderas, S.A. (2)	9.111	-	9.111	757.138
La Patrulla Verde, S.A. (2)	138.380	(121.930)	16.450	16.040
Xylazel, S.A. (1)	786.111	-	786.112	791.858
Neuropharma, S.A.	10.000	-	10.000	7.094
Genómica, S.A.	10.000	-	10.000	9.940
TOTAL	13.544.900	(3.795.562)	9.749.338	12.106.395

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(2) Auditadas por Audinvest

(3) Auditada por KPMG

1999

FONDOS PROPIOS EMPRESAS DEL GRUPO

% PARTICIPACION

Cifras en miles de pesetas Sociedades del grupo	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 1.999	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
Pharma Mar, S.A.	5.807.410	4.182.652	(317.511)	-	9.672.551	58,45%	10,39%	68,84%
Pharma Gen, S.A.	123.240	33.544	33.860	-	190.644	96,87%	-	96,87%
N.V. Zeltia Belgique	503.578	784.568	18.168	(624.271)	682.043	100,00%	-	100,00%
Zelnova, S.A.	505.000	1.106.544	548.048	(250.000)	1.909.592	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	205.000	15.145	14.711	-	234.856	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	120.000	(29.936)	11.970	-	102.034	100,00%	-	100,00%
La Patrulla Verde, S.A.	10.000	0	6.040	-	16.040	100,00%	-	100,00%
Xylazel, S.A.	135.000	155.312	456.400	-	746.712	100,00%	-	100,00%
TOTAL	7.409.228	6.247.829	771.686	(874.271)	13.554.472			

1999

VALORACIÓN DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Cifras en miles de pesetas Sociedades del grupo	Valor Bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
Pharma Mar, S.A. (1)	7.572.514	(1.918.907)	5.653.606	5.653.800
Pharma Gen, S.A. (2)	208.283	(23.607)	184.676	184.677
N.V. Zeltia Belgique (3)	503.575	-	503.575	682.043
Zelnova, S.A. (1)	729.654	-	729.654	1.909.592
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	224.287	-	224.287	234.856
Protección de Maderas, S.A. (2)	9.111	-	9.111	102.034
Zeltia Servicios Des, S.A. (2)	138.380	(121.931)	16.449	16.040
Xylazel, S.A. (1)	786.111	-	786.112	746.712
TOTAL	10.171.915	(2.064.445)	8.107.470	9.529.754

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(3) Auditada por KPMG

(2) Auditadas por Audinvest

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 2000 y 1999, respectivamente, con las excepciones siguientes:

- Itto.Inmunología y Alergia, S.A.: Sin obligación legal de hacer auditoría.
- Neuropharma, S.A.: Sin obligación legal de hacer auditoría.
- Genómica, S.A.: Sin obligación legal de hacer auditoría.

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, la Sociedad ha presentado las notificaciones requeridas a sus participadas directa e indirectamente, en más de un 10%, así como para aquellas sociedades que cotizan en Bolsa y en las que participa en más de un 3% de su capital social.

Durante 2000, Zeltia ha constituido dos nuevas sociedades de cuyo capital es propietaria al 100%: Genómica, S.A. y Neuropharma, S.A. con 10 millones de pesetas de capital social cada una, y que hasta la fecha no han iniciado su actividad. --

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2000 y 1999 es el siguiente:

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al 31/12/1999</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Otros Movimientos</i>	<i>Saldos al 31/12/2000</i>
Pharma Mar, S.A.	7.572.514	7.730.631	(1.509.976)	(2.867.670)	10.925.499
Pharma Gen, S.A.	208.283	-	-	-	208.283
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	-	-	503.575
Zelnova, S.A.	729.654	-	-	-	729.654
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	-	-	-	224.287
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	-	-	9.111
La Patrulla Verde, S.A.	138.380	-	-	-	138.380
Xylazel, S.A.	786.111	-	-	-	786.111
Neuropharma, S.A.	-	10.000	-	-	10.000
Genómica, S.A.	-	10.000	-	-	10.000
TOTAL	10.171.915	7.750.631	(1.509.976)	(2.867.670)	13.544.900

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al 31/12/1998</i>	<i>Altas</i>	<i>Saldos al 31/12/1999</i>
Pharma Mar, S.A.	3.215.448	4.357.066	7.572.514
Pharma Gen, S.A.	208.283	-	208.283
N.V. Zeltia Belgique	503.575	-	503.575
Zelnova, S.A.	729.654	-	729.654
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	224.287	-	224.287
Protección de Maderas, S.A.	9.111	-	9.111
La Patrulla Verde, S.A.	112.931	25.449	138.380
Xylazel, S.A.	135.992	650.119	786.111
TOTAL	5.139.281	5.032.634	10.171.915

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2000 se deben a las operaciones siguientes:

- Pharmamar, S.A.: Entre los meses de enero y marzo del año 2000, se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones de Pharma Mar entre Zeltia y su filial Protección de Maderas, S.A., propiedad de Zeltia al 100%. Estas operaciones, al realizarse a un precio de mercado, significaron un incremento neto en la inversión de Zeltia en Pharma Mar de 2.886 millones de pesetas, y la necesidad de dotar provisión para adaptar el valor de la inversión al teórico contable de la misma de 3.943 millones de pesetas. Posteriormente, la sociedad ha anulado el incremento de la inversión y la provisión, al haber sido operaciones entre sociedades del grupo. Asimismo, se adquirieron a terceros ajenos al grupo acciones de Pharma Mar representativas del 2,05% de su capital, cuyo coste de adquisición fue 624 millones de pesetas.

Por otro lado, en el mes de junio, se completó una ampliación de capital en Zeltia, a la que se hace referencia en la nota 11, con aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de Pharma Mar. Se emitieron 3.709.178 nuevas acciones de Zeltia, a un valor de 4,55 euros (757 pesetas acción) recibándose a cambio 168.599 acciones de Pharma Mar, que representaban aproximadamente un 29% del capital social de la misma. El importe que en consecuencia fue a incrementar el valor de la inversión de Zeltia en Pharma Mar fue de 2.808 millones de pesetas.

Tras estas transacciones, Zeltia posee de forma directa el 77,81 % de Pharma Mar y un 99,39 % en total, sumando las participaciones indirectas a través de otras compañías del grupo.

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 1999 se debió a las operaciones siguientes:

- Pharma Mar, S.A.: Llevó a cabo en abril de 1999 una ampliación de capital de 102.484 acciones nuevas de 10.000 pts. de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 40.000 pts. por acción. El importe total de la ampliación fue de 5.124 millones de pesetas y Zeltia suscribió en ella 71.343 acciones, por importe de 3.567,2 millones de pesetas. Tras esta ampliación, el porcentaje de participación directa de Zeltia en Pharma Mar era del 55,74 %.

Por otra parte, Zeltia, S.A. adquirió a terceros ajenos al grupo acciones de Pharma Mar, S.A., representativas de un 2,7 % del capital de la sociedad, con lo que el porcentaje directo de Zeltia en Pharma Mar pasó a ser al final de 1999 del 58,45 %. El coste de adquisición de las mencionadas adquisiciones fue de 790 millones de pts.

- Xylazel, S.A.: En Mayo de 1999 Zeltia adquirió a terceros ajenos al grupo el 50% de las acciones, por importe de 650 millones de pts., con lo que al cierre de 1.999 es propietaria del 100% de la sociedad.
- La Patrulla Verde, S.A.: Durante el ejercicio 1999, se efectuó una reducción-ampliación de capital para devolver a la compañía el equilibrio patrimonial. Zeltia, único accionista de la compañía, decidió suscribir la totalidad de las nuevas acciones por importe de 13,4 millones de pts.. Por otra parte, se efectuó una aportación de socios para compensación de pérdidas por importe de 12 millones de pts.. Zeltia, único accionista de la compañía, decidió aportar parte del crédito que tenía concedido a La Patrulla Verde, S.A. por dicho importe, siendo este líquido vencido y exigible. Esta Compañía, que hasta 1999 se denominaba Zeltia Servicios Des, S.A., cambió su denominación en dicho ejercicio por la Patrulla Verde, S.A..

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se resume a continuación:

<i>SOCIEDAD</i>	<i>DOMICILIO</i>	<i>ACTIVIDAD</i>
Pharma Mar, S.A.	Calera, 3. Tres Cantos 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.
Pharma Gen, S.A.	Alcarria, 7. Coslada Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Excelsiorlaan 36-38 1930 Zevenstem - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Prestación de servicios a otras empresas y tenencia de bienes.

<i>SOCIEDAD</i>	<i>DOMICILIO</i>	<i>ACTIVIDAD</i>
Xylazel, S.A.	Las Gándaras - Porriño (Pontevedra)	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A.	José Abascal, 2 - Madrid	Investigación, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenidos mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal.
Genómica, S.A.	José Abascal, 2 - Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de técnicas, sistemas y equipos de diagnóstico e identificación, así como de terapéutica humana y animal basada en la identificación de ácidos nucleicos.

Los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2000 y 1999, son los siguientes (ver nota 9):

Miles de pesetas	Saldos 2000		Saldos 1.999	
	<i>Deudores Corto Plazo</i>	<i>Acreedores Corto Plazo</i>	<i>Deudores Corto Plazo</i>	<i>Acreedores Corto Plazo</i>
<i>Sociedades del grupo</i>				
Pharma Mar, S.A.	232	-	257	1.878.008
Pharma Gen, S.A.	79.085	3.744	83.403	14.205
N.V. Zeltia Belgique	4.905	-	4.905	-
Zelnova, S.A.	123.654	35	103.382	-
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	-	-	14	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	143.881	4.460	141.896	-
Protección de Maderas, S.A.	6.445	55.382	16.029	43.164
La Patrulla Verde, S.A.	-	13.719	-	13.703
Xylazel, S.A.	85.393	-	-	31
Neuropharma, S.A.	58.214	-	-	-
Genómica, S.A.	159	-	-	-
Total	501.968	77.340	349.886	1.949.111

8.2.-Cartera de valores a largo plazo

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

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Imposiciones a plazo fijo	2.312.500	-
Fondos de inversión	4.007.766	-
Acciones	263.615	26.635
	<hr/>	<hr/>
	6.583.881	26.635

8.3.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Eurozeltifur, S.L.	48.636	48.636
Créditos al personal	11.455	9.455
	<hr/>	<hr/>
	60.091	58.091

El saldo con Eurozeltifur, S.L. al 31 de diciembre de 2000 y 1999 representa la cuenta a cobrar a esta sociedad una vez declarada judicialmente en 1994 su insolvencia provisional. Zeltia, S.A. ha dotado una provisión por el importe de dicha cuenta, debido a las dudas en cuanto a su recuperación futura.

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

	Miles de Pesetas	
Vencimiento	2000	1999
2001	-	58.091
2002	60.091	-
	<hr/>	<hr/>
	60.091	58.091



8.4.- Provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por la Sociedad (3.795.562 miles de pesetas), presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota.. El resto corresponden a otros créditos a largo plazo (Nota 8.3) por importe de 48.636 miles de pesetas, y a inversiones financieras incluidas en la cartera de valores a largo plazo realizadas en el año 2000 por importe de 718.357 miles de pesetas.

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Cientes	62.377	53.674
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8)	501.968	349.886
Deudores varios	27.780	20.488
Administraciones públicas	2.195.526	645.877
Personal	27.978	25.782
Provisiones para insolvencias	(37.339)	(37.339)
	2.778.290	1.058.368

El detalle de la cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	23.582	-
Impuesto sobre beneficios anticipados (Nota 22)	2.171.944	645.877
	2.195.526	645.877

10.-Inversiones Financieras Temporales

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 las inversiones financieras temporales representaban en su mayoría las acciones con cotización oficial que posee la Sociedad del Banco Guipuzcoano, S.A. y Pescanova, S.A.

Durante 2000 Zeltia varió su participación en el Banco Guipuzcoano desde el 3% al 3,01%, adquiriendo 14.907 nuevos títulos con un coste total de 39,4 millones de pts.. Con relación a Pescanova, S.A., Zeltia aumentó su porcentaje de participación desde el 1,7 % al 3,01%, adquiriendo 140.169 acciones, por un importe de 244,9 millones de pesetas.

Durante 1999 Zeltia mantuvo su participación del 3% en el Banco Guipuzcoano, y del 1,7 % en Pescanova, S.A..

Dentro de otras inversiones financieras temporales se recogen los depósitos realizados por la compañía 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 2000 entre el 4,2% y el 4,9%.

	Miles de Pesetas					Saldo 2000
	Saldo 1999	Altas	Bajas	Traspasos	Provi- siones	
Bco. Guipuzcoano	769.537	39.403	-	-	-	808.940
Pescanova	225.171	244.902	(13.561)	-	2.891	459.403
Otras IFT	0	509.309.219	(492.322.904)	1.133.483	-	18.119.798
Int. C/P val.renta fija	0	115.009	-	-	-	115.009
Créditos Emp.Grupo	95.953	1.213.940	(95.953)	-	-	1.213.940
	1.090.661	510.922.473	(492.432.418)	1.133.483	2.891	20.717.090

Créditos a empresas del grupo se corresponde con un préstamo realizado por Zeltia a Pharma Mar, S.A. en septiembre de 2000 por importe de 1.200 miles de pesetas a un tipo de interes del 5%, siendo el resto del importe (13.940 miles de pesetas) los intereses devengados a 31 de diciembre de 2000.

Miles de Pesetas

	Saldo 1998	Altas	Bajas	Provisiones	Saldo 1999
Bco. Guipuzcoano	657.532	112.005	-	-	769.537
Pescanova	228.062	-	-	(2.891)	225.171
Otras IFT	383.495	-	(383.495)	-	0
Int. C/P val.renta fija	250	-	(250)	-	0
Créditos en Emp.Grupo	0	95.953	-	-	95.953
	1.269.339	207.958	(383.745)	(2.891)	1.090.661

11.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones		Reservas voluntarias	Resultados	TOTAL
				propias				
Saldo a 1 de enero de 2000	1.518.007	2.428.398	303.602	400.567		2.705.826	717.494	8.073.894
Ampliaciones de capital	342.850	39.207.394	-	-	-	-	-	39.550.244
Trasposos	-	(493.908)	(37.765)	-	-	531.673	-	0
Reducciones de capital	(531.673)	-	-	-	-	-	-	(531.673)
Creación reserva acciones propias	-	(4.222.181)	-	6.950.191	(2.728.010)	-	-	0
Distribución Resultado 1999	-	-	-	-	-	717.494	(717.494)	0
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	841.413	841.413
Saldo a 31 de diciembre de 2000	1.329.184	36.919.703	265.837	7.350.758		1.226.983	841.413	47.933.878

Concepto	Miles de pesetas						TOTAL
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados	
Saldo a 1 de enero de 1.999	1.578.268	2.540.215	315.654	582.714	2.053.618	573.946	7.644.415
Ampliaciones de capital	227.754	(111.817)	(12.052)	-	(103.885)	-	0
Reducciones de capital	(288.015)	-	-	-	-	-	(288.015)
Reversión reserva acciones propias	-	-	-	(182.147)	182.147	-	0
Reservas voluntarias	-	-	-	-	573.946	(573.946)	0
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	717.494	717.494
Saldo a 31 de diciembre de 1.999	1.518.007	2.428.398	303.602	400.567	2.705.826	717.494	8.073.894

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2000 el capital social de Zeltia estaba representado por 159.771.112 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, mientras que a 31 de diciembre de 1.999 estaba representado por 32.583.600 acciones al portador de 0,28 euros nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La evolución del número de acciones y su nominal, así como de la cifra de capital social durante el 2000, queda reflejada en el siguiente cuadro (las cifras de capital social se expresan en millones de pesetas y millones de euros):

	Saldo a 01-01-00	Agosto 2000	Septiembre 2000	Diciembre 2000	Saldo a 31-12-00
Nº de acciones	32.583.600	39.942.778	159.771.112	159.771.112	159.771.112
Nominal	0,28 €	0,28 €	0,07 €	0,05 €	0,05 €
Capital Social pts.	1.518 m. pts.	1.861 m. pts.	1.861 m. pts.	1.329 m. pts.	1.329 m. pts.
Capital Social €	9,12 m. €	11,18 m. €	11,18 m. €	7,99 m. €	7,99 m. €

- Junio 2000:

Ampliación de Capital. Canje de acciones 168.559 acciones de Pharmamar por 3.709.178 acciones de Zeltia, S.A. de nueva emisión. La ecuación de canje fue 22 acciones de Zeltia por cada una de Pharma Mar a un precio establecido de 4,55 euros cada acción de Zeltia, cuyo nominal era de 0,28 euros, en consecuencia, la Prima de emisión fue de 4,27 euros por acción.

- Julio 2000:

Ampliación de Capital con emisión de 3.000.000 de acciones nuevas, por un nominal de 0,28 euros por acción y un precio final de 60,50 euros por acción, lo que significaba una prima de emisión de 60,22 euros por acción.

- Agosto 2000:

Ejecución del "Green Shoe" por entidades colocadoras con emisión de 650.000 acciones nuevas de nominal 0,28 euros por acción a un precio por acción de 60,50 euros.

- Septiembre 2000:

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 2.000 aprobó el desdoblamiento de una acción por cuatro acciones, lo que redujo el nominal de las mismas de 0,28 euros a 0,07 euros por acción, y una reducción del nominal de las mismas acciones con devolución de aportaciones a los socios, por un importe de 0,02 euros por acción, lo que redujo el nominal de las mismas a 0,05 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2000 no se tiene constancia de ninguna sociedad que iguale o supere el 10% del capital social.

La evolución del número y del nominal de las acciones, así como de la cifra de capital social durante 1999, queda reflejada en el siguiente cuadro:

	Saldo a 01-01-99	Enero 1.999	Febrero 1999	Mayo 1999	Julio 1999	Saldo a 31-12-99
Nº de acciones	2.036.475	10.182.375	30.547.125	32.583.600	32.583.600	32.583.600
Nominal	775 pts.	1 €	0,33 €	0,33 €	0,28 €	0,28 €
Capital Social	1.578 m.pts.	10,18 m. €	10,08 m. €	10,75 m. €	9,12 m. €	9,12 m. €

- Enero 1999:

Ampliación de capital con cargo a reservas para su adaptación al euro. Cada acción pasó a tener un nominal de 5 euros y posteriormente se realizó un desdoblamiento de una acción en cinco acciones, pasando el nominal a 1 euro por acción.

