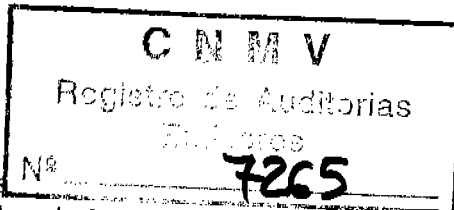




ZELTIA, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales
e Informe de gestión al 31 de diciembre de 2001



INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 28 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2001, la Sociedad tiene una inversión en la Sociedad Pharma Mar, S.A. cuya actividad consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado. No obstante, con motivo del acuerdo de licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar, S.A. para uno de sus productos – ET 743 – descrito en la nota 8 de la memoria, la mencionada Sociedad ha registrado durante el ejercicio 2001 como consecuencia de dicho acuerdo, unos ingresos netos de 12.388 miles de euros.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Zeltia, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. 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

21 de marzo de 2002



Zeltia

SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2001**

ZELTIA, S.A.

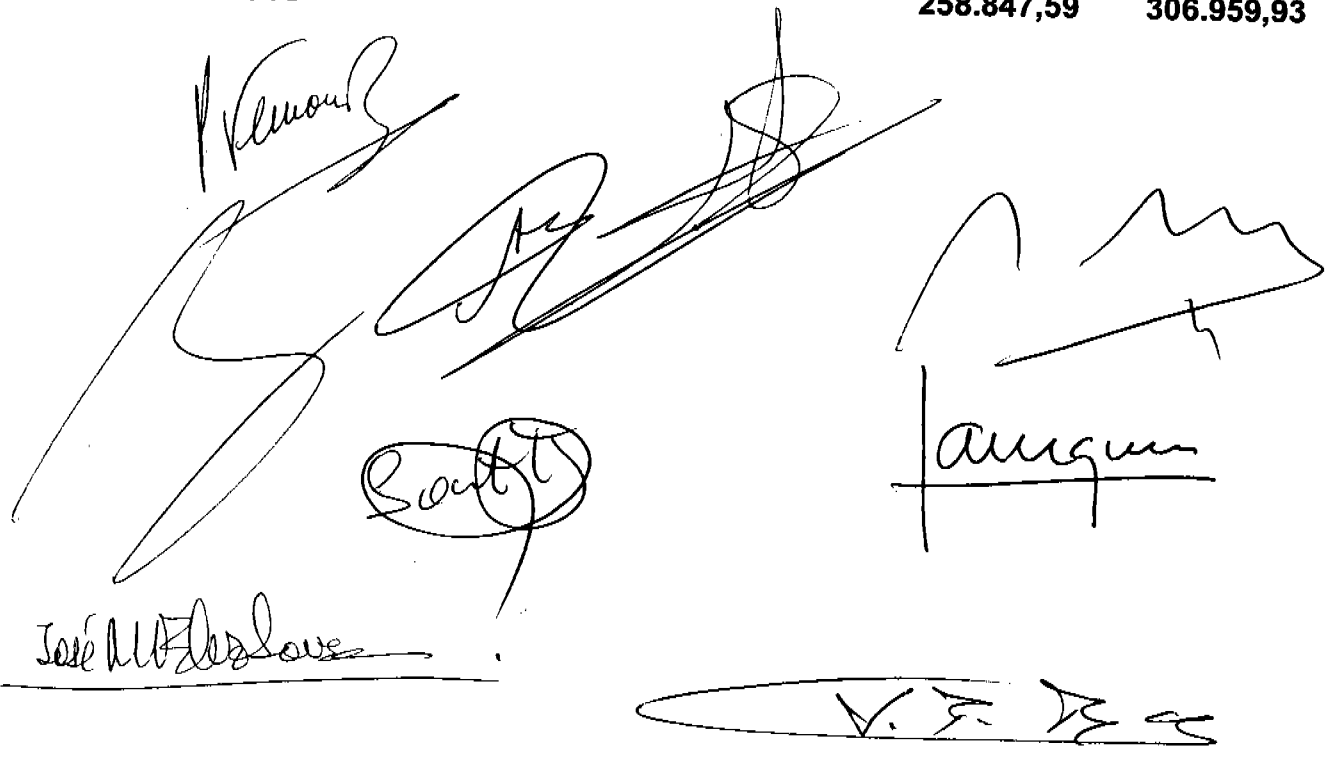
Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en miles de euros)

Activo

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inmovilizado	166.673,95	120.591,92
Gastos de establecimiento (Nota 5)	8.319,13	10.779,26
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	17,93	23,61
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	16.705,13	15.696,15
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	141.631,76	94.092,90
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,36	0,90
Activo Circulante	92.173,28	186.367,11
Deudores (Nota 9)	22.139,47	16.697,86
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	58.456,80	124.512,22
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	11.444,86	44.178,95
Tesorería	132,15	978,08
Total Activo	258.847,59	306.959,93



Handwritten signatures and stamps are present below the table. On the left, there are several large, overlapping signatures. In the center, there is a circular stamp with the word "Santitas" inside. On the right, there is a signature that appears to be "Languan" with a horizontal line underneath. At the bottom center, there is a signature that appears to be "V.F. De a" with a horizontal line underneath. At the bottom left, there is a signature that appears to be "José M. Flores" with a horizontal line underneath.

ZELTIA, S.A.

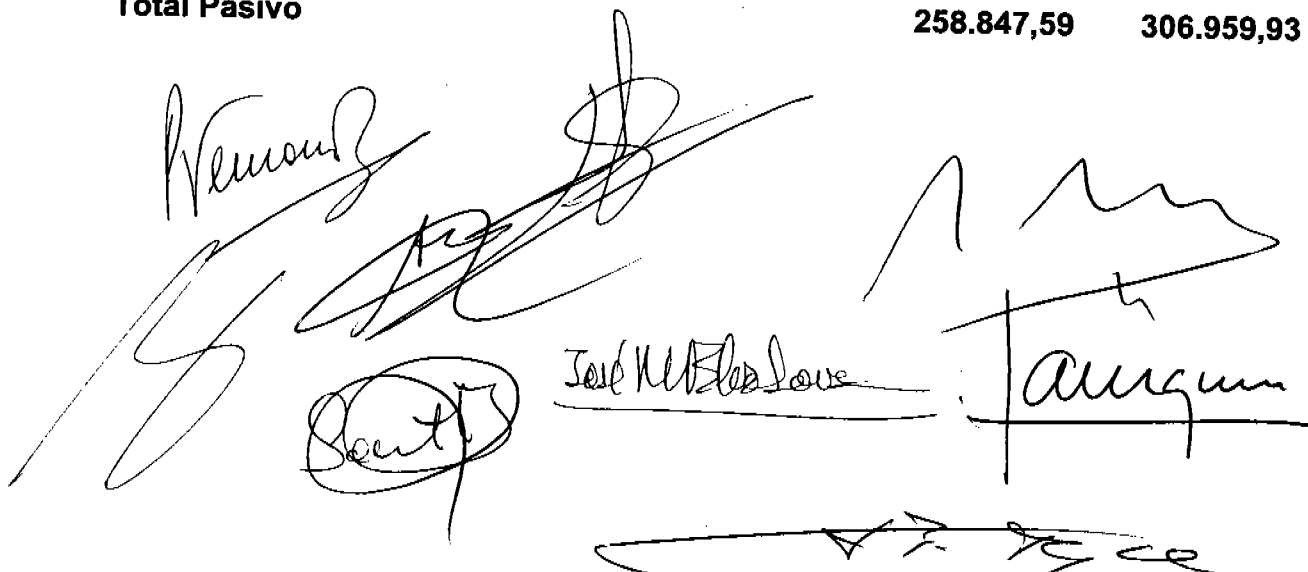
Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresados en miles de euros)

Pasivo

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Fondos Propios (Nota 11)	236.680,39	288.088,41
Capital suscrito	9.985,70	7.988,56
Prima de emisión	184.689,87	221.891,88
Reservas	33.171,69	53.150,98
Pérdidas y Ganancias	8.833,13	5.056,99
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	142,60	191,91
Acreedores a largo plazo	4.253,06	3.337,76
Deudas con entidades de crédito(Nota 13)	4.072,62	3.200,25
Otros acreedores	180,44	137,51
Acreedores a corto plazo	17.771,54	15.341,85
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	798,70	1.742,51
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	5.032,69	464,82
Acreedores comerciales	3.436,63	4.255,91
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	8.474,03	8.869,97
Ajustes por periodificación	29,49	8,64
Total Pasivo	258.847,59	306.959,93



ZELTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en miles de euros)

Gastos

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos de explotación	8.403,30	5.999,81
Gastos de personal (Nota 18)	1.879,84	1.599,02
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	3.291,68	2.021,60
Otros gastos de explotación (Nota 19)	3.231,78	2.379,19
Gastos financieros	976,11	718,68
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	976,11	718,68
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	11.527,57	8.350,00
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	6.606,02	5.527,52
Pérdidas y gastos extraordinarios	10.495,07	31.979,84
Variación provisión. inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 8)	(6.019,66)	31.939,30
Pérdidas de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	-	19,29
Gastos extraordinarios	1,90	4,16
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	53,42	17,09
Variación en las provisiones de inversiones financieras	16.459,41	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	3.800,39	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	10.406,41	4.977,49
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	1.588,29	(79,50)
Ajuste negativo I. Sociedades 2000	(15,01)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	8.833,13	5.056,99

Jose M. Lopez

Angela

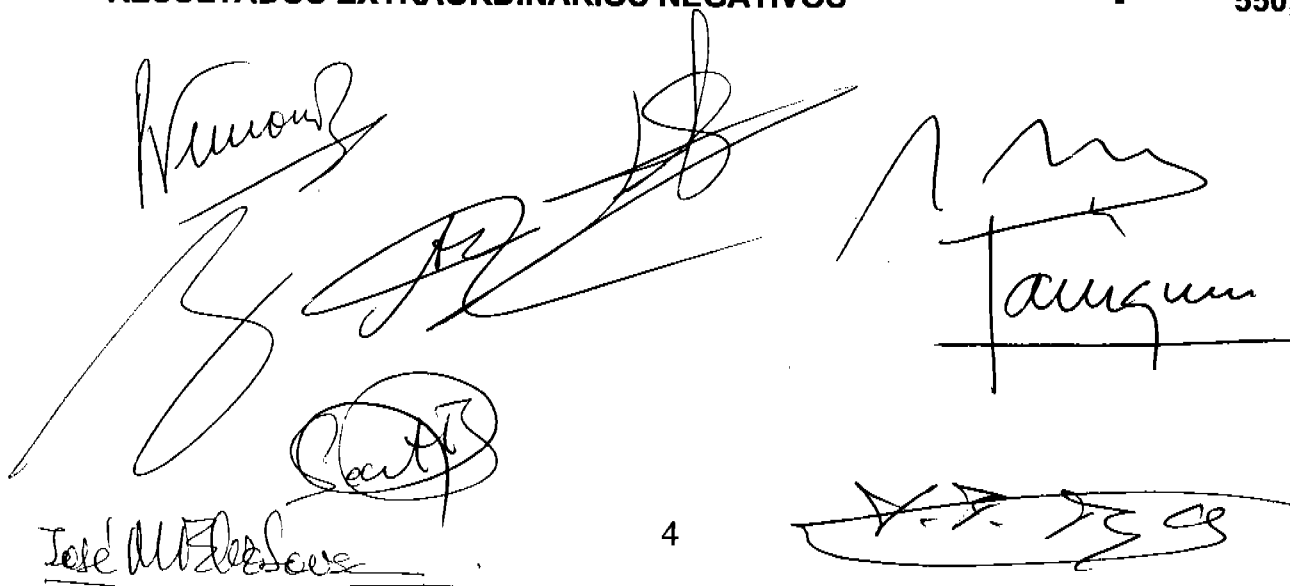
3
V. J. J. de

ZELTIA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2001 y 2000
(Expresadas en miles de euros)

Ingresos

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos de Explotación	3.481,75	3.177,33
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	3.481,75	3.177,33
PERDIDAS DE EXPLOTACION	4.921,55	2.822,48
Ingresos Financieros	12.503,68	9.068,68
Ingresos de participaciones en capital (Nota 17)	6.143,57	5.467,24
Ingresos otros valores. negociables y de créditos del activo Inmovilizado	1.948,76	2.921,47
Otros intereses e ingresos asimilados	753,30	679,97
Beneficios en venta inversiones financieras	3.658,05	-
Beneficios e ingresos extraordinarios	14.295,46	31.429,81
Beneficios Enajenación inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	14.172,52	18.359,08
Beneficios por operaciones con acciones propias	90,17	13.062,71
Ingresos extraordinarios	6,05	3,58
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	26,72	4,44
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	550,03



José M. Flores

Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A. 31 de diciembre de 2001

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.

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

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

2.- Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Sociedad, y son formuladas por los Administradores de la Sociedad de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas aprobada por el R.D. Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1643/1990 con fecha 20 de diciembre de 1990, y la normativa específica aplicable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de los ejercicios 2001 y 2000, así como la propuesta de distribución de resultados.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2001 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 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2000 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 18 de Junio de 2001.

Los importes correspondientes al ejercicio 2000, han sido convertidos en miles de Euros, con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Para ello se han aplicado a las cifras del ejercicio precedente el tipo de

conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998, que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11. Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

Al cierre del ejercicio 2001, 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 2001 que se indica a continuación:

<u>Miles de euros</u>	
<u>Base de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	8.833,13
<u>Distribución</u>	
A dividendos	1.997,14
A reservas voluntarias	6.835,99

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000, efectuada durante 2001, 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 que existen en el momento de la adquisición y 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.