- Febrero 1999:

Reducción de nominal con devolución de aportaciones, a razón de un céntimo de euro por acción, y posteriormente se realizó un desdoblamiento de una acción por tres acciones, con lo que el nominal de la acción pasó a ser de 33 céntimos de euro.

- Mayo 1999:

Ampliación de capital liberada con cargo a reservas, consistente en una acción nueva por cada quince antiguas, emitiéndose 2.036.475 acciones nuevas.

- Julio 1999:

Reducción de nominal con devolución de aportaciones a los socios, a razón de cinco céntimos de euros por acción.

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

Con fecha 19 de diciembre de 2000 Zeltia inició una ampliación de capital liberada, con cargo a prima de emisión, de 1 acción nueva por cada cuatro antiguas, con lo que a partir de dicha fecha, empezaron a cotizar por separado acciones y derechos. El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre 2000 era de 12,45 euros (2.072 pts.) por acción, mientras que el precio de cotización del derecho de suscripción a 31 de diciembre era de 3,08 euros.

A 31 de diciembre de 1999 el precio de cotización por acción era 17,5 euros, por lo que si eliminamos los efectos del desdoblamiento del año 2000 (1 acción por 4 acciones) y de la ampliación liberada para hacerlo comparable con la cotización a 31 de diciembre de 2.000, el precio de cotización a dicha fecha sería 3,5 euros por acción.

En 2000 se hizo un desdoblamiento de 1 acción por 4 acciones.

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.

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

11.3.- Reserva Legal

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

A 31 de diciembre de 2000 y 1999 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

11.4.- Reserva Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al valor neto contable de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

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

	Nº Acciones (*)	Valor contable Miles de Pesetas	Precio medio por acción pts.	Precio medio por acción €	%Sobre el capital social
2.000	3.117.713	7.350.759	2.357	14,17	1,95
1.999	291.835	400.567	1.373	8,25	0,90

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tenía 2.513.496 derechos con un precio medio de cotización al cierre de 2,90 euros.

(*) Durante 2000, la sociedad realizó un desdoblamiento, de 4 acciones por una acción.

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2000 y 1999 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles Pts.
Saldo a 31.12.98	52.119	582.714
Adquisiciones	132.279	308.123
Efecto Ampliación de Capital Liberada	15.862	-
Ventas	(437.523)	(490.270)
Ajuste por desdoblamiento de acciones	529.098	-
Saldo a 31.12.99	291.835	400.567
Adquisiciones	522.865	4.983.501
Ventas	(242.540)	(635.404)
Saldo acciones antes desdoblamiento 4x1	572.160	4.748.664
Ajuste por desdoblamiento de acciones	2.288.640	-
Adquisiciones después desdoblamiento	1.237.938	3.450.490
Ventas después desdoblamiento	(408.865)	(848.395)
Saldo a 31.12.00	3.117.713	7.350.759

En la enajenación de acciones propias se han obtenido en el ejercicio 2000 unos beneficios netos de 2.173 millones de pesetas (1.044 millones de pesetas en 1999).

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 pesetas		
	Saldos al	Aplicaciones	Saldos al
	31/12/1999		31/12/2000
Provision para pensiones	39.078	(8.204)	30.874
Provisiones para riesgos y gastos	1.059	-	1.059
	40.137	(8.204)	31.933

	Miles de pesetas		
	Saldos al	Aplicaciones	Saldos al
	31/12/1998		31/12/1999
Provision para pensiones	47.319	(8.241)	39.078
Provisiones para riesgos y gastos	4.984	(3.925)	1.059
	52.303	(12.166)	40.137

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex miembro del Consejo de Administración en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. De acuerdo con valoración actuarial realizada con fecha 31-12-98, utilizando las tablas de valoración GRM corregidas en dos años y a un tipo de interés de un 4%, el valor actual actuarial de dicha prestación era en dicha fecha de 47.319 miles de pesetas. En 2000 y en 1999 se han aplicado 8,2 millones de pts. de dicha provisión al pago de las pensiones de dichos ejercicios.

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 2000 y 1999.

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

Intereses a corto plazo de deudas con entidades de crédito recoge el importe de los gastos financieros devengados y no exigibles a 31 de diciembre de cada uno de los dos ejercicios.

2000

Tipo	Garantía	Miles de pesetas		
		Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamo	Real	575.000	475.000	100.000
Pólizas de Crédito varias	Personal	3.900.000	57.477	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	1.550.000	-	189.929
		6.025.000	532.477	289.929

1999

Tipo	Garantía	Miles de pesetas		
		Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamo	Real	650.000	574.881	75.000
Pólizas de Crédito varias	Personal	3.225.000	1.647.266	-
Pólizas de Crédito varias	Personal	1.100.000	-	552.351
		4.975.000	2.222.147	627.351
Intereses corto plazo deudas con entidades de crédito				5.715
		4.975.000	2.222.147	633.066

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

Año de Vencimiento	Miles de Pesetas	
	2000	1999
2001	-	1.504.447
2002	129.011	152.508
2003	215.526	224.298
2004	175.000	174.881
2005	12.940	166.013
2006	-	-
	532.477	2.222.147

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 5,47 % y el 5,85 %. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 5,5 % y el 6 % al 31 de diciembre de 2000 (3,63 % y el 4,38 % al 31 de diciembre de 1999).

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Administraciones Públicas	1.325.619	283.215
Otras deudas	97.759	57.556
Remuneraciones pendientes de pago	52.460	10.361
	1.475.838	351.132

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son los siguientes:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Hacienda Pública, Acreedora		
Por retenciones	25.109	35.643
Por IVA	-	7.110
Por Impuesto sobre Sociedades	294.168	238.212
Por Impuesto sobre Sociedades Diferido (Nota 22)	1.003.685	-
Seguridad Social	2.657	2.250
	1.325.619	283.215

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 2000 y 1999 es como sigue:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Prestación de Servicios		
Arrendamiento de Oficinas	520.366	480.018
Servicios de Administración y Gestión	8.298	8.586
Otros	-	30
	528.664	488.634

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

Las ventas o prestación de servicios realizados a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 18.

16.- Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Venta participaciones de cartera de control (nota 8)	3.023.124	109
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	31.570	7.568
Operaciones con acciones propias	2.173.452	1.044.074
	5.228.146	1.051.751

El detalle de las pérdidas en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente :

	Miles de Pesetas	
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	2.000	1.999
Venta participaciones de cartera de control (nota 8)	-	389
	3.210	-
	3.210	389

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2000 y 1999, son las siguientes (ver notas 15 y 20):

2000	Miles de pesetas			
	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses C/P</i>	<i>Dividendos y Participación Consejo</i>	<i>Ingresos Prestación Servicios</i>
<i>Sociedades del grupo</i>				
Pharma Mar, S.A.	25.105	17.000	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	4.070	-	11.656
N.V. Zeltia Belgique	-	4.560	-	-
Zelnova, S.A.	-	-	403.000	6.538
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	-	1.947	-	-
Protección de Maderas, S.A.	2.381	-	-	-
La Patrulla Verde, S.A.	-	-	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	1.760
Itto.de Inmunología y Alergia, S.A.	-	-	-	2.836
Xylazel, S.A.	-	-	459.296	1.759
Neuropharma, S.A.	-	924	-	-
Total	27.486	28.501	862.296	24.549

1999

Miles de pesetas

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Gastos</i>	<i>Ingresos</i>	<i>Dividendos y</i>	<i>Ingresos</i>
	<i>Financieros</i>	<i>Intereses C/P</i>	<i>Participación Consejo</i>	<i>Prestación Servicios</i>
Pharma Mar, S.A.	35.344	-	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	3.388	-	8.564
N.V. Zeltia Belgique	10.925	203	624.271	-
Zelnova, S.A.	-	-	254.500	6.538
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	-	726	-	-
Protección de Maderas, S.A.	1.485	-	-	-
La Patrulla Verde, S.A.	-	445	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	2.048
Xylazel, S.A.	-	-	179.204	1.620
Total	47.754	4.762	1.057.975	18.770

Durante 2000, la Sociedad ha obtenido unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales en sociedades asociadas de 40,7 millones de pesetas (41,7 millones en 1999).

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito por importe de 1.025 millones de pesetas (850 millones en 1999) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 14). Los intereses devengados por estas operaciones durante 2000 ascendieron a aproximadamente 19,17 millones de pesetas (7,48 en 1999).

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	227.105	167.081
Cargas Sociales	38.950	34.347
	266.055	201.428

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2000, que asciende a 9 millones de pesetas (9 millones de pesetas en 1999), se incluye en el epígrafe "Cargas Sociales".

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de empleados	
	2000	1999
Dirección	6	6
Titulados	4	3
Administrativos	4	4
Otros	6	6
	20	19

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Arrendamientos	45.355	31.920
Suministros	31.772	33.704
Reparaciones y Conservación	15.079	22.590
Trabajos realizados por otras empresas	154.885	118.000
Tributos	16.640	12.917
Otros	132.132	82.383
	395.863	301.514

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	27.486	47.754
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	91.979	120.484
Pérdidas de inversiones financieras	113	48.637
	119.578	216.875

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

Durante 2000 el importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 15,2 millones de pesetas (15,5 millones de pesetas en 1999).

Asimismo, durante 2000 se ha satisfecho un importe de 29,2 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (30,2 millones de pesetas en 1999) y 25,14 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (19,4 millones de pesetas en 1999).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2000 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2000 ascienden a 55 millones de pesetas (16,5 millones de pesetas en 1999).

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 2000 a 8,2 millones de pesetas (8,2 millones de pesetas en 1999).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2000 ascienden a 7,5 millones de pesetas (7,5 millones de pesetas en 1999) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley de IRPF.

22.- Situación Fiscal

En el ejercicio 2000 la Sociedad presenta la declaración del impuesto sobre sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del grupo. Desde el ejercicio 1993 Zeltia, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con la sociedad Protección de Maderas, S.A., en el ejercicio 1996 se incorporan a dicho régimen las sociedades Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Pharmagen, S.A., a partir de 1998 lo hacen las sociedades La Patrulla Verde, S.A. y Zelnova, S.A., y en 1999 se incorpora la sociedad Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.

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

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

En Miles de pts.

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2.000	1.999
RTDO.CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de Impuestos)	828.187	532.259
Diferencias Permanentes	11.000	11.000
Diferencias Permanentes de Consolidación	(856.000)	(250.000)
BASE CONTABLE	(16.813)	293.259
Diferencias Temporales		
Con Origen en el ejercicio	1.500.722	1.094.497
Reversión ejercicios anteriores	(8.203)	(8.241)
BASE IMPONIBLE FISCAL	1.475.706	1.379.515
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRAL (Base Imponible x 0,35)	516.497	482.830
Deducción por doble imposición de dividendos	(7.118)	(287.822)
Deducción por inversión	(224)	(54)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	509.155	194.954
Retenciones y pagos a cuenta	(391.716)	(56.673)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR (Notas 9 y 14)	117.439	138.281

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2000 y 1999 se calcula como sigue:

	Miles de Pesetas	
	2000	1999
Base contable al 35%	(5.885)	102.641
Deducciones y Bonificaciones	(7.341)	(287.876)
Gasto del ejercicio	(13.226)	(185.235)

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

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

	Miles de Pesetas					
	1999		Movimientos 2000		2000	
Impuestos Anticipados	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión de Invers. Fin. PharmaMar, S.A.	1.733.303	606.656	4.368.392	1.528.937	6.101.695	2.135.593
Provisión de Invers. Fin. La Patrulla Verde, S.A.	9.000	3.150	0	0	9.000	3.150
Provisión para riesgos y gastos	103.061	36.071	(8.203)	(2.871)	94.858	33.200
TOTAL	1.845.364	645.877	4.360.189	1.526.066	6.205.553	2.171.943

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

	Miles de Pesetas					
	1999		Movimientos 2000		2000	
Impuestos Diferidos	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo (nota 8.1)	-	-	2.867.670	1.003.684	2.867.670	1.003.684
TOTAL	-	-	2.867.670	1.003.684	2.867.670	1.003.684

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

La Sociedad tiene el compromiso de mantener en su inmovilizado material parte de los edificios por valor de 350 millones de pesetas, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.

23.- Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes (aplicados) a las operaciones durante el ejercicio 2000 y 1999, respectivamente, son los siguientes:

	Miles de pts.	
	2000	1999
<i>Recursos procedentes y aplicados en las operaciones</i>		
Beneficios del ejercicio	841.413	717.494
Dotaciones a la amortización	336.366	124.465
Gastos a distribuir en varios ejercicios	90	2.465
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	5.314.253	1.291.774
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	(2.074)
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	(31.570)	(7.179)
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero	3.210	(110)
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(8.203)	(12.166)
TOTAL	6.455.559	2.114.669

Variación de capital circulante	Miles de pesetas			
	2000		1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	1.719.922	-	248.368	-
Acreedores a corto plazo	422.263	-	-	1.702.502
Inversiones financieras temporales	19.626.429	-	-	178.677
Acciones propias a corto plazo	6.950.192	-	-	182.147
Tesorería	158.460	-	-	108
Ajustes por periodificación activo	-	468	468	-
Ajustes por periodificación pasivo	13.897	-	-	256
Total variación	28.891.163	468	248.836	2.063.690
Variación de capital circulante		28.890.695	1.814.854	
TOTAL	28.891.163	28.891.163	2.063.690	2.063.690

El cuadro de financiación de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Aplicaciones		
Recursos aplicados en las operaciones		
Gastos de establecimiento	1.929.248	6.215
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	112	3.639
Inmovilizaciones materiales	215.221	35.279
Inmovilizaciones financieras	14.346.828	5.055.363
Reducción de capital	531.674	288.015
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.676.056	979.937
Total aplicaciones	18.699.139	6.368.448
Aumento del capital circulante	28.890.695	0
TOTAL	47.589.834	6.368.448
	Miles de pesetas	
Orígenes	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones	6.455.559	2.114.669
Ampliación de capital	39.550.245	-
Deudas a largo plazo	2.219	2.399.962
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	42.375	26.243
Inmovilizaciones financieras	1.539.436	12.720
Total orígenes	47.589.834	4.553.594
Disminución del capital circulante	0	1.814.854
TOTAL	47.589.834	6.368.448

24.- Introducción del euro

La Sociedad ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general. A este respecto, ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir como consecuencia de la introducción del euro no son significativos.

25.- Hechos Posteriores

- Ampliación de capital liberada. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2000 acordó dicha ampliación, como se hace referencia en la nota 11, que comenzó el 19 de diciembre de 2000 y finalizó el 2 de enero de 2001. Dichas acciones comenzaron a cotizar en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas el 26 de enero de 2001, con lo que el capital social pasa a ser 1.661.480 miles de pesetas (9.986 miles de euros) representado por 199.713.890 acciones.
- Ampliación de capital de Pharma Mar, S.A. La Junta General de Accionistas de dicha compañía celebrada el 21 de diciembre de 2000 acordó la ampliación de capital social mediante la emisión de 580.741 acciones nuevas de 10.000 pts. de nominal cada una y 7.000 pesetas de prima de emisión por acción. Pharma Mar incrementará su cifra de fondos propios en 9.873 millones de pesetas tras esta ampliación de capital.
- Plan Incentivos: La Junta General de Accionistas de 29 de noviembre de 2000 aprobó la aplicación de un Plan de Incentivos, al cual podrán acogerse todos aquellos empleados, sean o no directivos, de las compañías que forman el grupo Zeltia que, disfrutando de contrato indefinido, perciban una retribución variable de carácter anual, exceptuando Xylazel y Zelnova, donde el plan se dirige únicamente a directivos que reciban una retribución variable anual. El nuevo personal que se incorpore al grupo durante el período de vigencia del plan, también podrá ser beneficiario del mismo. Por el contrario, se excluye del presente Plan de Incentivos a los consejeros de Zeltia, aun cuando ocupen cargos ejecutivos en cualquiera de las filiales del grupo.

A los beneficiarios del plan se les ofrece la oportunidad de comprar acciones de Zeltia por un importe de hasta el máximo del doble de la retribución variable neta percibida. La mitad del precio total de la compraventa será satisfecha por el beneficiario, mientras que el restante será financiado por la sociedad del grupo en cuya nómina se encuentre el beneficiario mediante préstamo sin intereses. Dicho préstamo únicamente

será condonado si el empleado permanece en la compañía al menos durante un período de tres años desde la fecha de compraventa de las acciones. El plan será aplicable a las retribuciones variables anuales que perciban los beneficiarios en los años 2001,2002 y 2003.

El número de acciones que Zeltia venderá a los beneficiarios del Plan de Incentivos no excederá en ningún caso de 300.000 acciones, que en la actualidad representa el 0,15% del capital social de la compañía. Si dicho número de acciones llegase a ser insuficiente para atender a los Beneficiarios del Plan, el Consejo de Administración solicitará de la Junta General de la Sociedad su autorización para elevar el límite citado anteriormente.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

INFORME DE GESTION

El entorno en el año 2000

La economía española cerró el año con un importante crecimiento. Por cuarto año consecutivo, el PIB aumentó en torno al 4%, crecimiento superior al previsto, al que contribuyeron todas las grandes ramas de actividad. La demanda interna privada que comenzó con gran dinamismo, fue moderándose al avanzar el ejercicio, al contrario que la demanda externa cuyo crecimiento mejoró a medida que transcurría el año, la inversión en capital fijo siguió experimentando una notable expansión, si bien a final del año se pudo observar cierta desaceleración. Las condiciones económicas continuaron favoreciendo un crecimiento del empleo y el paro registrado mantuvo su senda de reducción, aunque a menores tasas que el año anterior. La nota negativa del año 2000 la puso el Índice de Precios al Consumo que finalizó en el 4%.

Respecto a la economía mundial, que también arrojó resultados positivos, presentó un perfil desigual a lo largo del año, en el primer semestre el ritmo de actividad registró una aceleración, que conforme avanzaba el año y como consecuencia de la escalada de los precios petrolíferos, iba perdiendo fuerza. Las señales de ralentización en Estados Unidos se ampliaron lo que agravó el clima de incertidumbre general acentuándose la tendencia a la baja del mercado bursátil.

El mercado farmacéutico mundial se estima ha crecido entre un 12 y un 14%, el mercado de antitumorales, y concretamente el de citotóxicos y terapias hormonales, han aumentado entre un 10 y un 15% este último año. Lamentablemente, se diagnostican unos 12 millones de nuevos casos de cáncer al año en todo el mundo y se piensa que esta enfermedad será la mayor causa de mortandad en los Estados Unidos hacia el año 2005. A pesar de que los avances en este terreno han sido importantes sobre todo en algunas áreas concretas, todavía es bajo el porcentaje de supervivencia.

Respecto al comportamiento en Bolsa de las compañías biotecnológicas, según el Bernstein Report, las biofarmacéuticas crecieron un 15% en el año 2000 y las de cáncer-biotech un 33%.

Zeltia y su Grupo de Empresas

Para el Grupo Zeltia el pasado ha sido un ejercicio también de importante crecimiento. La cifra neta de negocio se incrementó en un 16% respecto al año anterior. Por otro lado, como consecuencia del aumento de ingresos financieros procedentes de inversiones financieras a corto plazo y la disminución de gastos financieros, obtuvimos un resultado de las operaciones ordinarias del Grupo de 1.321 millones de pesetas, un 83% superior al del ejercicio 1999. Después de los resultados extraordinarios y del impuesto sobre beneficios, el resultado atribuido a la dominante ascendió a 2.115 millones de pesetas lo que representa un 31% más que el año anterior.

Es importante destacar el incremento de empleados en este ejercicio en un 13% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 360 empleados en todo el Grupo, así como el incremento en un 50% de las cantidades destinadas por el Grupo a I + D.

Las Compañías del Grupo

PHARMA MAR, S.A.

Desde finales de los años 80, esta filial de Zeltia viene trabajando en el descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos antitumorales de origen marino, con el fuerte convencimiento de que los océanos es el mejor lugar para encontrar nuevos compuestos activos que puedan satisfacer las necesidades de la sociedad. Los organismos marinos han desarrollado complejos mecanismos biológicos para sobrevivir, que se ponen de manifiesto en la habilidad de los mismos para producir potentes sustancias químicas para su defensa. Pharma Mar ha conseguido superar algunas de las barreras que obstaculizan la explotación de esta riqueza biológica. Como consecuencia, hoy poseemos una amplia cartera de nuevos compuestos anticancerígenos, todos ellos procedentes del mar y con estructuras complejas con mecanismos de acción novedosos. Tres de ellos, que analizaremos más adelante, están en ensayos clínicos en distintas fases, dos en fase preclínica muy avanzada y otros diez en fase preclínica. Una de las riquezas de Pharma Mar es su amplia librería de compuestos que alcanza los 100 aproximadamente, todos ellos próximos candidatos de ensayos preclínicos y que garantizan un flujo de compuestos para ser ensayados y eventualmente, alcanzar el mercado.

ET-743: Actualmente en Fase II de ensayos en humanos en Europa y Estados Unidos. Hasta el 31 de diciembre de 2000, se habían tratado un total de 677 pacientes con ET-743 desde que a finales de 1996 se iniciaran los ensayos clínicos, de los cuales 308 han sido tratados en el año 2000. Hoy hay abiertos 8 estudios de Fase I en 8 países y 15 estudios de Fase II en 10 países. Tras el análisis de la evolución de los pacientes tratados con ET-743 y basándose en los datos obtenidos en Fase II, los oncólogos que dirigen los estudios han llegado a las siguientes conclusiones:

ET-743 no produce toxicidades acumulativas y tiene un buen perfil de seguridad comparándolo con las terapias convencionales cuando es administrado en un régimen de 24 horas. Ha mostrado eficacia en pacientes con sarcomas avanzados y resistentes. Ha mostrado actividad en cáncer de mama avanzado en pacientes previamente tratados con agentes quimioterápicos. Parece ser apropiado para terapia combinatoria con otros fármacos.

Entre los planes de actuación para el año 2001 referidos a ET-743, se encuentran la presentación de la documentación requerida para su registro para la indicación de Sarcomas de tejidos blandos en la Unión Europea, el inicio de Fase III en Estados Unidos, la implementación de los ensayos de Fase I en combinación con otros agentes terapéuticos, la ejecución de un programa pivotal (estudio diseñado y orientado a obtener un registro farmacéutico) en cáncer de mama y la obtención de datos en pacientes pediátricos.

Aplidina: A 31 de diciembre de 2000 ya había finalizado la mayoría de las Fases I y estaba pendiente de obtener la autorización pertinente para el inicio de la Fase II. En total hasta esa fecha 147 pacientes habían sido tratados con Aplidina. De esta Fase I se han extraído las siguientes conclusiones: es un medicamento bien tolerado en pacientes adultos con la enfermedad avanzada, se han visto indicios de actividad en tumores renales, de pulmón, tiroides, colorectal, melanoma y linfoma No Hogdkins, que se

espera se confirmen en la Fase II, y parece tener un alto potencial para terapias combinatorias.

Las actividades que se proyectan desarrollar respecto a Aplidina en el año 2001 son: abrir estudios de Fase II para al menos las dos siguientes indicaciones: Renal y medular de tiroides y posteriormente se abrirán Fases II para tumores neuroendocrinos, pulmón microcítico y no microcítico, linfoma No Hogdkins y colorectal que como mencionamos más arriba habían dado indicios de actividad en Fase I, además de leucemia aguda linfoblástica, páncreas, vejiga y próstata, tumores en los que, en modelos animales, se observaron respuestas favorables.

Kahalalido F: Inició la Fase I de estudios clínicos en los últimos días del mes de diciembre de 2000, con la inclusión del primer paciente. Se está llevando a cabo en Holanda, y de una manera selectiva ya que únicamente se reclutan pacientes con cáncer de próstata.

Al tratarse de una Fase I focalizada en este tipo de tumores, se espera finalizarla dentro del año 2001.

Una cuestión muy importante que es común a estos tres compuestos es su novedoso mecanismo de acción, o lo que es lo mismo, la forma de actuar del fármaco ante las células tumorales. El hecho de que se trate de moléculas complejas y procedentes de un medio inexplorado con estos fines, hace que nos encontremos ante unos mecanismos de acción diferentes a los de los fármacos hoy en el mercado y que los científicos que los están describiendo en la actualidad califican de sorprendentes y están despertando gran interés en la comunidad oncológica.

Procesos de síntesis.

En línea con el objetivo de consolidar los procesos de manufactura sintéticos de los principales compuestos de la compañía, los programas de síntesis química han conseguido un notable avance en todas las áreas.

ET-743: Pharma Mar ha logrado de forma independiente un novedoso proceso de producción que combina la fermentación con la síntesis química. De esta forma ha sido posible acortar la tradicional ruta sintética aproximadamente 30 etapas, lo que supone un avance crucial en la próxima producción industrial del producto y una importante reducción en el coste de fabricación. El escalado tanto del proceso de fermentación como del sintético ha comenzado de forma satisfactoria y se estima que puede estar concluido en un año y medio.

Aplidina: Los primeros lotes de Aplidina sintética se han producido siguiendo la estrategia marcada en el año anterior, y el producto se encuentra preparado para ser introducido en pruebas clínicas de forma inmediata. Los lotes de producto se generan en la nueva planta que Pharma Mar construyó el pasado año para este fin. Por otra parte se ha incrementado el número de empresas que participan en las primeras etapas del proceso con el objeto de consolidarlo y disminuir riesgos.

Kahalalido F: La síntesis total de Kahalalido F se ha realizado en un corto espacio de tiempo debido al uso de tecnología muy eficaz tanto en tiempo como en coste, llegando

a ser posible un proceso totalmente automatizado. El programa de escalado transcurre satisfactoriamente, y se han generado las primeras cantidades de producto sintético que se introducirán en clínica al comienzo de la Fase II.

Otros compuestos: En el área de síntesis se han iniciado programas de investigación y desarrollo en moléculas como ES-285, Variolinas, Lamelarinas y Crambescidinas encaminados a obtener la mejor fuente de abastecimiento de los compuestos, y al mismo tiempo evaluar modificaciones de sus estructuras con el objeto de obtener derivados más potentes.

Maricultura y acuicultura:

Para asegurar el suministro de la Ecteinascidia turbinata, materia prima a partir de la cual producimos el compuesto ET-743 en tanto se termina el desarrollo del compuesto sintético, desde el año 1997 se vienen desarrollando proyectos de acuicultura y maricultura. En 1999, tras realizar diversas innovaciones en los métodos de cultivo, se obtuvo una cosecha importante de 45 toneladas. En el año 2000, se han alcanzado las 95 toneladas. Las actividades de maricultura se realizan en el Mediterráneo principalmente, Baleares y Túnez, en el Océano Atlántico, Cádiz y la acuicultura se desarrolla en el Atlántico concretamente en Ayamonte (Huelva). También se recolecta en el Caribe.

Patentes

La actividad investigadora ha dado lugar a la solicitud en 2000 de 145 patentes, que de concederse las diversas solicitudes de patentes europeas, se convertirían en 244 patentes nacionales. Este elevado número de solicitudes de patentes protegen 44 invenciones o descubrimientos que incluyen nuevos compuestos, nuevos procesos de síntesis y nuevos usos terapéuticos.

Así mismo, en el año 2000 se ha producido la concesión de 13 patentes, solicitadas en años anteriores en Estados Unidos, Japón, Europa y otros países.

El resultado de la continuada actividad científica e investigadora de Pharma Mar, ha dado lugar a 622 patentes o solicitudes de patentes, correspondientes a 93 invenciones o descubrimientos, con una amplia cobertura geográfica.

Descubrimiento de nuevos fármacos

Durante el año 2000, unas 1700 nuevas muestras de macroorganismos han venido a incrementar la librería de muestras de Pharma Mar. Se han realizado expediciones a Túnez e Islas Baleares, donde se recolectaron muestras de una manera selectiva con criterios fijados previamente. También se realizó una expedición a Méjico. Se ha tratado de optimizar y automatizar todas aquellas tareas que se pueden realizar en el lugar de realización de la expedición, que favorezcan el reunir el mayor número de datos referente a cada muestra así como el almacenamiento ya en forma de extracto.

Además se han firmado nuevos contratos de colaboración con Universidades españolas para el suministro y análisis de nuevas muestras.

Estrategia comercial

Pharma Mar planea establecer su propia estructura de marketing y ventas para lanzar y distribuir sus productos inicialmente en Europa y es probable que en un futuro se extienda también a Estados Unidos. Se estima que en 2001 se firmará un contrato de licencia con una compañía farmacéutica multinacional con fuerte implantación en el área oncológica para la comercialización de nuestro primer producto ET-743 en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo. Las funciones esenciales tanto de marketing como de ventas permanecerán centralizadas en la sede central de la Compañía. Las estructuras comerciales, de logística y distribución, serán creadas a lo largo de 2001 en Europa, para afrontar el lanzamiento del primer producto.

ZELNOVA, S.A.

Para esta Compañía participada por Zeltia al 100%, y cuya actividad se centra en la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial, el ejercicio 2000 ha supuesto nuevos máximos tanto en cifras de ventas como en resultados. Las ventas brutas se han incrementado un 20,6% respecto al ejercicio anterior, alcanzando 5.392 millones de pesetas.

Este año se han lanzado nuevas líneas de productos: aromas frutales y florales para Kill-Paff e insecticidas concentrados, que han tenido un excelente comportamiento.

Es muy importante destacar que este año se han iniciado las exportaciones a Estados Unidos, alcanzando una cifra de 521,6 millones de pesetas y que la venta en países de la Zona Euro se ha incrementado aproximadamente un 92 %. El total de las exportaciones supone en 2000 cerca de un 17% de la cifra total de ventas frente al 7% del año anterior.

En cuanto al mercado interior, y en lo que se refiere a insecticidas, si consideramos las ventas de productos con marcas propias más las ventas de producto de "marca blanca" y "primeras marcas" de las grandes cadenas de distribución, la cuota de mercado de Zelnova asciende a un 38,9 % .

Para el año 2001 se espera obtener aumentos significativos en la cifra de exportaciones, dirigiendo principalmente por esta vía la expansión de la empresa

XYLAZEL ,S.A.

Sociedad participada por Zeltia al 100% ha celebrado en el año 2000 su 25º aniversario. Su actividad es la fabricación y comercialización de productos para el tratamiento y decoración de la madera, y protectores de metales. Dentro del mercado de pinturas, Xylazel se sitúa dentro del segmento de la decoración profesional y el bricolaje.

El ejercicio económico terminó con una cifra de negocio de 3.039 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 10,7 % sobre el año anterior

PHARMA GEN, S.A.

Pharma Gen, S.A. es una compañía de biotecnología cuyas actividades se desarrollan en tres grandes áreas: identificación humana, identificación veterinaria y desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico clínico utilizando en las tres áreas técnicas de análisis de A.D.N. En el año 2000 la evolución ha sido favorable para la Compañía, se ha incrementado un 12,7% la cifra de negocio, produciéndose el incremento más significativo en las ventas de Kits de diagnóstico que se ha incrementado un 16,5% con respecto al año anterior.

Pharma Gen, ha conseguido en 2000 lanzar al mercado el kit para la detección de la traslocación cromosomal (9;22), que viene a sumarse a los sistemas para la detección molecular de las traslocaciones al añadir éste último a los que ya había desarrollado en años anteriores: t(14;18) y t(15;17), y que se utilizan en la discriminación de la leucemia.

La gran novedad de este ejercicio que se cierra, ha sido la introducción de Pharma Gen en el campo de la alimentación, comenzando el desarrollo de un nuevo Kit para la detección de elementos transgénicos en maíz y soja. Se espera poder lanzar este kit al mercado dentro del año 2001.

Otro hecho a destacar, es la obtención del registro de sus kits sanitarios en Argentina y Méjico. Ambos países constituyen mercados importantes para la venta de los productos de Pharma Gen.

Zeltia en Bolsa

Las actividades realizadas en 2000 relacionadas con la acción de Zeltia y su cotización en Bolsa, han sido numerosas y variadas. Haremos un repaso de las mismas siguiendo un orden cronológico:

En el mes de junio, se realizó una ampliación de capital mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de la sociedad PharmaMar, S.A.. Se emitieron 3.709.178 acciones nuevas de Zeltia, de veintiocho céntimos de euro de nominal. El porcentaje que esta ampliación suponía respecto al capital social de la Sociedad antes de la misma, era un 11,38%. Tras la operación de canje, Zeltia, que poseía tanto directamente como a través de Compañías del Grupo un 70,09% de su filial Pharma Mar, pasó a tener el 99,39%.

En el mes de julio se completó una Oferta Pública de Suscripción y Venta de acciones. Se emitieron 3.000.000 de acciones nuevas con objeto de destinarlas a una oferta pública. Además aquellos accionistas de Zeltia que lo fueran en virtud de la "operación de canje" realizada el mes anterior, y que así lo hubieran manifestado, se podían unir a la Oferta en las mismas condiciones. Lo hicieron un número de accionistas que sumaban en total 1.150.126 acciones, de manera que el número de títulos que se ofrecieron al mercado con motivo de esta operación ascendieron a 4.150.126. El precio final por acción se cerró en 60,50 euros por acción.

En el mes de agosto y como continuación de la Oferta anterior, se emitieron al mismo precio 650.000 acciones nuevas que se había acordado por la Junta General se

ofrecieran a las entidades financieras que participaron en la OPS, con el fin de instrumentar un mecanismo que estabilizase la cotización, siguiendo las prácticas habituales en este tipo de operaciones.

En el mes de septiembre, se realizó un desdoblamiento de acciones de 1 x 4, con lo que el nominal de la acción que era de veintiocho céntimos de euro, pasó a ser de siete céntimos de euro.

En el mes de diciembre, se inició una ampliación de capital liberada con cargo a prima de emisión, de una acción nueva por cada cuatro acciones antiguas. Las nuevas acciones procedentes de esta ampliación se pusieron en circulación el día 26 de enero de 2001.

En otro orden de cosas hay que resaltar los siguientes hechos:

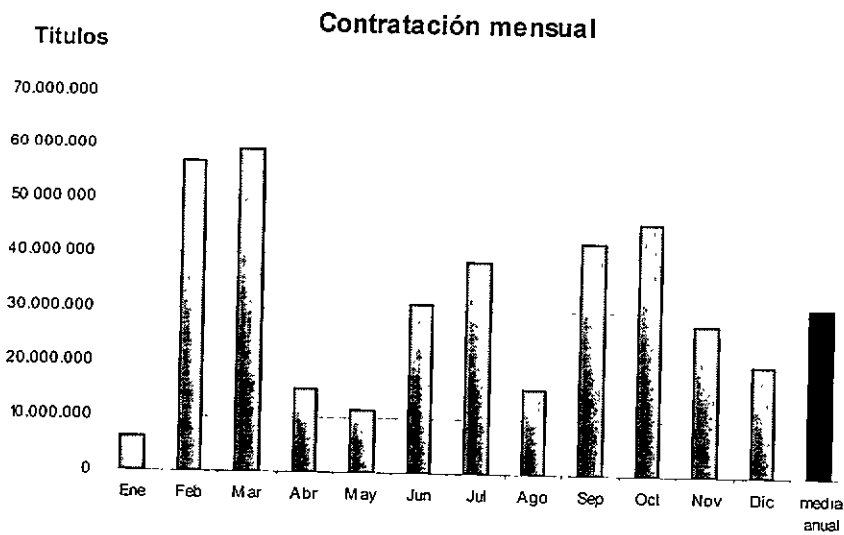
En primer lugar, la Bolsa española creó, bajo el nombre de Nuevo Mercado, un nuevo segmento para valores tecnológicos y de alto crecimiento compuesto inicialmente por diez empresas entre las que se encuentra Zeltia, y al que se dotó de reglas especiales de negociación. Dentro de este segmento, Zeltia es la única compañía representante del sector de la biotecnología.

Y, en segundo lugar, la inclusión de Zeltia en el selectivo índice Ibex-35 en el mes de julio pasado, lo que supone ser considerado entre los valores españoles con mayor regularidad en el volumen de contratación y elevada liquidez.