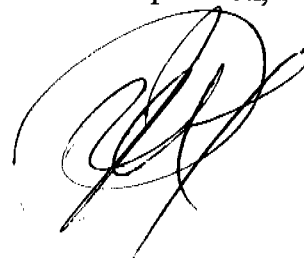
F.- Acciones propias

Como consecuencia de una respuesta del ICAC a una consulta, la Sociedad ha aplicado esta nueva interpretación al registro contable de las acciones propias. A 31 de diciembre de 2001 las acciones propias no adquiridas para su amortización, se valoran al menor de los tres siguientes valores: adquisición, teórico o mercado. Debe adecuarse el valor de adquisición (caso de ser superior) al que resulte ser el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones, mediante una provisión.

En caso de que el valor teórico contable sea el menor, la corrección valorativa se realiza en dos tramos:

- a.- Se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre el valor de adquisición y el de mercado (cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre, el menor de los dos)
- b.- La diferencia entre el valor neto contable así obtenido, una vez deducida la provisión, y el valor teórico contable, si este continuase siendo inferior, se imputa directamente a reservas.

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad valoraba las acciones propias no adquiridas para su amortización al valor de adquisición, al de mercado, al valor teórico contable más las plusvalías existentes en el momento de la adquisición,



el menor de los tres. La aplicación de esta nueva interpretación ha supuesto un ajuste contra reserva por importe de 56,73 millones de euros (ver nota 11.4).

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 euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

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

I.- Corto / largo plazo

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

J.- Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y, dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se 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 del Impuesto de Sociedades se realiza en régimen de consolidación fiscal.

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

5.- Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de ampliación de capital durante los ejercicios 2001 y 2000 han sido los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>
Saldo a 31.12.99	<u>511,35</u>
Altas	11.595,01
Amortización	(1.327,10)
Saldo a 31.12.00	<u>10.779,26</u>
Altas	33,20
Amortización	(2.493,33)
Saldo a 31.12.01	<u>8.319,13</u>

La totalidad de los gastos incluidos en este epígrafe, son gastos de ampliación de capital que representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc. ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, S.A. en el año 1998, 2000 y 2001 (ver nota 11).

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>		
	<u>Saldos a</u>		<u>Saldos a</u>
<i>Coste</i>	<u>31/12/00</u>	<u>Altas</u>	<u>31/12/01</u>
Propiedad Industrial	15,03	-	15,03
Aplicaciones Informáticas	38,15	7,25	45,40
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	<u>16,16</u>	-	<u>16,16</u>
	<u>69,34</u>	<u>7,25</u>	<u>76,59</u>
<i>Amortización</i>			
Propiedad Industrial	15,03	-	15,03
Aplicaciones Informáticas	18,58	8,89	27,47
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	<u>12,12</u>	<u>4,04</u>	<u>16,16</u>
	<u>45,73</u>	<u>12,93</u>	<u>58,66</u>
Valor neto contable	<u>23,61</u>	<u>(5,68)</u>	<u>17,93</u>

	<i>Miles de euros</i>		
	<u>Saldos a</u> <u>31/12/99</u>	<u>Altas</u>	<u>Saldos a</u> <u>31/12/00</u>
Coste			
Propiedad industrial	15,03	-	15,03
Aplicaciones informáticas	37,47	0,68	38,15
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	<u>16,16</u>	-	<u>16,16</u>
	<u>68,66</u>	<u>0,68</u>	<u>69,34</u>
Amortización			
Propiedad industrial	15,03	-	15,03
Aplicaciones informáticas	10,96	7,62	18,58
Derechos sobre bienes en régimen arrendamiento financiero	<u>8,08</u>	<u>4,04</u>	<u>12,12</u>
	<u>34,07</u>	<u>11,66</u>	<u>45,73</u>
Valor neto contable	<u>34,59</u>	<u>(10,98)</u>	<u>23,61</u>

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>Saldos a</u> <u>31/12/01</u>	<u>Saldos a</u> <u>31/12/00</u>
Propiedad Industrial	15,03	15,03
Aplicaciones Informáticas	<u>12,30</u>	<u>6,99</u>
	27,33	22,02

7.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:



Miles de euros

<i>Coste</i>	<u>Saldos a</u>		<u>Saldos a</u>
	<u>31/12/2000</u>	<u>Altas</u>	<u>31/12/2001</u>
Terrenos y bienes naturales	47,68	-	47,68
Edificios y otras construcciones	19.387,54	1.502,52	20.890,06
Utillaje,mobiliario,otras instalaciones	2.134,80	269,12	2.403,92
Elementos de transporte	0,00	1,86	1,86
Equipos para proceso de información	124,89	4,13	129,02
Otro inmovilizado	<u>11,21</u>	<u>16,76</u>	<u>27,97</u>
	<u>21.706,12</u>	<u>1.794,39</u>	<u>23.500,51</u>
<i>Amortización</i>			
Edificios y otras construcciones	5.306,69	474,60	5.781,29
Utillaje,mobiliario,otras instalaciones.	589,82	295,97	885,79
Elementos de transporte	0,00	0,11	0,11
Equipos para proceso de información	106,98	11,74	118,72
Otro inmovilizado	<u>6,48</u>	<u>2,99</u>	<u>9,47</u>
	<u>6.009,97</u>	<u>785,41</u>	<u>6.795,38</u>
Valor neto contable	<u>15.696,15</u>	<u>1.008,98</u>	<u>16.705,13</u>

Miles de euros

<i>Coste</i>	<u>Saldos a</u>		<u>Saldos a</u>
	<u>31/12/1999</u>	<u>Altas</u>	<u>31/12/2000</u>
Terrenos y bienes naturales	112,62	-	(64,94) 47,68
Edificios y otras construcciones	19.387,54	-	- 19.387,54
Utillaje,mobiliario,otras instalaciones	853,11	1.281,69	- 2.134,80
Equipos para proceso de información	115,90	8,99	- 124,89
Otro inmovilizado	<u>8,39</u>	<u>2,82</u>	= <u>11,21</u>
	<u>20.477,56</u>	<u>1.293,50</u>	<u>(64,94)</u> <u>21.706,12</u>
<i>Amortización</i>			
Edificios y otras construcciones	4.838,84	467,85	- 5.306,69
Utillaje,mobiliario,otras instalaciones	386,65	203,17	- 589,82
Equipos para proceso de información	96,01	10,97	- 106,98
Otro inmovilizado	<u>5,63</u>	<u>0,85</u>	= <u>6,48</u>
	<u>5.327,13</u>	<u>682,84</u>	= <u>6.009,97</u>
Valor neto contable	<u>15.150,43</u>	<u>610,66</u>	<u>(64,94)</u> <u>15.696,15</u>

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 2001 y 2000, es el siguiente:

Situación del edificio	<i>Miles de euros</i>	
	Valor neto contable	
	2001	2000
Bravo Murillo,38. Madrid	5.058,45	5.266,04
Conde de la Cimera,6. Madrid	2.529,85	2.598,75
Alcarria,7. Coslada	6.056,21	6.216,06
Avda. de la Industria, 2. Tres Cantos	1.464,27	-
	15.108,78	14.080,85

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 2001 y 2000.