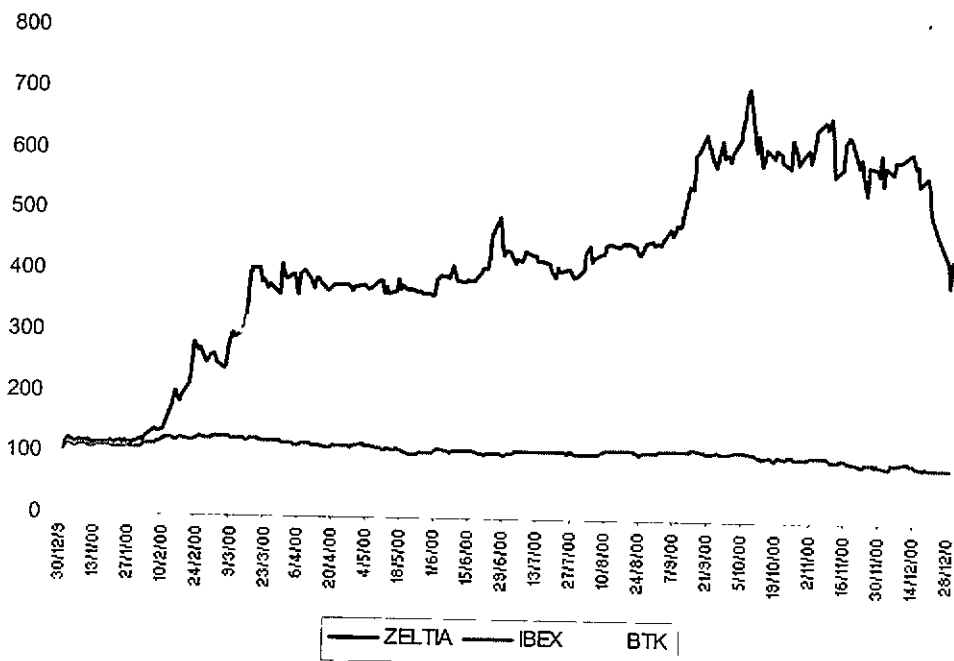
Indicadores bursátiles 2000 (en €)

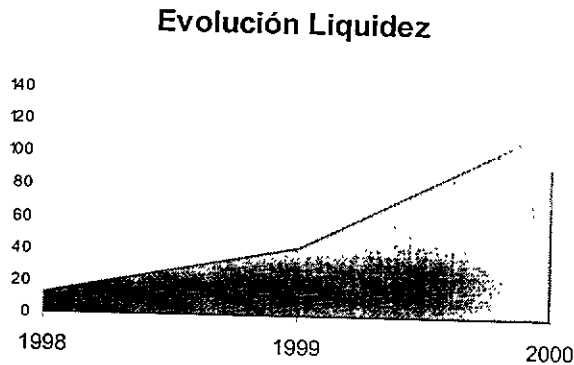
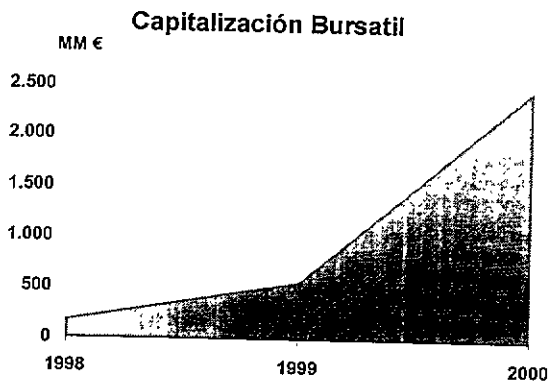
Nº Total de acciones	159.771.112
Nº de acciones en circulación	159.771.112
Valor nominal de la acción	0,05
Contratación media diaria en títulos	1.487.916
Contratación media diaria (miles de €)	23.096.109
Días contratación	250
Contratación mínima diaria	34.153
Contratación máxima diaria	5.984.845
Total contratación anual	174.888.076
Cotización mínima anual	4,05
Cotización máxima anual	26,94
Cotización a 30 de diciembre (*)	15,53
Capitalización bursátil a 30 de diciembre	2.481.245.369
Beneficio consolidado neto por acción (BPA)	0,08
Valor contable consolidado por acción	1,98
Cotización / BPA (PER)	195,22
Cotización / Valor contable por acción (PVC)	7,85

(*)Precio de cierre de la acción 12,45 € más precio del derecho 3,08 €



Gráfica comparativa de la evolución de la cotización de Zeltia en el año 2000 frente al Ibex-35 y las compañías biotecnológicas del Nasdaq





EVOLUCIÓN COTIZACIÓN 2000

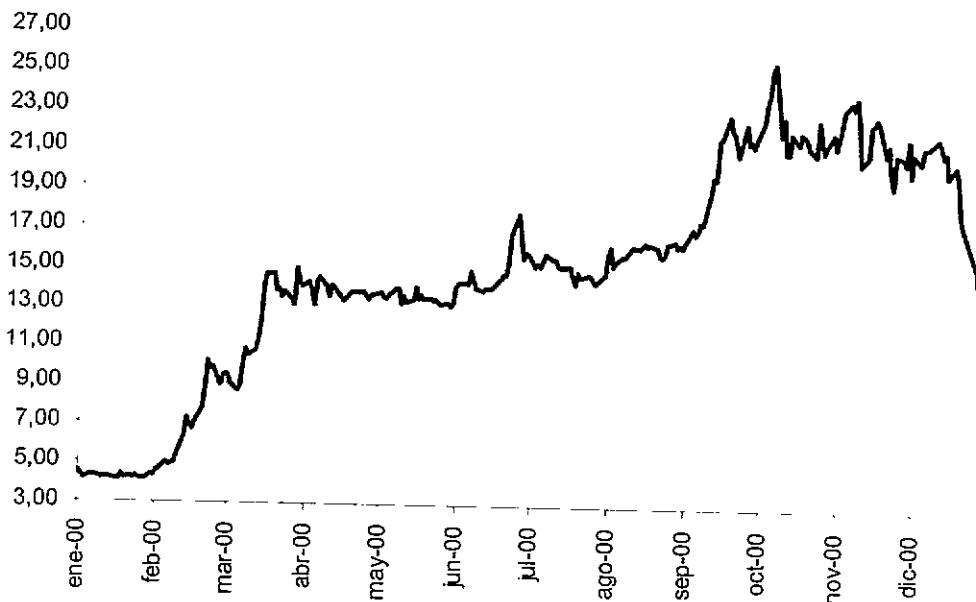


Gráfico ajustado al split realizado el 8 de septiembre 4x1

Jose M. Lopez

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION ZELTIA, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y los artículos 199 y 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se redactan y formulan las Cuentas Anuales y el Informe de gestión de ZELTIA, S.A. referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2000.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 57 hojas, a 27 de marzo de 2001.

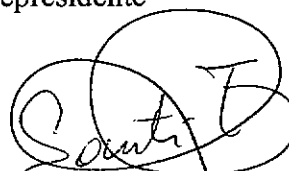
El Consejo de Administración:



José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente




José Luis Fernández Puentes
Vocal (En representación de INVERFEM, S.A.)

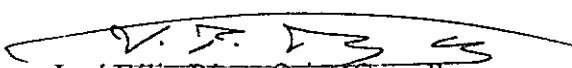
Santiago Fernández Puentes
Vocal



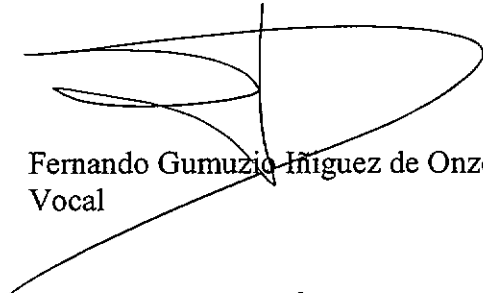
Juan Añeñero Rivas
Vocal



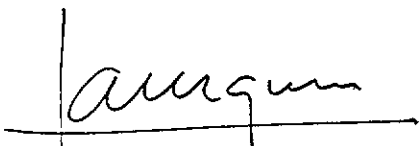
Alfredo Lafita Pardo
Vocal




José Félix Pérez-Orive Carceller
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)



Fernando Gumuzio Iniguez de Onzoño
Vocal



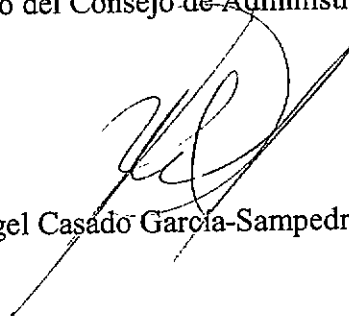
José Antonio Urquizu Iturrarte
Vocal



Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 2001 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2000, los Consejeros relacionados en la página anterior han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la última página del documento, de lo que doy fe, en Madrid a 27 de marzo de 2001.

El Secretario del Consejo de Administración:



Miguel Angel Casado García-Sampedro



**ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Informe de Auditoria,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión 2000





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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de Zeltia, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 16 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Pharma Mar, S.A., incluida por el método de integración global en las cuentas anuales consolidadas, cuya actividad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Zeltia, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados consolidados correspondientes al 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.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Bernard D. de Spéville
Socio - Auditor de Cuentas

28 de marzo de 2001



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
31 de diciembre de 2000**

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados
al 31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresados en miles de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 4)	1.841.486	151.480
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	11.194.350	7.941.811
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	4.272.406	3.760.889
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	<u>7.931.808</u>	<u>1.878.708</u>
Total inmovilizado	25.240.050	13.732.888
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	1.565.167	1.373.378
Gastos a distribuir en varios ejercicios	89.739	65.145
Activo circulante		
Existencias (nota 9)	1.021.430	794.667
Deudores (nota 10)	3.598.551	3.154.676
Inversiones financieras temporales (nota 11)	18.832.960	927.037
Acciones sociedad dominante a corto plazo (nota 12)	7.350.759	447.391
Tesorería	1.250.172	707.852
Ajustes por periodificación	<u>78.316</u>	<u>20.850</u>
Total activo circulante	<u>32.132.188</u>	<u>6.052.473</u>
Total Activo	<u>59.027.144</u>	<u>21.223.884</u>

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'José M. Blázquez' and a large, stylized signature below it. In the center, there is a circular stamp with the number '1' inside. To the right, there are several more signatures, including one that looks like 'Alfonso' and another that is very large and stylized. At the bottom right, there is a signature that looks like 'Aurora' and another one below it.

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2000 y 1999

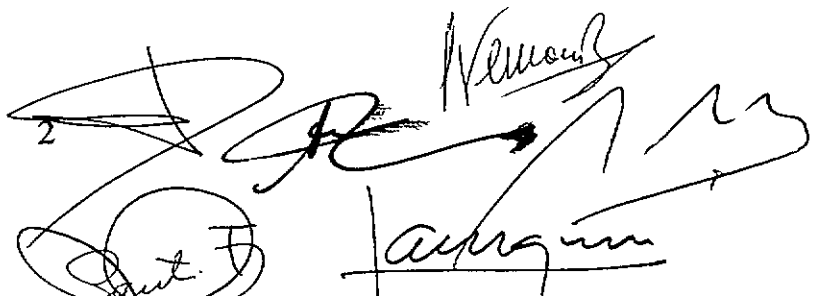
(Expresados en miles de pesetas)

<u>PASIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Fondos propios (nota 12)		
Capital suscrito	1.329.184	1.518.007
Prima de emisión	36.919.703	2.428.397
Reservas de la sociedad dominante	11.042.141	4.773.039
Reservas en sociedades consolidadas	854.235	877.709
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	346.147	351.952
Beneficio atribuible a la sociedad dominante	<u>2.114.737</u>	<u>1.609.480</u>
Total fondos propios	52.606.147	11.558.584
Socios externos (nota 13)	63.879	3.020.687
Diferencia negativa de consolidación (nota 8)	74.731	74.731
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	93.122	122.197
Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	154.296	160.056
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.650.721	3.170.462
Otros acreedores	<u>22.878</u>	<u>17.445</u>
Total acreedores a largo plazo	1.673.599	3.187.907
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 16)	658.917	1.080.928
Acreeedores comerciales	2.726.716	1.264.218
Otras deudas no comerciales (nota 17)	950.709	739.241
Provisiones para operaciones de tráfico	23.589	-
Ajustes por periodificación	<u>1.439</u>	<u>15.335</u>
Total acreedores a corto plazo	4.361.370	3.099.722
Total Pasivo	<u>59.027.144</u>	<u>21.223.884</u>

José M. de los Angeles

V. E. J. J. C.





ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2000 y 1999
(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Gastos</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Gastos de explotación		
Reduc. Exist. Prod. Term. y en curso de fabricación	12.892	-
Consumos y otros gastos externos (nota 9)	4.341.818	4.336.147
Gastos de personal (nota 20)	2.384.395	1.982.078
Dotaciones para la amortización de inmovilizado	580.570	335.544
Variación de provisiones de tráfico	54.982	20.962
Otros gastos de explotación (nota 21)	<u>4.619.955</u>	<u>2.495.114</u>
Total gastos de explotación	<u>11.994.612</u>	<u>9.169.845</u>
Beneficios de explotación	<u>909.816</u>	<u>1.132.211</u>
Gastos financieros		
Gastos financieros (nota 22)	212.151	247.675
Variaciones de provisiones inversiones financieras	(86.148)	83.684
Pérdidas en Inversiones financieras temporales	113	48.637
Diferencias negativas de cambio	<u>21.847</u>	<u>29.063</u>
Total gastos financieros	<u>147.963</u>	<u>409.059</u>
Resultado financiero positivo neto	504.561	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	233.507	212.289
Beneficios en las actividades ordinarias	<u>1.321.404</u>	<u>722.248</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 23)	5.285	2.301
Variación de provisiones de cartera de control (nota 7 y 12)	715.911	(663)
Pérd. por operac. con accs. Sdad. Dom. y con p. Fin.	25.356	-
Grupo		
Gastos y pérdidas extraordinarios (nota 24)	<u>14.164</u>	<u>104.215</u>
Total gastos extraordinarios	<u>760.716</u>	<u>105.853</u>
Resultados extraordinarios positivos netos	1.561.922	1.030.051
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>2.883.326</u>	<u>1.752.299</u>
Impuesto de Sociedades (nota 26)	769.599	240.246
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>2.113.727</u>	<u>1.512.053</u>
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	<u>2.114.736</u>	<u>1.609.480</u>

Jose M. Escalera

3

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 2000 y 1999

(Expresadas en miles de pesetas)

<u>Ingresos</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	9.269.827	7.974.393
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	192.361	56.844
Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (notas 5 y 19)	3.344.314	2.227.524
Otros ingresos de explotación	<u>97.926</u>	<u>43.295</u>
Total ingresos de explotación	<u>12.904.428</u>	<u>10.302.056</u>
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital	9.169	5.528
Otros ingresos financieros	498.708	27.945
Beneficios de inversiones financieras temporales	126.361	48.037
Diferencias positivas de cambio	<u>18.286</u>	<u>9.274</u>
Total ingresos financieros	<u>652.524</u>	<u>90.784</u>
Resultados financieros negativos netos	-	<u>318.274</u>
Participaciones en beneficios sociedades puestas en equivalencia	140.534	120.600
Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación del inmovilizado (nota 23)	85.648	8.863
Beneficios por operaciones con acciones dominante	2.177.479	1.078.269
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	26.604	31.946
Ingresos extraordinarios (nota 24)	<u>32.907</u>	<u>16.825</u>
Total ingresos extraordinarios	<u>2.322.638</u>	<u>1.135.903</u>
Pérdida atribuible a socios externos (nota 12)	<u>1.009</u>	<u>97.428</u>

José M. Díaz-Lorente

V. J. J. J.

4

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 2000

1. Naturaleza y Actividades Principales

Zeltia, S.A. (en adelante Zeltia o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España, el 3 de agosto de 1939, por un período de tiempo indefinido.

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

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia (en adelante el Grupo) que comprende el grupo consolidable al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	<u>% Participación</u>			<u>Domicilio Social</u>
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A. (1)	77,81	21,58	99,39	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A. (2)	96,87	-	96,87	Alcarria, 7 - Coslada - Madrid
N.V. Zeltia Belgique (3)	100,00	-	100,00	Excelsiorlaan, 36 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A. (1)	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A. (2)	100,00	-	100,00	José Abascal, 2 Madrid
La Patrulla Verde, S.A. (2)	100,00	-	100,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A. (4)	-	96,87	96,87	Calera, 3. Tres Cantos. Madrid
Xylazel, S.A. (1)	100,00	-	100,00	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra
Neuropharma, S.A. (4)	100,00	-	100,00	José Abascal, 2. Madrid
Genómica, S.A. (4)	100,00	-	100,00	José Abascal, 2. Madrid
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia				
Banco Guipuzcoano, S.A. (1)	3,01	-	3,01	Libertad, 21 - San Sebastián
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	99,39	99,39	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	99,39	99,39	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	10,00	10,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers

(3) Auditadas por KPMG

(2) Auditadas por Audinvest

(4) Sin Obligación legal de hacer auditoría

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia que comprendían el grupo consolidable a 31 de diciembre de 1999 era el siguiente:

	<u>% Participación</u>			<u>Domicilio Social</u>
	<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>	<u>Total</u>	
Sociedades Consolidadas por Integración Global				
Pharma Mar, S.A. (1)	58,44	10,40	68,84	Calera, 3 - Tres Cantos - Madrid
Pharma Gen, S.A. (2)	96,87	-	96,87	Alcarria, 7 - Coslada - Madrid
N.V. Zeltia Belgique (3)	100,00	-	100,00	Excelsiorlaan, 36 1930 Zaventem - Belgica
Zelnova, S.A. (1)	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100,00	-	100,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra
Protección de Maderas, S.A. (2)	100,00	-	100,00	José Abascal, 2 Madrid
La Patrulla Verde, S.A. (2)	100,00	-	100,00	Tomás A. Alonso, 132 - Vigo
Inst. Inmunología y Alergia, S.A. (4)	-	96,87	96,87	Calera, 3. Tres Cantos. Madrid
Xylazel, S.A.	100,00	-	100,00	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra
Sociedades Consolidadas por Puesta en Equivalencia				
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,00	-	3,00	Libertad, 21 - San Sebastián
Sociedades no Consolidadas				
Pharma Mar USA	-	68,84	68,84	Cambridge - Massachusetts - U.S.A.
Oxaco, S.A.	-	68,84	68,84	BA de Faucigny - Fribourg - Suiza
CZ Veterinaria, S.L.	-	10,00	10,00	Torneiros - Porriño - Pontevedra

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers
(2) Auditadas por Audinvest

(3) Auditadas por KPMG
(4) Sin Obligación legal de hacer auditoría

La actividad principal de cada una de estas sociedades al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es la siguiente:

- . Pharma Mar, S.A.: La investigación, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos sin tener aún ningún producto en el mercado.
- . Pharma Gen, S.A.: El desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- . N.V. Zeltia Belgique: La adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión.
- . Zelnova, S.A.: La fabricación y comercialización de productos insecticidas de uso doméstico e industrial.
- . Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: En los ejercicios 1999 y 2000, esta empresa no ha tenido actividad.