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.

El aumento en la partida de Edificios y otras construcciones, tiene su origen en la compra de un edificio realizada en el ejercicio 2001, por un importe total de 1.502,52 miles de euros.

En el 2000 la sociedad procedió a la venta de un terreno, con la que se generó un beneficio neto de 189,92 miles de euros.

Al final de ejercicio 2001 no existen edificios en garantía, ni compromisos de adquisición de inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	Saldos a	Saldos a
	<u>31/12/2001</u>	<u>31/12/2000</u>
Utillaje,mobiliario,otras instalaciones	281,19	167,42
Equipos para proceso de información	94,74	75,05
	375,93	242,47

8.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros

	<u>Saldos a</u>				<u>Saldos a</u>
	<u>31/12/00</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/01</u>
Participación en empresas del grupo	81.406,49	46.802,29	-	-	128.208,78
Cartera de valores a largo plazo	39.569,92	9.341,31	(1.479,74)	(13.222,26)	34.209,23
Otros créditos	361,15	34,55	-	-	395,70
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	176,85	75,87	(32,83)	-	219,89
	121.514,41	56.254,02	(1.512,57)	(13.222,26)	163.033,60
Provisiones	(27.421,51)	(448,89)	6.468,56	-	(21.401,84)
	94.092,90	55.805,13	4.955,99	(13.222,26)	141.631,76

Miles de euros

	<u>Saldos a</u>				<u>Saldos a</u>
	<u>31/12/99</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31/12/00</u>
Participación en empresas del grupo	61.134,44	46.582,22	(9.075,13)	(17.235,04)	81.406,49
Cartera de valores a largo plazo	160,08	39.556,37	(146,53)	-	39.569,92
Otros créditos	349,13	12,02	-	-	361,15
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	112,73	75,36	(11,24)	-	176,85
	61.756,38	86.225,97	(9.232,90)	(17.235,04)	121.514,41
Provisiones	(12.699,87)	(32.092,53)	135,85	17.235,04	(27.421,51)
	49.056,51	54.133,44	(9.097,05)	-	94.092,90

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 2001 y 2000 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas en 2001 y 2000, es el siguiente:

2001

Fondos propios empresas del grupo

%

Miles de euros	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2.001	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
Pharma Mar, S.A.	69.805,07	45.704,15	8.417,27	-	123.926,49	77,87%	21,55%	99,42%
Pharma Gen, S.A.	740,69	545,33	(20,96)	-	1.265,06	100,00%	-	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.594,45	969,44	(139,88)	-	4.424,01	100,00%	-	100,00%
Zelnova, S.A.	3.034,04	10.096,72	4.648,92	(2.704,55)	15.075,13	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.232,07	159,40	(32,09)	-	1.359,38	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	721,21	3.829,27	454,29	-	5.004,78	100,00%	-	100,00%
La Patrulla Verde, S.A.	60,10	36,30	(87,85)	-	8,55	100,00%	-	100,00%
Xylazel, S.A.	811,37	936,71	3.589,03	-	5.337,11	100,00%	-	100,00%
Neuropharma, S.A.	480,91	(17,46)	440,44	-	903,88	100,00%	-	100,00%
Genómica, S.A.	60,10	(0,36)	(5,19)	-	54,64	100,00%	-	100,00%
TOTAL	80.540,01	62.259,50	17.263,98	(2.704,55)	157.359,03			

2001

Valoración de participaciones empresas del grupo

Miles de euros	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar, S.A. (1)	111.971,27	(15.606,03)	96.365,24	96.365,24
Pharma Gen, S.A. (2)	1.325,49	(60,42)	1.265,07	1.265,06
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.026,55	-	3.026,55	4.424,01
Zelnova, S.A. (1)	4.385,31	-	4.385,31	5.004,79
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	1.347,99	-	1.347,99	1.359,38
Protección de Maderas, S.A. (2)	54,76	-	54,76	5.004,78
La Patrulla Verde, S.A. (2)	831,68	(823,13)	8,55	8,55
Xylazel, S.A. (1)	4.724,62	-	4.724,62	5.337,12
Neuropharma, S.A. (2)	480,91	-	480,91	903,88
Genómica, S.A. (4)	60,20	-	60,20	54,64
TOTAL	128.208,78	(16.489,58)	111.719,20	119.727,45

- (1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers
(2) Auditadas por Audinvest
(3) Auditada por KPMG
(4) Sin obligación legal de hacer auditoría

2000	Fondos propios empresas del grupo				% Participación			
	Miles de euros	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2.000	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta
PharmaMar, S.A.	34.903,24	23.229,96	(1.959,48)	-	56.173,72	77,81%	21,58%	99,39%
Pharma Gen, S.A.	740,69	405,11	140,23	-	1.286,03	96,87%	-	96,87%
N.V. Zeltia Belgique	3.026,56	963,40	6,05	-	3.996,01	100,00%	-	100,00%
Zelnova, S.A.	3.035,11	8.411,76	4.057,94	(2.404,05)	13.130,76	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.232,07	179,44	(20,04)	-	1.391,47	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas, S.A.	721,21	(107,98)	3.937,25	-	4.550,48	100,00%	-	100,00%
La Patrulla Verde, S.A.	60,10	36,30	0,00	-	96,40	100,00%	-	100,00%
Xylazel, S.A.	811,37	935,85	3.011,95	-	4.759,17	100,00%	-	100,00%
Neuropharma, S.A.	60,10	-	(17,47)	-	42,63	100,00%	-	100,00%
Genómica, S.A.	60,10	-	(0,36)	-	59,74	100,00%	-	100,00%
TOTAL	44.650,55	34.083,84	9.156,07	(2.404,05)	85.486,41			

2000	Valoración de participación empresas del grupo			
Miles de euros	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar, S.A. (1)	65.663,57	(22.072,94)	43.590,63	43.590,81
Pharma Gen, S.A. (2)	1.251,81	(6,03)	1.245,78	1.245,78
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.026,55	-	3.026,55	3.996,02
Zelnova, S.A. (1)	4.385,31	-	4.385,31	13.130,76
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	1.347,99	-	1.347,99	1.391,48
Protección de Maderas, S.A. (2)	54,76	-	54,76	4.550,49
La Patrulla Verde, S.A. (2)	831,68	(732,81)	98,87	96,40
Xylazel, S.A. (1)	4.724,62	-	4.724,62	4.759,16
Neuropharma, S.A. (2)	60,10	-	60,10	42,64
Genómica, S.A. (4)	60,10	-	60,10	59,74
TOTAL	81.406,49	(22.811,78)	58.594,71	72.863,28