- . Protección de Maderas, S.A.: La prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- . La Patrulla Verde, S.A.: La prestación de servicios de desinsectación, desinfección, desratización y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.
- . Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.: La fabricación y venta de vacunas.
- . Xylazel, S.A.: La fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera y metales.
- . Neuropharma, S.A.: Investigación, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenidos mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Esta Sociedad, constituida en el ejercicio 2000, no había iniciado sus actividades a 31 de diciembre de 2000.
- . Genómica, S.A.: Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de técnicas, sistemas y equipos de diagnóstico e identificación, así como de terapéutica humana y animal basada en la identificación de ácidos nucleicos. Esta Sociedad, constituida en el ejercicio 2000, no había iniciado sus actividades a 31 de diciembre de 2000.
- . Banco Guipuzcoano: Las propias de una institución financiera.
- . Pharma Mar USA.: La investigación de productos farmacéuticos.
- . Oxaco: La investigación de productos farmacéuticos.
- . CZ Veterinaria, S.L.: La fabricación y venta de productos veterinarios.

En el año 2000 se han incluido dos Sociedades nuevas en el perímetro de consolidación: Neuropharma, S.A. y Genómica, S.A. ambas de nueva constitución.

2.- Bases de Presentación y Principios de Consolidación Aplicados

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Zeltia han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo para los ejercicios 2000 y 1999.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales Zeltia posee la mayoría de los derechos de voto o ha nombrado a la mayoría de los miembros del órgano



de administración de las mismas y mediante puesta en equivalencia de la inversión para el resto de las sociedades que se consolidan. Las sociedades cuya participación no es significativa no se consolidan. Estas exclusiones no tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

En los plazos establecidos, las cuentas anuales de Zeltia y las de sus sociedades dependientes serán presentadas a sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. Los Administradores de Zeltia estiman que dichas cuentas serán aprobadas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2000 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 1999 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 8 de mayo de 2000.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, Zeltia ha presentado las notificaciones requeridas a las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10%, así como a aquellas sociedades que cotizan en Bolsa y en las que participa en más de un 3% de su capital social.

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

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

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

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

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

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



3.- Principales Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

A.- Gastos de establecimiento

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

B.- Inmovilizaciones inmateriales

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

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal.

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

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

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

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

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

Los gastos de desarrollo activados se amortizarán de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto. Este comenzará a partir del ejercicio en que se termine

cada proyecto y se extenderá durante el periodo en el cual genere ingresos, sin superar el plazo de cinco años.

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

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

C.- Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

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

D.- Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en las que Zeltia no dispone de control de las sociedades a través de sus órganos de administración, figuran valoradas por el valor teórico contable de la participación, consolidándose por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Las participaciones poco significativas no consolidadas y los valores mobiliarios 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. Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando así lo aconsejan circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

Los créditos no comerciales se registran por el importe entregado. La diferencia entre dicho importe y el nominal de los créditos se computa como ingreso por intereses en el período en que se devenga, siguiendo un criterio financiero. Los intereses devengados correspondientes a los créditos no comerciales figuran en cuentas de crédito.

E.- Fondo de Comercio de Consolidación

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

F.- Existencias

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

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

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

G.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

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

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

H.- Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se valoran a su coste de adquisición o importe desembolsado.

I.- Acciones de la sociedad dominante a corto plazo

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas a su precio de adquisición. Se dota la oportuna reserva indisponible que cubre el importe de las acciones existentes al final de cada ejercicio.

J.- Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos procedentes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

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

A partir del 1 de enero de 1999 se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del Euro y de las unidades monetarias nacionales de los estados miembros participantes de la Unión Económica y Monetaria, que hayan adoptado el Euro como moneda oficial.

K.- Corto/largo plazo

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

L.- Indemnizaciones por despido

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

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

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 del impuesto), distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

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

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

Se reconocen los créditos fiscales por pérdidas compensables como impuestos anticipados en el ejercicio en que estas se producen y siempre que exista la seguridad de que se compensarán con las bases imponibles positivas que se esperan obtener durante el período de caducidad del derecho de compensación.

El Ministerio de Economía y Hacienda tiene concedido el disfrute de régimen de tributación consolidada a Zeltia, S.A. y otras sociedades de su grupo participadas en al menos un 90%. Por ello, la liquidación de impuestos se realiza en régimen de consolidación fiscal.

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

N.- Subvenciones de capital

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

Ñ.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados jubilados conforme a lo establecido en el Convenio de Industrias

Químicas vigente hasta 1978. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos en base a uno de los sistemas siguientes:

- . De acuerdo con lo permitido por las normas de adaptación a la nueva legislación mercantil, la estimación actuarial de las obligaciones por pensiones devengadas por los empleados jubilados pero no provisionadas al 31 de diciembre de 1990, se dotan linealmente a partir de dicho ejercicio, en un plazo de siete años.
- . Cobertura a través de un sistema de primas de seguros contratada con una compañía de seguros. El pago anual realizado a la compañía de seguros se registra como gasto del ejercicio.
- . Aportaciones realizadas a un fondo, que se dota de acuerdo con un plan establecido en el reglamento que regula dicho fondo. Las aportaciones al fondo se consideran como gasto del ejercicio.

O.- 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.

4.- Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de los Gastos de Establecimiento del Grupo durante 2000 y 1999, ha sido el siguiente:

Miles de Pesetas				
	Saldo al 31/12/99	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31/12/00
Gastos Ampliación de Capital	151.480	1.929.248	(239.402)	1.841.406
Gastos de constitución	-	200	(40)	80
	151.480	1.929.448	(239.442)	1.841.486

Los gastos de ampliación de capital representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc. ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, S.A. en los ejercicios 1998 y 2000.

Miles de Pesetas

	Saldo al 31/12/98	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31/12/99
Gastos Ampliación de Capital	134.201	63.063	(45.784)	151.480
	134.201	63.063	(45.784)	151.480

5.- Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo al 31/12/00
	Saldo al 31/12/99	Altas	Bajas	
Gastos de Investigación y Desarrollo en curso	7.637.092	3.344.314	(15.767)	10.965.639
Concesiones administrativas, patentes y marcas	188.353	1.507	-	189.860
Aplicaciones informáticas	53.262	6.676	-	59.937
Derechos s.bienes en reg. de arrendto.financiero	479.670	-	(12.042)	467.628
	8.358.377	3.352.497	(27.809)	11.683.064
Menos, amortización acumulada	(416.566)	(78.580)	6.431	(488.714)
	7.941.811	3.273.917	(21.378)	11.194.350

	Miles de pesetas			Saldo al 31/12/99
	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	
Gastos de Investigación y Desarrollo en curso	5.447.978	2.227.524	(38.410)	7.637.092
Concesiones administrativas, patentes y marcas	188.300	52	-	188.353
Aplicaciones informáticas	29.635	23.627	-	53.262
Derechos s.bienes en reg. de arrendto.financiero	415.748	63.922	-	479.670
	6.081.661	2.315.125	(38.410)	8.358.377
Menos, amortización acumulada	(344.495)	(72.071)	-	(416.566)
	5.737.166	2.243.054	(38.410)	7.941.811

Al 31 de diciembre de 2000, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 10.719 millones de pesetas (7.388 en 1999) que corresponden a los proyectos

de desarrollo relacionados con los nuevos fármacos de origen marino, que está desarrollando Pharma Mar, S.A. De este importe 3.331 millones de pesetas corresponden a los costes incurridos que se han capitalizado en el ejercicio 2000 (2.212 millones en 1999). (Véase nota 19). La empresa no ha comenzado a amortizar las líneas de desarrollo abiertas, por no haber concluido los proyectos, no obstante para todas las líneas de actividad se reúnen los requisitos establecidos en la nota 3.B. Hasta la fecha esta Sociedad, no ha terminado el desarrollo de ningún producto, y por lo tanto, no tiene ninguno en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 la cuenta derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero incluye principalmente una operación de Lease-Back realizada por la sociedad Pharma Mar, S.A. durante 1995 sobre sus instalaciones del Polígono Industrial de Tres Cantos, calle de la Calera, 3.

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

Coste	381.000
Gastos Financieros	226.724
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(297.690)
Pagos realizados en 2000	(39.803)
Ajuste sobre gastos financieros	(29.299)
Cuotas pendientes diciembre 2000	240.932

6.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/99	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31/12/00
Terrenos y construcciones	4.015.012	269.875	(18.369)	-	4.266.518
Instalaciones técnicas y maquinaria	840.191	128.806	(5.787)	-	963.210
Otras instalaciones, utillaje, mobilia	467.532	346.762	(2.000)	9.650	821.944
Anticipos e inmovilizado en curso	4.704	1.047	-	(4.704)	1.047
Otro inmovilizado	310.337	37.512	(5.285)	2.392	344.956
	5.637.776	784.002	(31.441)	7.338	6.397.675
Menos, amortización acumulada	(1.876.887)	(246.834)	1.149	(2.697)	(2.125.269)
	3.760.889	537.168	(30.292)	4.641	4.272.406

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Cambio de Método de consolidación	Saldo al 31/12/99
Terrenos y construcciones	3.947.299	631	(24.379)	91.461	4.015.012
Instalaciones técnicas y maquinaria	674.577	134.136	(1.578)	33.056	840.191
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	327.438	139.610	(9.389)	9.873	467.532
Anticipos e inmovilizado en curso	-	4.704	-	-	4.704
Otro inmovilizado	217.255	34.139	(9.196)	68.139	310.337
	5.166.569	313.220	(44.542)	202.529	5.637.776
Menos, amortización acumulada	(1.597.668)	(211.640)	22.979	(90.558)	(1.876.887)
	3.568.901	101.580	(21.563)	111.971	3.760.889

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

La Sociedad Xylazel actualizó su inmovilizado material de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre que aprobó las normas de actualización de balances regulada en el artículo cinco del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos establecidos en el mencionado Real Decreto. La plusvalía neta resultante forma parte integrante de los Fondos Propios de Xylazel, S.A. y asciende a 48 millones de pesetas, tras deducir al importe revalorizado, 49 millones, el importe del gravamen único, 1 millón de pesetas.

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

El efecto sobre la dotación por amortización del inmovilizado material derivada de la actualización, supone en el ejercicio 2000 y 1999 en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo un mayor cargo por este concepto de aproximadamente 10 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 2000 y 1999, los edificios y construcciones del Grupo estaban libres de cargas.

Las construcciones que la Sociedad tiene destinadas a la explotación en régimen de arrendamiento están localizadas fundamentalmente en Madrid. De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 2000 y 1999.

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

7.- Inmovilizaciones financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras del Grupo durante 2000 y 1999 es el siguiente:

En Miles de pesetas				
	Saldo al 31/12/99	Altas	Bajas y Ajustes	Saldo al 31/12/00
Participaciones en empresas en Puesta en equivalencia	1.200.371	139.266	(84.687)	1.254.950
Cartera de valores a largo plazo	107.463	6.583.126	(26.881)	6.663.708
Otros créditos	640.468	202.745	(54.316)	788.897
Fianzas y depósitos constituidos a largo	27.581	14.447	(4.690)	37.338
	1.975.883	6.939.584	(170.574)	8.744.893
Menos, provisiones	(97.175)	(718.355)	2.445	(813.085)
	1.878.708	6.221.229	(168.129)	7.931.808

En miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas y Ajustes	Cambio de Método	Saldo al 31/12/99
Participaciones en empresas en Puesta en equivalencia	1.121.489	78.882	-	-	1.200.371
Cartera de valores a largo plazo	80.898	27.544	(979)	-	107.463
Otros créditos	484.093	195.799	(39.424)	-	640.468
Fianzas y depósitos constituidos a largo	25.251	2.014	(601)	917	27.581
	1.711.731	304.239	(41.004)	917	1.975.883
Menos, provisiones	(48.538)	(48.637)	-	-	(97.175)
	1.663.193	255.602	(41.004)	917	1.878.708

a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

El movimiento durante 2000 y 1999 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/99	Imputación Rdos.de 2000	Altas	Ajustes	Saldo al 31/12/00
Banco Guipuzcoano	1.200.371	99.862	39.404	(84.687)	1.254.950
	1.200.371	99.862	39.402	(84.687)	1.254.950

Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/98	Imputación Rdos.de 1999	Altas	Otros	Saldo al 31/12/99
Banco Guipuzcoano	1.121.489	78.882	-	-	1.200.371
	1.121.489	78.882	-	-	1.200.371

b.- Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

Miles de pesetas			
<u>Sociedad participada</u>	<u>Sociedad que posee la participación</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Oxaco, S.A.	Pharma Mar, S.A.	26.890	26.890
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	33.517	33.517
Instituto Biomar, S.A.	Pharma Mar, S.A.	15.000	13.500
Varias	Zeltia, S.A.	6.583.881	26.634
Varias	Varias	4.420	6.922
		6.663.708	107.463

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

Miles de pesetas		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Imposiciones a plazo fijo	2.312.500	-
Fondos de inversión	4.007.766	-
Inversiones Financieras	263.615	26.635
	6.583.881	26.635

c.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Administraciones públicas	703.693	513.649
Cuentas a cobrar a largo plazo		
Crédito por la venta de participaciones	48.636	48.636
Créditos al personal	11.455	9.455
Otros conceptos	25.113	68.728
	<u>788.897</u>	<u>640.468</u>

Los saldos con Administraciones públicas a largo plazo recogen los créditos fiscales reconocidos por las sociedades del Grupo por las pérdidas fiscales incurridas hasta el 31 de diciembre de 2000 y que están pendientes de compensación. Dichos créditos fiscales han sido activados por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que se pueden recuperar en los plazos legales. El detalle y vencimiento de estos saldos al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas		
<u>Ejercicio en que vence el período de compensación</u>	<u>Pharma Mar, S.A.</u>	<u>Pharma Gen, S.A.</u>	<u>Total</u>
2004	-	24.278	24.278
2005	57.020	-	57.020
2006	59.246	-	59.246
2007	134.394	-	134.394
2008	97.301	-	97.301
2009	130.709	-	130.709
2010	200.745	-	200.745
	<u>679.415</u>	<u>24.278</u>	<u>703.693</u>

El detalle y vencimiento de estos saldos a 31 de diciembre de 1999 eran los siguientes:

	Miles de pesetas		
<u>Ejercicio en que vence el período de compensación</u>	<u>Pharma Mar, S.A.</u>	<u>Pharma Gen, S.A.</u>	<u>Total</u>
2.004	-	34.979	34.979
2.005	57.020	-	57.020
2.006	59.246	-	59.246
2.007	134.394	-	134.394
2.008	97.301	-	97.301
2.009	130.709	-	130.709
	<u>478.670</u>	<u>34.979</u>	<u>513.649</u>

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son los siguientes:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
2001	-	58.091
2002	60.091	-
	60.091	58.091

d.- Provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras

Las provisiones por depreciación de inmobilizaciones financieras representan en su mayoría la dotación efectuada este ejercicio para adecuar el valor contable al de mercado de ciertas inversiones financieras realizadas en la Sociedad dominante en el ejercicio 2000, que ascienden a 718 millones de pesetas.

A 31 de diciembre de 1999, las provisiones constituídas estaban en relación con las participaciones en Oxaco, S.A. y Pharma Mar U.S.A, más la provisión realizada por cuentas a cobrar a largo plazo de 48,6 millones de pesetas.

8.- Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante 2000 y 1999 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

	Miles de pesetas			Saldo al 31/12/00
	Saldo al 31/12/99	Altas	Bajas	
Fondo de comercio de consolidación	1.837.264	425.296	-	2.262.560
Menos, amortizaciones	(463.886)	(233.507)	-	(697.393)
	1.373.378	191.789	-	1.565.167
Diferencia negativa de consolidación	74.731	-	-	74.731

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/98	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/99
Fondo de comercio de consolidación	752.387	1.084.877	-	1.837.264
Menos, amortizaciones	(251.597)	(212.289)	-	(463.886)
	500.790	872.588	-	1.373.378
Diferencia negativa de consolidación	74.731	-	-	74.731

El alta en el Fondo de Comercio en el año 2000 es consecuencia de la adquisición de un paquete de acciones de Pharma Mar incrementando el porcentaje de participación en la misma, a un precio superior al valor teórico contable de las acciones adquiridas.

En 1999, fue debido a la adquisición de acciones de las Sociedades Pharma Mar y Xylazel.

El detalle al 31 de diciembre de 2000 y 1999 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

Miles de pesetas

	2000		1999	
	Fondo de Comercio	Dif ^a Negativa Consolidación	Fondo de Comercio	Dif ^a Negativa Consolidación
De sociedades en integración global				
Zelnova, S.A.	-	72.626	-	72.626
Pharma Mar, S.A.	1.281.945	-	1.020.050	-
Pharma Gen, S.A.	-	207	-	207
Instituto de Inmunología y alergia, S.A.	-	1.898	-	1.898
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	5.259	-	10.516	-
Zeltia Servicios Des, S.A.	913	-	1.826	-
Xylazel, S.A.	277.050	-	340.986	-
	1.565.167	74.731	1.373.378	74.731

9. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de pesetas		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Comerciales	88.191	16.187
Materias primas y otros aprovisionamientos	387.439	305.286
Productos en curso y semiterminados	42.923	26.042
Productos terminados	502.048	447.152
Anticipos	829	
	1.021.430	794.667

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 2000 y 1999 fueron los siguientes:

Miles de pesetas		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Compras netas	4.495.975	4.421.703
Variación de existencias (Comerciales y Mat.Primas)	(154.157)	(85.556)
	4.341.818	4.336.147

Las compras realizadas en moneda extranjera por las sociedades del Grupo durante los ejercicios 2000 y 1999 no son significativas.

10.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es como sigue:

Miles de pesetas		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Clientes	2.205.249	1.915.409
Deudores varios	414.223	542.778
Administraciones públicas	1.094.083	807.910
Personal	29.956	30.550
	3.743.511	3.296.647
Menos, provisiones para insolvencias	(144.960)	(141.971)
	3.598.551	3.154.676

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2000 por importe de 141 millones de pesetas (210,3 en 1999) (véase nota 16).

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<u>Hacienda Pública, deudora</u>		
Por IVA	190.616	44.539
Por Impuesto sobre Sociedades	14.680	10.886
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	861.700	724.697
Otros	27.087	27.788
	1.094.083	807.910

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Saldo inicial	141.971	91.312
Dotaciones	32.129	31.064
Aplicaciones	(29.140)	(7.469)
Cambio método de consolidación	-	27.064
Saldo al 31 de diciembre	144.960	141.971

11.- Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Cartera de valores a corto plazo	18.830.023	922.199
Depósitos y fianzas	1.073	406
Otros créditos	1.864	7.323
	18.832.960	929.928
(Provisiones)	-	(2.891)
	18.832.960	927.037

A 31 de diciembre de 2000, la cartera de valores a corto plazo representa en su mayoría los depósitos constituidos por la Sociedad dominante en eurodepósitos, inversiones en deuda pública y pagarés a tipos de interés de mercado (18.120 millones de pesetas), más la participación de la matriz en Pescanova (459 millones de pesetas). En 1999 representaba las inversiones realizadas por Pharma Mar, S.A. en deuda pública (615 millones de pesetas) más la participación de la Sociedad en Pescanova, S.A. (225 millones). Si bien a 31 de diciembre de 2000, la participación de la Sociedad en Pescanova, S.A. llegaba al 3,01%, dicha Sociedad no ha sido consolidada, debido a que este porcentaje se mantuvo por un período muy corto de tiempo, con lo que no se cumple el requisito de vinculación duradera necesario para incluir a la sociedad en el perímetro de consolidación. Pescanova ha sido auditada en los ejercicios 2000 y 1999 por Ernst & Young.

12.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeitia al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas								
	Saldo al 31/12/99	Aplicación Resultado	Trasposos	Reducción Capital	Ampliación Capital	Otros Movtos.	Dividend. Internos	Resultado De 2000	Saldo al 31/12/00
Capital Suscrito	1.518.007	-	-	(531.673)	342.850	-	-	-	1.329.184
Primas de emisión	2.428.397	-	(4.716.089)	-	39.207.395	-	-	-	36.919.703
Reserva legal	303.602	-	(37.766)	-	-	-	-	-	265.836
Reserva. Acciones prop.	400.567	-	6.950.192	-	-	-	-	-	7.350.759
Reserva voluntaria	4.068.870	698.072	(2.196.337)	-	-	(1.059)	856.000	-	3.425.546
Resva. Soc. consolid.	877.709	832.526	-	-	-	-	(856.000)	-	854.235
Reva soc. en equival.	351.952	78.882	-	-	-	(84.687)	-	-	346.147
Bº .atribuible dominante	1.609.480	(1.609.480)	-	-	-	-	-	2.114.737	2.114.737
	11.558.584	-	-	(531.673)	39.550.245	(85.746)	-	2.114.737	52.606.147

Miles de pesetas

	Saldo al 31/12/98	Aplicación Resultado	Traspaso	Reducción Capital	Ampliación Capital	Otros Movtos.	Dividendos Internos	Resultado De 1999	Saldo al 31/12/99
Capital Suscrito	1.578.268	-		(288.015)	227.754	-	-	-	1.518.007
Primas de emisión	2.540.215	-		-	(111.818)	-	-	-	2.428.397
Reserva legal	315.654	-	(12.052)	-	-	-	-	-	303.602
Rerva. Acciones prop.	582.714	-	(182.147)	-	-	-	-	-	400.567
Reserva voluntaria	3.042.164	(101.824)	194.199		(115.936)	-	1.050.267	-	4.068.870
Resva. Soc. consolid.	1.394.973	614.033	-	-	-	(81.030)	(1.050.267)	-	877.709
Reva soc. en equival.	392.326	71.631	-	-	-	(112.005)	-	-	351.952
B° atribuible dominante	583.840	(583.840)						1.609.480	1.609.480
	10.430.154	-	-	(288.015)	-	(193.035)	-	1.609.480	11.558.584

a.- Capital social

A 31 de diciembre de 2000 el capital social de Zeltia, S.A. estaba representado por 159.771.112 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas, mientras que a 31 de diciembre de 1999 estaba representado por 32.583.600 acciones al portador de 0,28 euros nominales cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La evolución del número de acciones y su nominal, así como de la cifra de capital social durante el ejercicio 2000, queda reflejada en el siguiente cuadro (las cifras de capital social se expresan en millones de pesetas y millones de euros):

	Saldo a 01-01-00	Agosto 2000	Septiembre 2000	Diciembre 2000	Saldo a 31-12-00
Nº de acciones	32.583.600	39.942.778	159.771.112	159.771.112	159.771.112
Nominal	0,28 €	0,28 €	0,07 €	0,05 €	0,05 €
Capital Social pts.	1.518 m.pts.	1.861 m. pts.	1.861 m. pts.	1.329 m. pts.	1.329 m. pts.
Capital Social €	9,12 m. €	11,18 m. €	11,18 m. €	7,99 m. €	7,99 m. €

Junio 2000:

Ampliación de Capital. Canje de 168.559 acciones de Pharma Mar, S.A. por 3.709.178 acciones de Zeltia, S.A. de nueva emisión. La ecuación de canje fue 22 acciones de Zeltia por cada una de Pharma Mar a un precio establecido de 4,55 euros cada acción de Zeltia, cuyo nominal era de 0,28 euros, en consecuencia, la prima de emisión fue de 4,27 euros por acción.

Julio 2000:

Ampliación de Capital con emisión de 3.000.000 de acciones nuevas, con un nominal de 0,28 euros por acción y un precio final de 60,50 euros por acción, lo que significaba una prima de emisión de 60,22 euros por acción.

Agosto 2000:

Ejecución del "Green Shoe" por entidades colocadoras con emisión de 650.000 acciones nuevas de nominal 0,28 euros por acción a un precio por acción de 60,50 euros, lo que significaba una prima de emisión de 60,22 euros por acción.

Septiembre 2000:

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de agosto de 2.000 aprobó el desdoblamiento de una acción por cuatro acciones, lo que redujo el nominal de las mismas de 0,28 euros a 0,07 euros por acción, y una reducción del nominal de las mismas acciones con devolución de aportaciones a los socios, por un importe de 0,02 euros por acción, lo que redujo el nominal de las mismas a 0,05 euros por acción.

La evolución del nominal de las acciones, así como de la cifra del capital social durante 1999, queda reflejada en el siguiente cuadro:

	Saldo a 01-01-99	Enero 1999 1. Ampliación de capital con cargo a Reservas 2. Adaptación al Euro. 3. Desdoblamiento 1 x 5	Febrero 1999 1. Reducción nominal con devolución de aportaciones (0,01 euro). 2. Desdoblamiento 1 x 3	Mayo 1999 Ampliación de capital liberada con cargo a Reservas (1 acción nueva por cada 15 antiguas)	Julio 1999 Reducción de nominal con devolución de aportaciones (0,05 euros por acción)	Saldo a 31-12-99
Nº de acciones	2.036.475	10.182.375	30.547.125	32.583.600	32.583.600	32.583.600
Nominal	775 Pesetas	1 Euro	0,33 Euro	0,33 Euro	0,28 Euro	0,28 Euro
Capital social	1.578.268 (miles Pts.)	10.182.375 (Euros) 1.694.205 (miles Pts)	10.080.551,25 (Euros) 1.677.263 (miles Pts)	10.752.588 (Euros) 1.789.080 (miles Pts)	9.123.408 (Euros) 1.518.007 (miles Pts.)	9.123.408 (Euros) 1.518.007 (miles Pts)

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las 4 Bolsas españolas en el segmento Nuevo Mercado. Con fecha 19 de diciembre de 2000 Zeltia inició una ampliación de capital liberada, con cargo a prima de emisión, de 1 acción nueva por cada cuatro antiguas, con lo que a partir de dicha fecha, empezaron a cotizar por separado acciones y derechos. El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre 2000 era de 12,45 euros (2.072 pts.) por acción, mientras que el precio de cotización del derecho de suscripción a 31 de diciembre era de 3,08 euros.

A 31 de diciembre de 1999 el precio de cotización por acción era 17,5 euros, por lo que si eliminamos los efectos del desdoblamiento del año 2000 (1 acción por 4 acciones) y de la ampliación liberada para hacerlo comparable con la cotización a 31 de diciembre de 2.000, el precio de cotización a dicha fecha sería 3,5 euros por acción.

En el ejercicio 2000 se hizo un desdoblamiento de 1 acción por 4 acciones.

A diciembre de 2000, no consta que ningún accionista poseyera en ninguna de las filiales más de un 10%, así como tampoco en la Sociedad dominante.

b.- Prima de Emisión

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

c.- Reserva legal

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

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite del 20% que marca la Ley.

d.- Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 la Sociedad poseía acciones propias según el detalle siguiente:

Miles de pesetas

<u>Año</u>	<u>Número Acciones</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>Precio medio de adquisición</u> <u>Pesetas</u>	<u>Precio medio de adquisición</u> <u>Euros</u>	<u>% sobre el capital social</u>
2000	3.117.713	7.350.759	2.357	14,17	1,95
1999	291.835	400.567	1.373	8,25	0,90

El resumen de los movimientos de las acciones propias es como sigue:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo a 31-12-98	52.119	582.714
Adquisiciones	132.279	308.123
Ajuste por los desdoblamientos de accs.	544.960	-
Ventas	(437.523)	(490.270)
Saldo a 31-12-99	291.835	400.567
Adquisiciones antes desdoblamiento	522.865	4.983.501
Ventas antes desdoblamiento	(242.540)	(635.404)
Ajuste por los desdoblamientos de accs.	2.288.640	-
Adquisiciones después desdoblamiento	1.237.938	3.450.490
Ventas después desdoblamiento	(408.865)	(848.395)
Saldo a 31-12-00	3.117.713	7.350.759

En la enajenación de acciones propias se ha obtenido un beneficio neto de 2.173 millones de pesetas (en 1999 un beneficio neto de 1.044 millones de pesetas).

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la Sociedad tenía constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

e.- Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es el siguiente:

	2000	1999
Reservas en sociedades consolidadas		
Por integración global		
Pharma Mar, S.A.	(152.231)	66.245
Pharma Gen, S.A.	71.468	38.670
N.V. Zeltia Belgique	250.677	251.245
Zelnova, S.A.	658.168	510.122
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	36.856	55.124
Protección de Maderas, S.A.	92.923	80.953
La Patrulla Verde, S.A.	(113.774)	(119.813)
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	853	(13.737)
Xylazel, S.A.	9.295	8.900
	854.235	877.709
Reservas en sociedades consolidadas		
Por puesta en equivalencia		
Banco Guipuzcoano, S.A	346.147	351.952
	346.147	351.952

f.- Resultado del ejercicio

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

	2000		1999	
	Grupo	Externos	Grupo	Externos
Pharma Mar, S.A.	(222.081)	(1.986)	(218.565)	(98.946)
Pharma Gen, S.A.	22.602	731	32.799	1.061
N.V. Zeltia Belgique	20.834	-	(27)	-
Zelnova, S.A.	675.184	-	548.048	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(3.334)	-	(18.270)	-
Protección de Maderas, S.A.	12.171	-	11.970	-
La Patrulla Verde, S.A.	-	-	6.040	-
Zeltia, S.A.	1.003.717	-	698.072	-
Itto. De Inmunología y Alergia, S.A.	7.602	246	14.130	457
Xylazel, S.A.	501.146	-	456.400	-
Neuropharma, S.A.	(60)	-	-	-
Genómica, S.A.	(2.906)	-	-	-
	2.014.875	(1.009)	1.530.598	(97.428)
Banco Guipuzcoano	99.862	-	78.882	-
	99.862		78.882	
	2.114.737	(1.009)	1.609.480	(97.428)

13.- Socios Externos

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 2000 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	Saldo al 31/12/99	Resultado Ejercicio 00	Cambios % Participación	Saldo al 31/12/00
Pharma Mar, S.A.	3.014.211	(1.986)	(2.955.800)	56.425
Pharma Gen, S.A.	5.971	731		6.702
N.V. Zeltia Belgique	75	-		75
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	430	246		676
	3.020.687	(1.009)	(2.955.800)	63.879

El detalle y movimiento de socios externos durante el ejercicio 1999 es el siguiente:



Miles de pesetas					
	Saldo al 31/12/98	Resultado Ejercicio 99	Ampliación Capital	Cambios % Participación	Saldo al 31/12/99
Pharma Mar, S.A.	1.684.543	(98.946)	1.567.613	(138.999)	3.014.211
Pharma Gen, S.A.	4.910	1.061	-	-	5.971
N.V. Zeltia Belgique	75	-	-	-	75
Itto. Inmunología y Alergia, S.A.	(27)	457	-	-	430
	1.689.501	(97.428)	1.567.613	(138.999)	3.020.687

14.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

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

Miles de pesetas		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Subvenciones de capital	91.188	120.263
Diferencias positivas de cambio y Otros	1.934	1.934
	93.122	122.197

El movimiento de las subvenciones de capital durante 2000 y 1999 ha sido el siguiente:

Miles de pesetas		
	2000	1999
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	120.263	101.683
Nuevas subvenciones concedidas	4.780	47.108
Bajas	(7.251)	-
Cambio método consolidación	-	3.418
	117.792	152.209
Menos, ingresos reconocidos en el ejercicio	(26.604)	(31.946)
	91.188	120.263

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

15.- Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	153.237	160.056
Otras provisiones	1.059	-
	<u>154.296</u>	<u>160.056</u>

Las provisiones para pensiones corresponden prácticamente en su totalidad a las Compañías Zelnova y Xylazel. La dirección de ambas Compañías estima que la externalización se producirá en fechas próximas a la fecha límite.

16.- Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

2000	Miles de pesetas		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos oficiales	556.885	5.303	562.188
Préstamos bancarios	778.928	262.173	1.041.101
Créditos bancarios	109.162	246.195	355.357
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	-	140.978	140.978
Acreedores arrendamiento financiero	205.746	4.222	209.968
	<u>1.650.721</u>	<u>658.871</u>	<u>2.309.592</u>
Intereses devengados pendientes de Vencimiento a corto plazo	-	46	46
	<u>1.650.721</u>	<u>658.917</u>	<u>2.309.638</u>

1999

Miles de pesetas

	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos oficiales	598.748	18.280	617.028
Préstamos bancarios	629.463	97.597	727.060
Créditos bancarios	1.687.813	670.122	2.357.935
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	-	210.319	210.319
Acreeedores arrendamiento financiero	254.438	76.963	331.401
	3.170.462	1.073.281	4.243.743
Intereses devengados pendientes de Vencimiento a corto plazo	-	7.647	7.647
	3.170.462	1.080.928	4.251.390

Las financiaciones obtenidas de Organismos Oficiales a largo plazo representan los préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y el préstamo de la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología (C.I.C.Y.T.) concedidos a las sociedades del Grupo con destino a la financiación de proyectos de investigación y desarrollo. Las condiciones más significativas del préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I., cuyo saldo asciende a 557 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000 y 1999 son las siguientes:

- Amortizaciones anuales por importe del 30% de la cifra de los fondos generados por las operaciones realizadas en el ejercicio anterior por los proyectos de investigación y desarrollo que se financia con este préstamo. Debido a ello, este préstamo no tiene fecha de vencimiento definida al 31 de diciembre de 1999.
- El tipo de interés durante el período de amortización es del 3% pagadero semestralmente, más un interés complementario igual a la rentabilidad media sobre los recursos propios o el 7% en el caso de que sea mayor. Estos intereses se pagarán en la fecha de amortización total del crédito.

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre es como sigue:

Año de vencimiento	2000	1999
2.001	-	1.617.796
2.002	418.850	258.669
2.003	298.879	311.002
2.004	240.316	211.019
2.005	129.791	215.091
2.006 y siguientes	6.000	-
Préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I.	556.885	556.885
	1.650.721	3.170.462

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

17.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

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

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Administraciones Públicas	534.163	514.118
Otras deudas	175.309	59.208
Remuneraciones pendientes de pago	241.237	165.915
	<u>950.709</u>	<u>739.241</u>

Los saldos acreedores con Administraciones Públicas al 31 de diciembre son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Hacienda Pública, acreedora		
IRPF	122.234	94.510
IVA	12.953	19.295
Impuesto sobre sociedades	294.168	322.011
Seguridad Social	40.442	33.558
Impuesto sobre sociedades diferido (nota 26)	44.191	32.047
Otros	20.174	12.697
	<u>534.163</u>	<u>514.118</u>

18.- Importe neto de la Cifra de Negocios

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

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas	8.533.333	7.274.199
Prestación de servicios		
Arrendamientos de oficinas y locales	510.005	471.112
Otros	226.489	229.082
	<u>9.269.827</u>	<u>7.974.393</u>

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

19.- Trabajos Efectuados por el Grupo para su Inmovilizado

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado durante 2000 y 1999 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por Pharma Mar, S.A. que son imputables a los estudios de desarrollo en curso de fármacos de origen marino (nota 5).

20.- Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.881.994	1.579.005
Cargas sociales	502.401	403.073
	<u>2.384.395</u>	<u>1.982.078</u>

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, al 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Directivos	27	24
Profesionales técnicos	94	65
Personal administrativo	64	60
Personal comercial	50	57
Otro personal asalariado	125	114
	<u>360</u>	<u>320</u>

21.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Arrendamientos	222.597	147.959
Suministros	89.940	62.510
Reparaciones y conservaciones	113.708	87.844
Trabajos realizados por otras empresas	1.426.684	265.830
Tributos	118.334	96.409
Transportes y fletes	334.734	328.561
Publicidad	1.326.445	1.066.264
Otros	987.513	439.737
	<u>4.619.955</u>	<u>2.495.114</u>

22.- Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	212.151	247.675
	<u>212.151</u>	<u>247.675</u>

23.- Resultados de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

Miles de pesetas		
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Procedentes de venta de cartera	52.624	-
Otras ventas de inmovilizado material	33.024	8.863
	<u>85.648</u>	<u>8.863</u>

El detalle de las pérdidas en la enajenación del inmovilizado del ejercicio 1999 y 1998 es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Procedentes participación cartera de con trol	3.210	
Otras ventas de inmovilizado material	2.075	2.301
	<u>5.285</u>	<u>2.301</u>

24.- Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 2000 y 1999 es el siguiente:

	Miles de pesetas			
	<u>2000</u>		<u>1999</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Otros resultados extraordinarios	3.421	4.122	23.499	16.825
De otros ejercicios	10.743	28.785	80.053	-
	<u>14.164</u>	<u>32.907</u>	<u>103.552</u>	<u>16.825</u>

25.- Remuneraciones y Saldos con los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante

Durante 2000 el importe percibido por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en concepto de dietas de asistencia fue de 15,2 millones de pesetas (15,5 millones de pesetas en 1999). Asimismo, se ha satisfecho un importe de 29,2 de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (30,2 millones de pesetas en 1999) y 25,1 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (19,4 millones de pesetas en 1999).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2000 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2000 ascienden a 55 millones de pesetas (16,5 millones de pesetas en 1999).