- (1) Auditadas por PriceWaterhouseCoopers
(2) Auditadas por Audinvest
(3) Auditada por KPMG
(4) Sin obligación legal de hacer auditoría

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, ha sido calculado según las cuentas anuales auditadas de 2001 y 2000, respectivamente, con las excepciones siguientes:

- Itto.Inmunología y Alergia, 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, Zeltia 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 el mes de agosto de 2001, Pharma Mar, S.A. ha concluido un acuerdo de licencia del producto ET-743 con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products L. P (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J). Este acuerdo de licencia supone la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto para Europa (retenidos por Pharma Mar). Por esta cesión, que no incluye los derechos relacionados con la percepción futura de un royalty convenido por las ventas de J&J, ni los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo (sobre una base "cost plus") para atender el consumo mundial del producto que son retenidos por Pharma Mar, OBP está obligada a satisfacer las siguientes contrapartidas:

- Un pago inicial ("up-front") irrevocable, registrado como ingreso en el ejercicio 2001, de U\$S 20 millones (21.709 miles de euros), y relacionado con la compensación de costes pasados hasta la fecha de formalización del acuerdo (9.321 miles de euros), registrados como gastos en el ejercicio 2001.
- Pagos posteriores también irrevocables en la medida que sean exigibles, que se materializarán tentativamente durante los primeros años de vida del contrato en la medida que se cumplan satisfactoriamente ciertos hitos predeterminados en el desarrollo del producto.
- Adicionalmente, OBP satisfará los costes futuros de desarrollo correspondientes a su participación proporcional en el desarrollo conjunto del producto. Las partes se declararán mutuamente los costes incurridos y liquidarán las diferencias resultantes para mantener la citada proporción.

Durante 2000, Zeltia constituyó dos nuevas sociedades de cuyo capital es propietaria al 100%: Genómica, S.A. y Neuropharma, S.A. con 60,10 miles de euros de capital social cada una en el momento de su constitución. A fecha de hoy Genómica, S.A. no ha iniciado su actividad.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2001 y 2000 es el siguiente:



Miles de euros

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al</i>			<i>Saldos al</i>
	<i>31/12/00</i>	<i>Altas</i>	<i>Trasposos</i>	
PharmaMar, S.A.	65.663,57	46.307,70		111.971,27
Pharma Gen, S.A.	1.251,81	73,67	-	1.325,49
N.V. Zeltia Belgique	3.026,55	-	-	3.026,55
Zelnova, S.A.	4.385,31	-	-	4.385,31
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.347,99	-	-	1.347,99
Protección de Maderas, S.A.	54,76	-	-	54,76
La Patrulla Verde, S.A.	831,68	-	-	831,68
Xylazel, S.A.	4.724,62	-	-	4.724,62
Neuropharma, S.A.	60,10	420,81	-	480,91
Genómica, S.A.	60,10		0.1	60,20
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	81.406,49	46.802,18	0.1	128.208,78

Miles de euros

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Saldos al</i>				<i>Saldos al</i>
	<i>31/12/99</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Trasposos</i>	
PharmaMar, S.A.	45.511,73	46.462,01	(9.075,13)	(17.235,04)	65.663,57
Pharma Gen, S.A.	1.251,81	-	-	-	1.251,81
N.V. Zeltia Belgique	3.026,55	-	-	-	3.026,55
Zelnova, S.A.	4.385,31	-	-	-	4.385,31
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	1.347,99	-	-	-	1.347,99
Protección de Maderas, S.A.	54,76	-	-	-	54,76
La Patrulla Verde, S.A.	831,68	-	-	-	831,68
Xylazel, S.A.	4.724,62	-	-	-	4.724,62
Neuropharma, S.A.	-	60,10	-	-	60,10
Genómica, S.A.	-	60,10	-	-	60,10
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	61.134,45	46.582,21	(9.075,13)	(17.235,04)	81.406,49

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

- PharmaMar, S.A.: En el mes de marzo Zeltia amplió su participación en PharmaMar, en un 0,08% mediante la compra a terceros ajenos al grupo de acciones por un valor de 77,70 miles de euros.

PharmaMar llevó a cabo en el mes de abril de 2001 la ampliación de capital que había sido aprobada en Junta General de Accionistas el día 21 de diciembre de 2000.

Se emitieron 580.741 acciones de 60.10 euros de nominal cada una con una prima de emisión de 42,07 euros por acción, lo que supuso un incremento en los fondos propios de la compañía de 59,33 millones de euros.

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

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

- Pharma Gen, S.A.: A lo largo de 2001, Zeltia adquirió a terceros ajenos al grupo, el 3,13% del capital social de Pharma Gen, S.A., por un importe de 73,67 miles de euros, siendo propietaria a cierre de ejercicio del 100,00% del capital social de la misma.
- Neuropharma, S.A.: En Junta General Extraordinaria celebrada el 12 de diciembre de 2001, se acordó ampliar capital en 420.708 euros, mediante la emisión de 420.708 nuevas acciones de 1 euro de nominal cada una. Dichas acciones nominativas fueron suscritas por Zeltia, S.A. Tras la ampliación, Neuropharma posee un capital social de 480,91 miles de euros.

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 PharmaMar 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 PharmaMar de 17,35 millones de euros, y la necesidad de dotar provisión para adaptar el valor de la inversión al teórico contable de la misma de 23,70 millones de euros. 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 PharmaMar representativas del 2,05% de su capital, cuyo coste de adquisición fue 3,75 millones de euros.

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 PharmaMar. Se emitieron 3.709.178 nuevas acciones de Zeltia, a un valor de 4,55 euros recibándose a cambio 168.599 acciones de PharmaMar, 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 PharmaMar fue de 16,88 millones de euros.