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los anteriores miembros del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y los pagos por este concepto ascendieron en 2000 a 8,2 millones de pesetas (8,2 millones de pesetas en 1999).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración ascienden a 7,5 millones de pesetas (7,5 millones de pesetas en 1999) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

26.- Situación Fiscal

En el ejercicio 2000 Zeltia presenta la declaración del impuesto sobre sociedades en régimen consolidado con determinadas sociedades del grupo. Desde el ejercicio 1993 Zeltia, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada con la sociedad Protección de Maderas, S.A., desde el ejercicio 1.996 con las sociedades Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Pharma Gen, S.A., en el ejercicio 1998 se incorporan Zeltia Servicios Des, S.A. y Zelnova, S.A y en 1999 el Instituto de Inmunología y Alergia, S.A. En el año 2000 entran a formar parte del Grupo Genómica, S.A. y Neuropharma, S.A. sociedades de nueva constitución.

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

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2000 y la base imponible del impuesto sobre sociedades para las sociedades que hacen consolidación fiscal es la siguiente:



Miles de pesetas

Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	3.659.762
Diferencias permanentes	(845.000)
Base contable	2.814.762
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	423.473
De ejercicios anteriores	(14.584)
Compensación Bases imponibles negativas	(37.010)
Base imponible fiscal	3.186.641
Cuota Intgra (Base Imponible por 35%)	1.115.324
Deducción por doble imposición y dividendos	(7.118)
Cuota líquida positiva	1.108.206
Otras deducciones	(17.748)
Retenciones y pagos a cuenta	(796.290)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	294.168

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000 para las Sociedades del Grupo que consolidan fiscalmente, se calcula como sigue:

Miles de pesetas

Base contable por 35%	985.167
Deducciones y bonificaciones	(24.866)
Gasto del ejercicio	960.301

El detalle al 31 de diciembre de 2000 y 1999 de las diferencias temporales de todas las sociedades que forman el perímetro de consolidación mercantil, en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y su correspondiente efecto impositivo es el siguiente:

Miles de pesetas

	2000		1999	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Impuestos anticipados (nota 10)	2.462.003	861.700	2.070.563	724.697
Impuestos diferidos (nota 17)	126.260	44.191	91.563	32.047

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 2000 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo mercantil es el siguiente:

			Miles de pesetas				
			Saldo <u>1998</u>	Movimiento <u>1999</u>	Saldo <u>1999</u>	Movimiento <u>2000</u>	Saldo <u>2000</u>
Operación Lease-Back	Pharma	Mar	58.171	(9.694)	48.477	(9.694)	38.783
Provisión de inversiones financieras			647.806	1.157.421	1.805.227	425.166	2.230.393
Provisión para pensiones			29.651	31.765	61.416	(15.829)	45.587
Otros			115.305	-	115.305	-	115.305
Provisión riesgos			48.378	(8.240)	40.138	(8.203)	31.935
			899.311	1.171.252	2.070.563	391.440	2.462.003

En los ejercicios 2000 y 1999, han surgido impuestos anticipados como consecuencia de adquirir Zeltia en estos dos ejercicios varios paquetes de acciones de Pharma Mar (vease nota 1) por un precio por acción superior al teórico contable, lo que hace que la provisión contable dotada por la adquirente conforme a las normas contables, no se pueda considerar gasto fiscal del ejercicio según las normas sobre tributación del impuesto de sociedades.

El impuesto anticipado por operación de Lease-Back, deriva del incremento de patrimonio obtenido entre el valor de enajenación y el valor neto contable del edificio sobre el que Pharma Mar, S.A. realizó la operación de Lease-Back.

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

En el ejercicio 1997, las autoridades fiscales revisaron la situación tributaria de la compañía Pharma Mar, S.A. correspondiente a los ejercicios 1991/1992/1993/1994 y 1995, levantado actas en conformidad por importe de 8 millones de pesetas y en disconformidad por importe de 271 millones de pesetas. A lo largo del ejercicio 1998, las

autoridades fiscales reconsideraron el contenido e importe de las actas en disconformidad, siendo el importe actual de las mismas de 118 millones de pesetas.

El importe de las actas de inspección firmadas en disconformidad no han sido provisionadas en estas cuentas anuales ya que los Administradores de la Sociedad dominante, basándose en la opinión de expertos independientes, estima que los recursos presentados prosperarán, y no supondrán ninguna pérdida para el Grupo.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener en su inmovilizado material parte de dos edificios por valor de 350 millones de pesetas, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.

27.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

A 31 de diciembre de 2000 y 1999 ninguna de las sociedades del Grupo tiene concedidos avales frente a terceros.

28.- Introducción del euro

Zeltia ha analizado la implicación de la introducción del euro en su estructura general. A este respecto, ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar, así como las inversiones y gastos a incurrir como consecuencia de la introducción del euro no son significativas.

29.- Hechos Posteriores

- Ampliación de capital liberada. La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2000 acordó dicha ampliación, como se hace referencia en la nota 11, que comenzó el 19 de diciembre de 2000 y finalizó el 2 de enero de 2001. Dichas acciones comenzaron a cotizar en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas el 26 de enero de 2001, con lo que el capital social pasa a ser 1.661.480 miles de pesetas (9.986 miles de euros) representado por 199.713.890 acciones.
- Ampliación de capital de Pharma Mar, S.A. La Junta General de Accionistas de dicha compañía celebrada el 21 de diciembre de 2000 acordó la ampliación de capital social mediante la emisión de 580.741 acciones nuevas de 10.000 pts. de nominal cada una y

7.000 pesetas de prima de emisión por acción. Pharma Mar incrementará su cifra de fondos propios en 9.873 millones de pesetas tras esta ampliación de capital.

- Plan Incentivos: La Junta General de Accionistas de 29 de noviembre de 2000 aprobó la aplicación de un Plan de Incentivos, al cual podrán acogerse todos aquellos empleados, sean o no directivos, de las compañías que forman el grupo Zeltia que, disfrutando de contrato indefinido, perciban una retribución variable de carácter anual, exceptuando Xylazel y Zelnova, donde el plan se dirige únicamente a directivos que reciban una retribución variable anual. El nuevo personal que se incorpore al grupo durante el período de vigencia del plan, también podrá ser beneficiario del mismo. Por el contrario, se excluye del presente Plan de Incentivos a los consejeros de Zeltia, aun cuando ocupen cargos ejecutivos en cualquiera de las filiales del grupo.

A los beneficiarios del plan se les ofrece la oportunidad de comprar acciones de Zeltia por un importe de hasta el máximo del doble de la retribución variable neta percibida. La mitad del precio total de la compraventa será satisfecha por el beneficiario, mientras que el restante será financiado por la sociedad del grupo en cuya nómina se encuentre el beneficiario mediante préstamo sin intereses. Dicho préstamo únicamente será condonado si el empleado permanece en la compañía al menos durante un período de tres años desde la fecha de compraventa de las acciones. El plan será aplicable a las retribuciones variables anuales que perciban los beneficiarios en los años 2001, 2002 y 2003.

El número de acciones que Zeltia venderá a los beneficiarios del Plan de Incentivos no excederá en ningún caso de 300.000 acciones, que en la actualidad representa el 0,15% del capital social de la compañía. Si dicho número de acciones llegase a ser insuficiente para atender a los Beneficiarios del Plan, el Consejo de Administración solicitará de la Junta General de la Sociedad su autorización para elevar el límite citado anteriormente.



INFORME DE GESTION

El entorno en el año 2000

La economía española cerró el año con un importante crecimiento. Por cuarto año consecutivo, el PIB aumentó en torno al 4%, crecimiento superior al previsto, al que contribuyeron todas las grandes ramas de actividad. La demanda interna privada que comenzó con gran dinamismo, fue moderándose al avanzar el ejercicio, al contrario que la demanda externa cuyo crecimiento mejoró a medida que transcurría el año, la inversión en capital fijo siguió experimentando una notable expansión, si bien a final del año se pudo observar cierta desaceleración. Las condiciones económicas continuaron favoreciendo un crecimiento del empleo y el paro registrado mantuvo su senda de reducción, aunque a menores tasas que el año anterior. La nota negativa del año 2000 la puso el Índice de Precios al Consumo que finalizó en el 4%.

Respecto a la economía mundial, que también arrojó resultados positivos, presentó un perfil desigual a lo largo del año, en el primer semestre el ritmo de actividad registró una aceleración, que conforme avanzaba el año y como consecuencia de la escalada de los precios petrolíferos, iba perdiendo fuerza. Las señales de ralentización en Estados Unidos se ampliaron lo que agravó el clima de incertidumbre general acentuándose la tendencia a la baja del mercado bursátil.

El mercado farmacéutico mundial se estima ha crecido entre un 12 y un 14%, el mercado de antitumorales, y concretamente el de citotóxicos y terapias hormonales, han aumentado entre un 10 y un 15% este último año. Lamentablemente, se diagnostican unos 12 millones de nuevos casos de cáncer al año en todo el mundo y se piensa que esta enfermedad será la mayor causa de mortandad en los Estados Unidos hacia el año 2005. A pesar de que los avances en este terreno han sido importantes sobre todo en algunas áreas concretas, todavía es bajo el porcentaje de supervivencia.

Respecto al comportamiento en Bolsa de las compañías biotecnológicas, según el Bernstein Report, las biofarmacéuticas crecieron un 15% en el año 2000 y las de cáncer-biotech un 33%.

Zeltia y su Grupo de Empresas

Para el Grupo Zeltia el pasado ha sido un ejercicio también de importante crecimiento. La cifra neta de negocio se incrementó en un 16% respecto al año anterior. Por otro lado, como consecuencia del aumento de ingresos financieros procedentes de inversiones financieras a corto plazo y la disminución de gastos financieros, obtuvimos un resultado de las operaciones ordinarias del Grupo de 1.321 millones de pesetas, un 83% superior al del ejercicio 1999. Después de los resultados extraordinarios y del impuesto sobre beneficios, el resultado atribuido a la dominante ascendió a 2.115 millones de pesetas lo que representa un 31% más que el año anterior.

Es importante destacar el incremento de empleados en este ejercicio en un 13% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 360 empleados en todo el Grupo, así como el incremento en un 50% de las cantidades destinadas por el Grupo a I + D.

Las Compañías del Grupo

PHARMA MAR, S.A.

Desde finales de los años 80, esta filial de Zeltia viene trabajando en el descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos antitumorales de origen marino, con el fuerte convencimiento de que los océanos es el mejor lugar para encontrar nuevos compuestos activos que puedan satisfacer las necesidades de la sociedad. Los organismos marinos han desarrollado complejos mecanismos biológicos para sobrevivir, que se ponen de manifiesto en la habilidad de los mismos para producir potentes sustancias químicas para su defensa. Pharma Mar ha conseguido superar algunas de las barreras que obstaculizan la explotación de esta riqueza biológica. Como consecuencia, hoy poseemos una amplia cartera de nuevos compuestos anticancerígenos, todos ellos procedentes del mar y con estructuras complejas con mecanismos de acción novedosos. Tres de ellos, que analizaremos más adelante, están en ensayos clínicos en distintas fases, dos en fase preclínica muy avanzada y otros diez en fase preclínica. Una de las riquezas de Pharma Mar es su amplia librería de compuestos que alcanza los 100 aproximadamente, todos ellos próximos candidatos de ensayos preclínicos y que garantizan un flujo de compuestos para ser ensayados y eventualmente, alcanzar el mercado.

ET-743: Actualmente en Fase II de ensayos en humanos en Europa y Estados Unidos. Hasta el 31 de diciembre de 2000, se habían tratado un total de 677 pacientes con ET-743 desde que a finales de 1996 se iniciaran los ensayos clínicos, de los cuales 308 han sido tratados en el año 2000. Hoy hay abiertos 8 estudios de Fase I en 8 países y 15 estudios de Fase II en 10 países. Tras el análisis de la evolución de los pacientes tratados con ET-743 y basándose en los datos obtenidos en Fase II, los oncólogos que dirigen los estudios han llegado a las siguientes conclusiones:

ET-743 no produce toxicidades acumulativas y tiene un buen perfil de seguridad comparándolo con las terapias convencionales cuando es administrado en un régimen de 24 horas. Ha mostrado eficacia en pacientes con sarcomas avanzados y resistentes. Ha mostrado actividad en cáncer de mama avanzado en pacientes previamente tratados con agentes quimioterápicos. Parece ser apropiado para terapia combinatoria con otros fármacos.

Entre los planes de actuación para el año 2001 referidos a ET-743, se encuentran la presentación de la documentación requerida para su registro para la indicación de Sarcomas de tejidos blandos en la Unión Europea, el inicio de Fase III en Estados Unidos, la implementación de los ensayos de Fase I en combinación con otros agentes terapéuticos, la ejecución de un programa pivotal (estudio diseñado y orientado a obtener un registro farmacéutico) en cáncer de mama y la obtención de datos en pacientes pediátricos.

Aplidina: A 31 de diciembre de 2000 ya había finalizado la mayoría de las Fases I y estaba pendiente de obtener la autorización pertinente para el inicio de la Fase II. En total hasta esa fecha 147 pacientes habían sido tratados con Aplidina. De esta Fase I se han extraído las siguientes conclusiones: es un medicamento bien tolerado en pacientes adultos con la enfermedad avanzada, se han visto indicios de actividad en tumores renales, de pulmón, tiroides, colorectal, melanoma y linfoma No Hodgkins, que se

espera se confirmen en la Fase II, y parece tener un alto potencial para terapias combinatorias.

Las actividades que se proyectan desarrollar respecto a Aplidina en el año 2001 son: abrir estudios de Fase II para al menos las dos siguientes indicaciones: Renal y medular de tiroides y posteriormente se abrirán Fases II para tumores neuroendocrinos, pulmón microcítico y no microcítico, linfoma No Hogdkins y colorectal que como mencionamos más arriba habían dado indicios de actividad en Fase I, además de leucemia aguda linfoblástica, páncreas, vejiga y próstata, tumores en los que, en modelos animales, se observaron respuestas favorables.

Kahalalido F: Inició la Fase I de estudios clínicos en los últimos días del mes de diciembre de 2000, con la inclusión del primer paciente. Se está llevando a cabo en Holanda, y de una manera selectiva ya que únicamente se reclutan pacientes con cáncer de próstata.

Al tratarse de una Fase I focalizada en este tipo de tumores, se espera finalizarla dentro del año 2001.

Una cuestión muy importante que es común a estos tres compuestos es su novedoso mecanismo de acción, o lo que es lo mismo, la forma de actuar del fármaco ante las células tumorales. El hecho de que se trate de moléculas complejas y procedentes de un medio inexplorado con estos fines, hace que nos encontremos ante unos mecanismos de acción diferentes a los de los fármacos hoy en el mercado y que los científicos que los están describiendo en la actualidad califican de sorprendentes y están despertando gran interés en la comunidad oncológica.

Procesos de síntesis.

En línea con el objetivo de consolidar los procesos de manufactura sintéticos de los principales compuestos de la compañía, los programas de síntesis química han conseguido un notable avance en todas las áreas.

ET-743: Pharma Mar ha logrado de forma independiente un novedoso proceso de producción que combina la fermentación con la síntesis química. De esta forma ha sido posible acortar la tradicional ruta sintética aproximadamente 30 etapas, lo que supone un avance crucial en la próxima producción industrial del producto y una importante reducción en el coste de fabricación. El escalado tanto del proceso de fermentación como del sintético ha comenzado de forma satisfactoria y se estima que puede estar concluido en un año y medio.

Aplidina: Los primeros lotes de Aplidina sintética se han producido siguiendo la estrategia marcada en el año anterior, y el producto se encuentra preparado para ser introducido en pruebas clínicas de forma inmediata. Los lotes de producto se generan en la nueva planta que Pharma Mar construyó el pasado año para este fin. Por otra parte se ha incrementado el número de empresas que participan en las primeras etapas del proceso con el objeto de consolidarlo y disminuir riesgos.

Kahalalido F: La síntesis total de Kahalalido F se ha realizado en un corto espacio de tiempo debido al uso de tecnología muy eficaz tanto en tiempo como en coste, llegando

a ser posible un proceso totalmente automatizado. El programa de escalado transcurre satisfactoriamente, y se han generado las primeras cantidades de producto sintético que se introducirán en clínica al comienzo de la Fase II.

Otros compuestos: En el área de síntesis se han iniciado programas de investigación y desarrollo en moléculas como ES-285, Variolinas, Lamelarinas y Crambescidinas encaminados a obtener la mejor fuente de abastecimiento de los compuestos, y al mismo tiempo evaluar modificaciones de sus estructuras con el objeto de obtener derivados más potentes.

Maricultura y acuicultura:

Para asegurar el suministro de la *Ecteinascidia turbinata*, materia prima a partir de la cual producimos el compuesto ET-743 en tanto se termina el desarrollo del compuesto sintético, desde el año 1997 se vienen desarrollando proyectos de acuicultura y maricultura. En 1999, tras realizar diversas innovaciones en los métodos de cultivo, se obtuvo una cosecha importante de 45 toneladas. En el año 2000, se han alcanzado las 95 toneladas. Las actividades de maricultura se realizan en el Mediterráneo principalmente, Baleares y Túnez, en el Océano Atlántico, Cádiz y la acuicultura se desarrolla en el Atlántico concretamente en Ayamonte (Huelva). También se recolecta en el Caribe.

Patentes

La actividad investigadora ha dado lugar a la solicitud en 2000 de 145 patentes, que de concederse las diversas solicitudes de patentes europeas, se convertirían en 244 patentes nacionales. Este elevado número de solicitudes de patentes protegen 44 invenciones o descubrimientos que incluyen nuevos compuestos, nuevos procesos de síntesis y nuevos usos terapéuticos.

Así mismo, en el año 2000 se ha producido la concesión de 13 patentes, solicitadas en años anteriores en Estados Unidos, Japón, Europa y otros países.

El resultado de la continuada actividad científica e investigadora de Pharma Mar, ha dado lugar a 622 patentes o solicitudes de patentes, correspondientes a 93 invenciones o descubrimientos, con una amplia cobertura geográfica.

Descubrimiento de nuevos fármacos

Durante el año 2000, unas 1700 nuevas muestras de macroorganismos han venido a incrementar la librería de muestras de Pharma Mar. Se han realizado expediciones a Túnez e Islas Baleares, donde se recolectaron muestras de una manera selectiva con criterios fijados previamente. También se realizó una expedición a Méjico. Se ha tratado de optimizar y automatizar todas aquellas tareas que se pueden realizar en el lugar de realización de la expedición, que favorezcan el reunir el mayor número de datos referente a cada muestra así como el almacenamiento ya en forma de extracto.