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

El domicilio social y la actividad de cada una de las Sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se resume en la continuación:

<i>Sociedad</i>	<i>Domicilio</i>	<i>Actividad</i>
PharmaMar, 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.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Prestación de servicios a otras empresas y tenencia de bienes.
Protección de Maderas, S.A.	José Abascal, 2 - Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
Zelnova, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para su uso o consumo doméstico, agrícola o industrial.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Excelsiorlaan 36-38 1930 Zevenem-Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
La Patrulla Verde, S.A.	Tomás A. Alonso, 132 Vigo	Prestación de servicios de desratización, desinfectación y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras - Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A.	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 2001 y 2000, son los siguientes (ver nota 9):

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Miles de euros</i>		<i>Miles de euros</i>	
	Saldos 2001		Saldos 2000	
	Deudores	Acreedores	Deudores	Acreedores
	Corto	Corto	Corto	Corto
	Plazo	Plazo	Plazo	Plazo
PharmaMar, S.A.	0,33	4.085,36	1,39	-
Pharma Gen, S.A.	509,22	130,81	475,31	22,50
N.V. Zeltia Belgique	200,70	-	29,48	-
Zelnova, S.A.	984,36	2,12	743,18	0,21
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	93,58	-	-	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	876,15	57,81	864,74	26,81
Protección de Maderas, S.A.	128,88	145,01	38,74	332,85
La Patrulla Verde, S.A.	73,77	47,31	-	82,45
Xylazel, S.A.	637,98	-	513,22	-
Neuropharma, S.A.	1.430,69	562,34	349,87	-
Genómica, S.A.	1,02	1,93	0,96	-
TOTAL	<u>4.936,68</u>	<u>5.032,69</u>	<u>3.016,89</u>	<u>464,82</u>

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:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Imposiciones a plazo fijo	8.683,18	13.898,40
Fondos de inversión	24.087,16	24.087,16
Acciones	1.438,89	1.584,36
	<u>34.209,23</u>	<u>39.569,92</u>

8.3.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Eurozeltifur, S.L.	292,31	292,31
Créditos al personal	103,39	68,84
	<u>395,70</u>	<u>361,15</u>

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

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

Vencimiento	Miles de euros	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
2002	361,16	361,15
2003	34,54	-
	<u>395,70</u>	<u>361,15</u>

8.4.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por Zeltia (22.811,78 miles de euros), presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota. En 2001 PharmaMar ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 8,4 millones de euros, por lo que Zeltia ha procedido a revertir provisiones de ejercicios anteriores por un importe de 6,4 millones de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de su participación en PharmaMar, al teórico contable de la misma. El resto de las provisiones, corresponden a inversiones financieras incluidas en la cartera de valores a largo plazo.

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	472,73	374,89
Deudores, empresas del grupo y asociadas (nota 8.1)	4.936,68	3.016,89
Deudores varios	134,34	166,96
Administraciones públicas	16.627,62	13.195,38
Personal	192,51	168,15
Provisiones para insolvencias	(224,41)	(224,41)
	<u>22.139,47</u>	<u>16.697,86</u>

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hacienda Pública, deudora		
IVA	94,43	141,73
Impuesto sobre beneficios anticipados (Nota 22)	16.533,19	13.053,65
	<u>16.627,62</u>	<u>13.195,38</u>

10.- Inversiones Financieras Temporales

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

	<i>Miles de euros</i>				
	<u>Saldo 2000</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Saldo 2001</u>
Bco. Guipuzcoano	4.861,83	4.316,46	(9.178,28)	-	-
Pescanova	2.761,07	276,65	(3.037,72)	-	-
Otras IFT	108.902,17	651.331,99	(741.815,73)	13.222,26	31.640,69
Intereses c.p. valores renta fija	691,22	3.792,41	(4.152,07)	-	331,56
Créditos en empresas grupo	7.295,93	16.784,57	(300,50)	-	23.780,00
Otros Créditos	-	2.704,55	-	-	2.704,55
	<u>124.512,22</u>	<u>679.318,52</u>	<u>(758.596,20)</u>	<u>13.222,26</u>	<u>58.456,80</u>

A lo largo del ejercicio 2001, Zeltia, S.A. vendió la totalidad de las acciones que poseía de Pescanova, S.A., realizando un beneficio de 3.164,75 miles de euros.

Por otro lado, se compraron 240.333 nuevas acciones de Banco Guipuzcoano por un valor de 4.316,46 miles de euros, incrementando la participación hasta el 3,78%. Al cierre de ejercicio, la sociedad había vendido la totalidad de sus acciones, generándose un beneficio derivado de la enajenación de 14.152,72 miles euros.

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 2001 entre el 4,4% y el 4,8%.



En 2001, Zeltia realizó préstamos a sus Compañías del grupo, Cooper Zeltia Veterinaria, Protección de Maderas y N.V. Zeltia Belgique, por un total de 16 millones de euros, con el fin de que suscribieran la ampliación de capital de PharmaMar en la proporción que correspondía a cada una.

Por los mencionados préstamos a Cooper Zeltia Veterinaria y Protección de Maderas no se le liquidaron intereses ya que tributan en el mismo grupo fiscal.

En 2000 Zeltia realizó un préstamo a PharmaMar por importe de 7,2 millones de euros por el que se giraban intereses a un tipo del 5,00%.

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova, pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2001, que ha sido totalmente cobrado el 7 de enero de 2002.

Miles de euros

	<u>Saldo 1999</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Saldo 2000</u>
Bco. Guipuzcoano	4.625,01	236,82	-	-	-	4.861,83
Pescanova	1.353,30	1.471,89	(81,50)	-	17,38	2.761,07
Otras IFT	0,00	3.061.010,05	(2.958.920,25)	6.812,37	-	108.902,17
Intereses c.p. valores renta fija	0,00	691,22	-	-	-	691,22
Créditos en empresas grupo	576,69	7.295,93	(576,69)	-	-	7.295,93
	<u>6.555,00</u>	<u>3.070.705,91</u>	<u>(2.959.578,44)</u>	<u>6.812,37</u>	<u>17,38</u>	<u>124.512,22</u>

Durante 2000 Zeltia varió su participación en Banco Guipuzcoano desde el 3% al 3,01%, adquiriendo 14.907 nuevos títulos con un coste total de 0,24 millones de euros. 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 1,47 millones de euros.

11.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Miles de euros

<i>Concepto</i>	<i>Reserva</i>						<i>TOTAL</i>
	<i>Capital Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Reserva acciones propias</i>	<i>Reservas voluntarias</i>	<i>Resultados</i>	
<i>Saldo a 1 de enero de 2001</i>	7.988,56	221.891,88	1.597,71	44.178,95	7.374,32	5.056,99	288.088,41
Ampliaciones de capital	1.997,14	(1.997,14)	-	-	-	-	-
Trasposos	-	(339,43)	399,43	-	(60,00)	-	-
Devolución de prima emisión a accionistas	-	(3.506,58)	-	-	-	-	(3.506,58)
Trasposos reservas acciones propias	-	25.375,71	-	(32.734,09)	7.358,38	-	-
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	(56.734,57)	-	-	-	-	(56.734,57)
Distribución Resultado	-	-	-	-	5.056,99	(5.056,99)	-
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	8.833,13	8.833,13
<i>Saldo a 31 de Diciembre 2001</i>	9.985,70	184.689,87	1.997,14	11.444,86	19.729,69	8.833,13	236.680,39

Miles de euros

<i>Concepto</i>	<i>Reserva</i>						<i>TOTAL</i>
	<i>Capital Suscrito</i>	<i>Prima de Emisión</i>	<i>Reserva Legal</i>	<i>Acciones Propias</i>	<i>Reservas Voluntarias</i>	<i>Resultados</i>	
<i>Saldo a 1 de enero de 2000</i>	9.123,41	14.594,97	1.824,68	2.407,46	16.262,34	4.312,23	48.525,09
Ampliaciones de capital	2.060,57	235.641,18	-	-	-	-	237.701,75
Trasposos	-	(2.968,45)	(226,97)	-	3.195,42	-	-
Reducciones de capital	(3.195,42)	-	-	-	-	-	(3.195,42)
Creación reserva acciones propias	-	(25.375,82)	-	41.771,49	(16.395,67)	-	-
Distribución Resultado 1999	-	-	-	-	4.312,23	(4.312,23)	-
Beneficio del ejercicio 2000	-	-	-	-	-	5.056,99	5.056,99
<i>Saldo a 31 de diciembre de 2000</i>	7.988,56	221.891,88	1.597,71	44.178,95	7.374,32	5.056,99	288.088,41

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2001 el capital social de Zeltia estaba representado por 199.713.890 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

La evolución del número de acciones y su nominal, así como de la cifra de capital social durante el 2001, queda reflejada en el siguiente cuadro:

	Saldo a	Ampliación capital	Saldo a
	<u>31/12/00</u>	liberada	<u>31/12/01</u>
		<u>Enero 2001</u>	
Nº de acciones	159.771.112	39.942.778	199.713.890
Nominal €	0,05	0,05	0,05
Capital Social millones €	7,99	1,99	9,98

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

Los movimientos habidos en la cifra de capital social y nominal de las acciones durante el 2000, se detallan a continuación:

	Saldo a	Agosto	Septiembre	Diciembre	Saldo a
	<u>01/01/00</u>	<u>2000</u>	<u>2000</u>	<u>2000</u>	<u>31/12/00</u>
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 millones €	9,12	11,18	11,18	7,99	7,99

- 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 PharmaMar 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 2000 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 totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el mercado continuo de las cuatro Bolsas españolas, en el segmento de Nuevo Mercado.

El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2001 era de 8,74 euros, mientras que a 31 de diciembre de 2000, como consecuencia de la ampliación de capital que estaba en curso en ese momento, acción y derecho suscripción cotizaban por separado, siendo el precio de cotización al cierre de 12,45 euros y 3,08 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2001 y 2000 no se tiene constancia de ninguna sociedad que iguale o supere el 10% del capital social.

11.2.- Prima de Emisión

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

Por ello, en el mes de julio de 2001 se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de prima de emisión. Se devolvieron 0,018 euros por cada una de las 199.713.890 acciones en circulación, es decir un total de 3.600 miles de euros.

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

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 2001 y 2000 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 2001 y 2000, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al que aparecen las acciones propias registradas en el activo del Balance. 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	Valor contable miles de euros	Ajuste a Valor teórico	Accs. propias valor teórico	Precio medio por acción €	% sobre el capital social
2.001	7.790.056	68.179,42	(56.734,57)	11.444,86	1,47	3,90
2.000	3.117.713	44.178,95	-	-	14,17	1,95

A 31 de diciembre de 2000 la Sociedad tenía 2.513.496 derechos de suscripción con origen en la ampliación de capital liberada que estaba en curso, a un precio medio de cotización al cierre de 2,90 euros. El 2 de enero de 2001 pasaron a ser 628.374 acciones.

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2001 y 2000 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de euros
Saldo a 31.12.99	291.835	2.407,46
Adquisiciones	522.865	29.951,44
Ventas	(242.540)	(3.818,85)
Saldo Acciones antes desdoblamiento 4x1	572.160	28.540,05
Ajuste por desdoblamiento de acciones	2.288.640	-
Adquisiciones después desdoblamiento	1.237.938	20.737,86
Ventas después desdoblamiento	(408.865)	(5.098,96)
Saldo a 31.12.00	3.117.713	44.178,95
Ampliación liberada	628.374	-
Adquisiciones	4.098.955	41.117,53
Ventas	(54.986)	(657,64)
Ajuste a valor de mercado	-	(16.459,41)
Ajuste a valor teórico contable	-	(56.734,57)
Saldo a 31.12.01	7.790.056	11.444,86

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

Las ventas del año 2000 supusieron unos beneficios de 13.060 miles de euros.

12.- Provisiones para riesgos y gastos

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

	<i>Miles de euros</i>		
	<u>Saldos al</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>31/12/00</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31/12/01</u>
Provisión para pensiones	185,55	(49,31)	136,24
Provisiones para riesgos y gastos	6,36	-	6,36
	<u>191,91</u>	<u>(49,31)</u>	<u>142,60</u>

	<i>Miles de euros</i>		
	<u>Saldos a</u>		<u>Saldos a</u>
	<u>31/12/99</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>31/12/00</u>
Provisión para pensiones	234,86	(49,31)	185,55
Provisiones para riesgos y gastos	6,36	-	6,36
	<u>241,22</u>	<u>(49,31)</u>	<u>191,91</u>

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex miembro del Consejo de Administración en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. De acuerdo con valoración actuarial realizada con fecha 31/12/98, utilizando las tablas de valoración GRM corregidas en dos años y a un tipo de interés de un 4%, el valor actual actuarial de dicha prestación era en dicha fecha de 284,39 miles de euros. En el 2001 y en 2000 se han aplicado 49,31 miles de euros 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 2001 y 2000.

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

2001	<i>Miles de euros</i>			
	Tipo	Garantía	Dispuesto	
			Límite	Largo Plazo
Préstamo	Real	2.854,81	2.104,55	751,26
Pólizas de crédito varias	Personal	319.232,38	1.968,07	-
Pólizas de crédito varias	Personal	10.517,71	-	47,44
		<u>32.604,90</u>	<u>4.072,62</u>	<u>798,70</u>

2000	<i>Miles de euros</i>			
	Tipo	Garantía	Dispuesto	
			Límite	Largo Plazo
Préstamo	Real	3.455,82	2.854,81	601,01
Pólizas de crédito varias	Personal	23.439,47	345,44	-
Pólizas de crédito varias	Personal	9.315,69	-	1.141,50
		<u>36.210,98</u>	<u>3.200,25</u>	<u>1.742,51</u>

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se especifica a continuación:

Año de Vencimiento	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
2001	-	775,37
2002	1.638,31	1.295,34
2003	1.903,00	1.051,77
2004	531,31	77,77
	<u>4.072,62</u>	<u>3.200,25</u>

La situación saneada de la compañía, unido a la experiencia de ejercicios anteriores, que demuestra que las pólizas siempre se renuevan hasta agotar las renovaciones tácitas, ha llevado a clasificar los vencimientos asumiendo que se ejercerá la renovación tácita anual hasta vencimiento de cada póliza.