Además se han firmado nuevos contratos de colaboración con Universidades españolas para el suministro y análisis de nuevas muestras.

Estrategia comercial

Pharma Mar planea establecer su propia estructura de márketing y ventas para lanzar y distribuir sus productos inicialmente en Europa y es probable que en un futuro se extienda también a Estados Unidos. Se estima que en 2001 se firmará un contrato de licencia con una compañía farmacéutica multinacional con fuerte implantación en el área oncológica para la comercialización de nuestro primer producto ET-743 en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo. Las funciones esenciales tanto de márketing como de ventas permanecerán centralizadas en la sede central de la Compañía. Las estructuras comerciales, de logística y distribución, serán creadas a lo largo de 2001 en Europa, para afrontar el lanzamiento del primer producto.

ZELNOVA, S.A.

Para esta Compañía participada por Zeltia al 100%, y cuya actividad se centra en la fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial, el ejercicio 2000 ha supuesto nuevos máximos tanto en cifras de ventas como en resultados. Las ventas brutas se han incrementado un 20,6% respecto al ejercicio anterior, alcanzando 5.392 millones de pesetas.

Este año se han lanzado nuevas líneas de productos: aromas frutales y florales para Kill-Paff e insecticidas concentrados, que han tenido un excelente comportamiento.

Es muy importante destacar que este año se han iniciado las exportaciones a Estados Unidos, alcanzando una cifra de 521,6 millones de pesetas y que la venta en países de la Zona Euro se ha incrementado aproximadamente un 92 %. El total de las exportaciones supone en 2000 cerca de un 17% de la cifra total de ventas frente al 7% del año anterior.

En cuanto al mercado interior, y en lo que se refiere a insecticidas, si consideramos las ventas de productos con marcas propias más las ventas de producto de "marca blanca" y "primeras marcas" de las grandes cadenas de distribución, la cuota de mercado de Zelnova asciende a un 38,9 % .

Para el año 2001 se espera obtener aumentos significativos en la cifra de exportaciones, dirigiendo principalmente por esta vía la expansión de la empresa

XYLAZEL ,S.A.

Sociedad participada por Zeltia al 100% ha celebrado en el año 2000 su 25º aniversario. Su actividad es la fabricación y comercialización de productos para el tratamiento y decoración de la madera, y protectores de metales. Dentro del mercado de pinturas, Xylazel se sitúa dentro del segmento de la decoración profesional y el bricolaje.

El ejercicio económico terminó con una cifra de negocio de 3.039 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 10,7 % sobre el año anterior

PHARMA GEN, S.A.

Pharma Gen, S.A. es una compañía de biotecnología cuyas actividades se desarrollan en tres grandes áreas: identificación humana, identificación veterinaria y desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico clínico utilizando en las tres áreas técnicas de análisis de A.D.N. En el año 2000 la evolución ha sido favorable para la Compañía, se ha incrementado un 12,7% la cifra de negocio, produciéndose el incremento más significativo en las ventas de Kits de diagnóstico que se ha incrementado un 16,5% con respecto al año anterior.

Pharma Gen, ha conseguido en 2000 lanzar al mercado el kit para la detección de la traslocación cromosomal (9;22), que viene a sumarse a los sistemas para la detección molecular de las traslocaciones al añadir éste último a los que ya había desarrollado en años anteriores: t(14;18) y t(15;17), y que se utilizan en la discriminación de la leucemia.

La gran novedad de este ejercicio que se cierra, ha sido la introducción de Pharma Gen en el campo de la alimentación, comenzando el desarrollo de un nuevo Kit para la detección de elementos transgénicos en maíz y soja. Se espera poder lanzar este kit al mercado dentro del año 2001.

Otro hecho a destacar, es la obtención del registro de sus kits sanitarios en Argentina y Méjico. Ambos países constituyen mercados importantes para la venta de los productos de Pharma Gen.

Zeltia en Bolsa

Las actividades realizadas en 2000 relacionadas con la acción de Zeltia y su cotización en Bolsa, han sido numerosas y variadas. Haremos un repaso de las mismas siguiendo un orden cronológico:

En el mes de junio, se realizó una ampliación de capital mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de la sociedad PharmaMar, S.A.. Se emitieron 3.709.178 acciones nuevas de Zeltia, de veintiocho céntimos de euro de nominal. El porcentaje que esta ampliación suponía respecto al capital social de la Sociedad antes de la misma, era un 11,38%. Tras la operación de canje, Zeltia, que poseía tanto directamente como a través de Compañías del Grupo un 70,09% de su filial Pharma Mar, pasó a tener el 99,39%.

En el mes de julio se completó una Oferta Pública de Suscripción y Venta de acciones. Se emitieron 3.000.000 de acciones nuevas con objeto de destinarlas a una oferta pública. Además aquellos accionistas de Zeltia que lo fueran en virtud de la "operación de canje" realizada el mes anterior, y que así lo hubieran manifestado, se podían unir a la Oferta en las mismas condiciones. Lo hicieron un número de accionistas que sumaban en total 1.150.126 acciones, de manera que el número de títulos que se ofrecieron al mercado con motivo de esta operación ascendieron a 4.150.126. El precio final por acción se cerró en 60,50 euros por acción.

En el mes de agosto y como continuación de la Oferta anterior, se emitieron al mismo precio 650.000 acciones nuevas que se había acordado por la Junta General se

ofrecieran a las entidades financieras que participaron en la OPS, con el fin de instrumentar un mecanismo que estabilizase la cotización, siguiendo las prácticas habituales en este tipo de operaciones.

En el mes de septiembre, se realizó un desdoblamiento de acciones de 1 x 4, con lo que el nominal de la acción que era de veintiocho céntimos de euro, pasó a ser de siete céntimos de euro.

En el mes de diciembre, se inició una ampliación de capital liberada con cargo a prima de emisión, de una acción nueva por cada cuatro acciones antiguas. Las nuevas acciones procedentes de esta ampliación se pusieron en circulación el día 26 de enero de 2001.

En otro orden de cosas hay que resaltar los siguientes hechos:

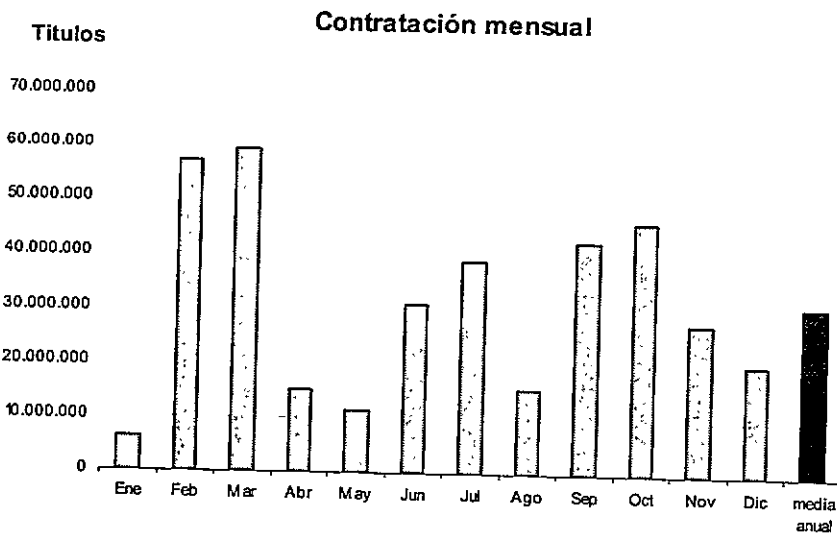
En primer lugar, la Bolsa española creó, bajo el nombre de Nuevo Mercado, un nuevo segmento para valores tecnológicos y de alto crecimiento compuesto inicialmente por diez empresas entre las que se encuentra Zeltia, y al que se dotó de reglas especiales de negociación. Dentro de este segmento, Zeltia es la única compañía representante del sector de la biotecnología.

Y, en segundo lugar, la inclusión de Zeltia en el selectivo índice Ibex-35 en el mes de julio pasado, lo que supone ser considerado entre los valores españoles con mayor regularidad en el volumen de contratación y elevada liquidez.

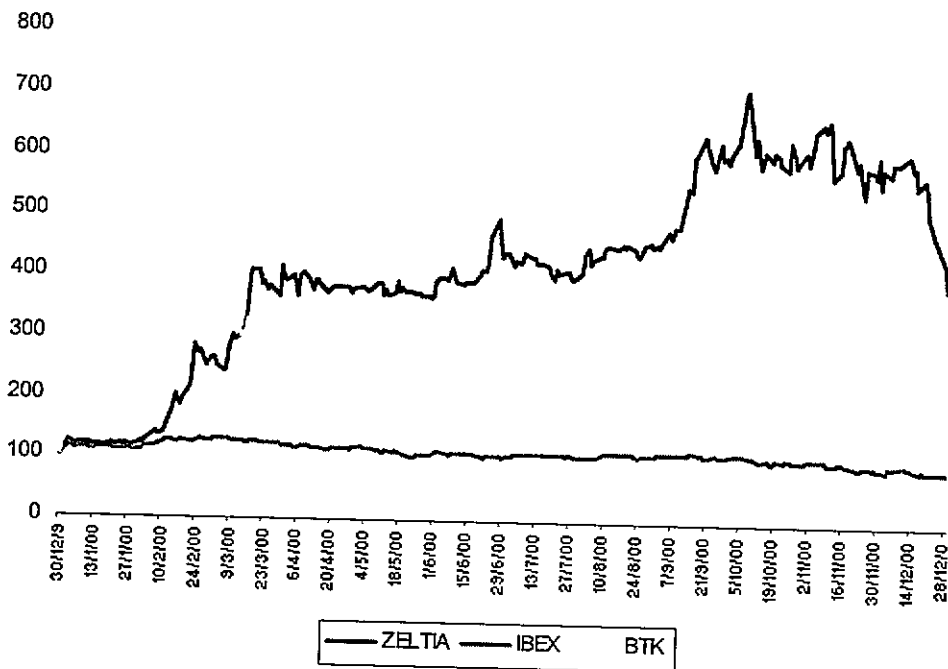
Indicadores bursátiles 2000 (en €)

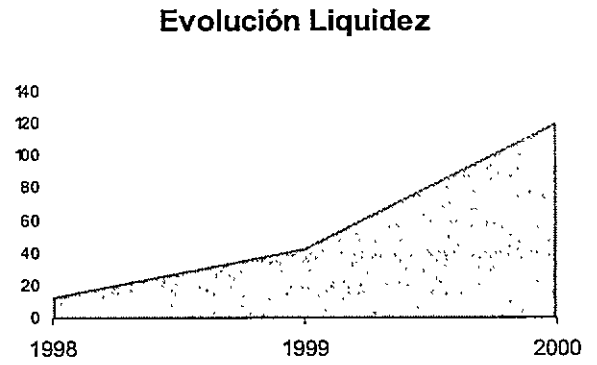
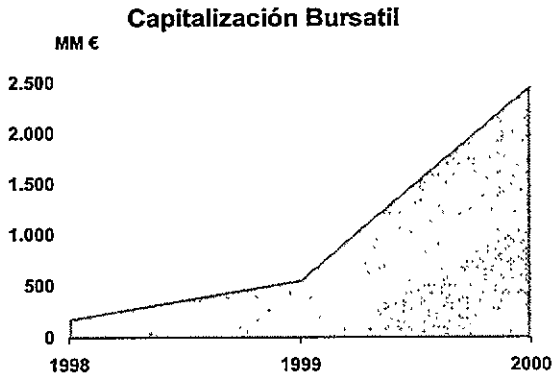
Nº Total de acciones	159.771.112
Nº de acciones en circulación	159.771.112
Valor nominal de la acción	0,05
<hr/>	
Contratación media diaria en títulos	1.487.916
Contratación media diaria (miles de €)	23.096.109
Días contratación	250
Contratación mínima diaria	34.153
Contratación máxima diaria	5.984.845
Total contratación anual	174.888.076
<hr/>	
Cotización mínima anual	4,05
Cotización máxima anual	26,94
Cotización a 30 de diciembre (*)	15,53
Capitalización bursátil a 30 de diciembre	2.481.245.369
<hr/>	
Beneficio consolidado neto por acción (BPA)	0,08
Valor contable consolidado por acción	1,98
Cotización / BPA (PER)	195,22
Cotización / Valor contable por acción (PVC)	7,85

(*)Precio de cierre de la acción 12,45 € más precio del derecho 3,08 €



Gráfica comparativa de la evolución de la cotización de Zeltia en el año 2000 frente al Ibex-35 y las compañías biotecnológicas del Nasdaq





EVOLUCIÓN COTIZACIÓN 2000

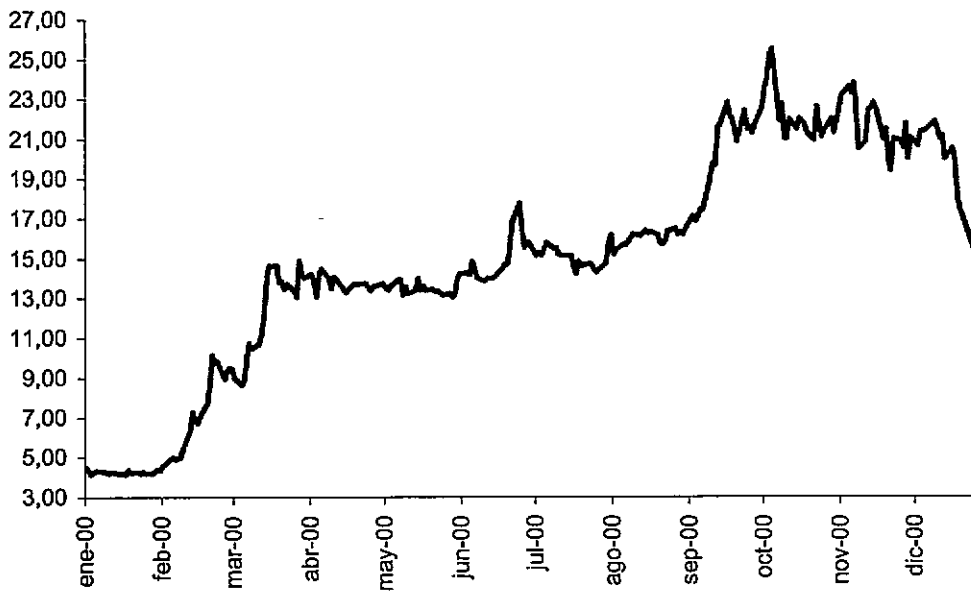

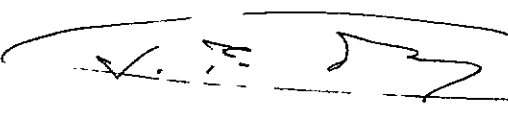

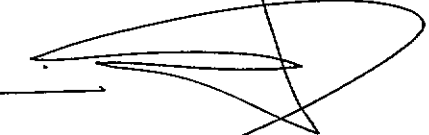
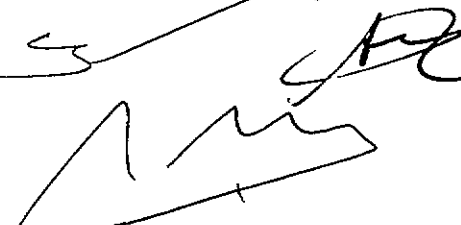

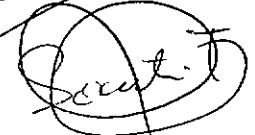
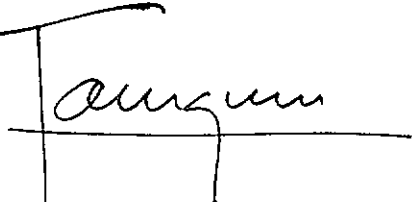


Gráfico ajustado al split realizado el 8 de septiembre 4x1

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 34 y 35 del Código de Comercio y los artículos 199 y 200 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se redactan y formulan las Cuentas Anuales y el Informe de gestión de ZELTIA, S.A. referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2000.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 51 hojas, a 27 de marzo de 2001.

El Consejo de Administración:



José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente



Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente



José Luis Fernández Puentes
Vocal (En representación de INVERFEM, S.A.)

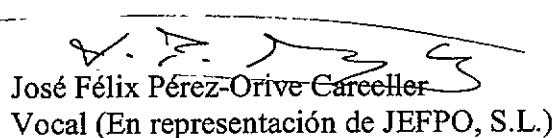
Santiago Fernández Puentes
Vocal



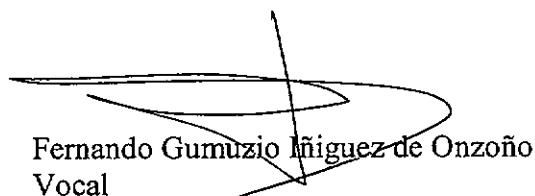
Juan Ameneiro Rivas
Vocal



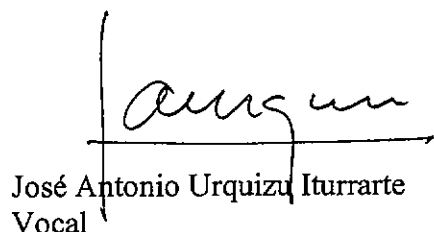
Alfredo Lafita Pardo
Vocal



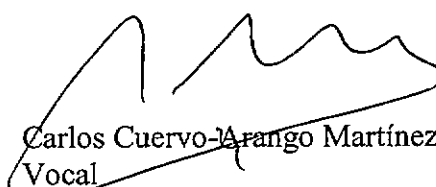
José Félix Pérez-Orive Careller
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)



Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño
Vocal



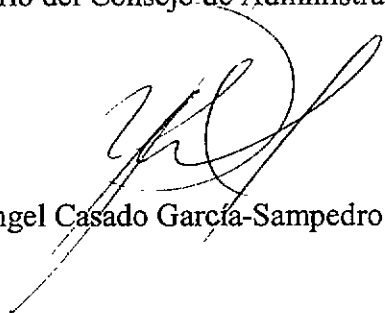
José Antonio Urquiza Iturrarte
Vocal



Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 2001 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2000, los Consejeros relacionados en la página anterior han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la última página del documento, de lo que doy fe, en Madrid a 27 de marzo de 2001.

El Secretario del Consejo de Administración:



Miguel Angel Casado García-Sampedro