Los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito varían entre el 4,25 % y el 5,25 %. Las financiaciones a corto plazo varían entre el 4,8 % y el 5,72 % al 31 de diciembre de 2001 (5,5 % y el 6 % al 31 de diciembre de 2000).

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Administraciones públicas	7.567,08	7.967,14
Otras deudas	536,78	587,54
Remuneraciones pendientes de pago	370,17	315,29
	<u>8.474,03</u>	<u>8.869,97</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 son los siguientes:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Hacienda Pública, Acreedora		
Por retenciones	175,81	150,91
Por IVA	-	-
Por Impuesto sobre Sociedades	1.339,60	1.767,99
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 22)	6.032,27	6.032,27
Seguridad Social	19,40	15,97
	<u>7.567,08</u>	<u>7.967,14</u>

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 2001 y 2000 es como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Prestación de Servicios		
Arrendamiento de oficinas	3.420,99	3.127,46
Servicios de administración y gestión cías. grupo	46,07	49,87
Otros	14,69	-
	<u>3.481,75</u>	<u>3.177,33</u>

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 17.

16.- Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Venta participaciones de cartera de control (notas 8 y 11)	14.172,52	18.169,34
Venta de Inmovilizado Material (Nota 7)	-	189,74
Operaciones con acciones propias	90,17	13.062,71
	<u>14.262,69</u>	<u>31.421,79</u>

El detalle de las pérdidas en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente :

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2.001</u>	<u>2000</u>
Venta participaciones de cartera de control (nota 8)	-	19,29

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2001 y 2000, son las siguientes (ver notas 15 y 20):

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

2000

<i>Sociedades del grupo</i>	<i>Miles de euros</i>			
	<i>Gastos Financieros</i>	<i>Ingresos Intereses Corto Plazo</i>	<i>Dividendos y Participación Consejo</i>	<i>Ingresos Prestación Servicios</i>
PharmaMar, S.A.	150,88	102,17	-	-
Pharma Gen, S.A.	-	24,46	-	70,05
N.V. Zeltia Belgique	-	27,41	-	-
Zelnova, S.A.	-	-	2.422,08	39,29
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	-	11,70	-	-
Protección de Maderas, S.A.	14,31	-	-	-
La Patrulla Verde, S.A.	-	-	-	-
CZ Veterinaria, S.L.	-	-	-	10,58
Itto.de Inmunología y Alergia, S.A.	-	-	-	17,04
Xylazel, S.A.	-	-	2.760,42	10,57
Neuropharma, S.A.	-	5,55	-	-
Total	<u>165,19</u>	<u>171,29</u>	<u>5.182,50</u>	<u>147,53</u>

Durante 2000, Zeltia obtuvo unos ingresos financieros procedentes de inversiones financieras temporales en sociedades asociadas de 244,44 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tiene concedidas operaciones de crédito por importe de 1.502,53 miles de euros (6.160,37 miles de euros en 2000) con instituciones financieras que a su vez tienen participaciones en su capital social (véase nota 13). Los intereses devengados por estas operaciones durante 2001 ascendieron a aproximadamente 6,03 miles de euros (118,40 miles de euros en 2000).

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.497,94	1.364,93
Cargas sociales	381,90	234,09
	<u>1.879,84</u>	<u>1.599,02</u>

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2001, que asciende a 54,09 miles de euros (54,09 miles de euros en 2000), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	<i>Nº medio de empleados</i>	
	2001	2000
Dirección	6	6
Titulados	5	4
Administrativos	6	4
Otros	8	6
	<u>25</u>	<u>20</u>

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	2001	2000
Arrendamientos	449,77	272,59
Suministros	198,08	190,95
Reparaciones y Conservación	108,93	90,63
Trabajos realizados por otras empresas	1.361,72	930,88
Tributos	109,88	100,01
Otros	1.003,40	794,13
	<u>3.231,78</u>	<u>2.379,19</u>

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Por deudas con empresas del grupo (Nota 17)	6,33	165,19
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	918,16	552,81
Pérdidas de inversiones financieras	51,62	0,68
	<u>976,11</u>	<u>718,68</u>

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

Durante 2001 el importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 93,75 miles de euros (91,35 miles de euros en 2000).

A lo largo del ejercicio 2001 se ha satisfecho en concepto de dietas de asistencia a miembros del Comité de Auditoría el importe bruto de 5,52 miles de euros (16,58 miles de euros en el 2000), de la igual modo, el importe bruto satisfecho por el mismo concepto a los miembros del Comité de Retribuciones ascendió a 11,06 miles de euros en el 2001, habiendo sido de 8,29 miles de euros en el 2000.

Asimismo, durante 2001 se ha satisfecho un importe de 281,18 miles de euros netos a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (176,09 miles de euros en 2000) y 93,22 miles de euros en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (330,56 miles de euros en 2000).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2001 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 345,58 miles de euros (330,55 miles de euros en 2000).

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 2001 a 49,40 miles de euros (49,40 miles de euros en 2000).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la Sociedad al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2001 ascienden a 45,07 miles de euros (45,07 miles de euros en 2000) 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 2001 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. En el 2000 es Xylazel, S.A. quien pasa a formar parte del grupo de consolidación fiscal, así como Genómica, S.A. y Neuropharma, S.A. sociedades de nueva creación. Finalmente en el 2001 pasa a formar parte del grupo de consolidación fiscal PharmaMar, S.A..

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

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

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	Miles de euros	
	2.001	2000
RTDO.CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)	10.406,41	4.977,49
Diferencias permanentes	66,11	66,11
Diferencias permanentes de consolidación	(5.709,61)	(5.144,66)
BASE CONTABLE	4.762,91	(101,06)
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	16.410,11	9.019,52
Reversión ejercicios anteriores	(6.516,22)	(49,30)
BASE IMPONIBLE FISCAL	<u>14.656,80</u>	<u>8.869,16</u>
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRAL (Base imponible x 0,35)	5.129,88	3.104,21
Deducción por doble imposición de dividendos	(66,89)	(42,78)
Deducción por inversión	(11,83)	(1,35)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	5.051,16	3.060,08
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(626,09)</u>	<u>(2.354,26)</u>
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR (Notas 9 y 14)	<u>4.425,07</u>	<u>705,82</u>



El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 y 2000 se calcula como sigue:

	<i>Miles de euros</i>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Base contable al 35%	1.667,02	(35,37)
Deducciones y bonificaciones	(78,73)	(44,13)
Gasto del ejercicio	<u>1.588,29</u>	<u>(79,50)</u>

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:

	<i>Miles de euros</i>					
	<u>2000</u>		<u>Movimientos 2001</u>		<u>2001</u>	
	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>
Impuestos Anticipados						
Provisión de invers. fin. PharmaMar, S.A.	36.671,93	12.835,17	(6.468,55)	(2.263,99)	30.203,38	10.571,18
Provisión de invers. fin. La Patrulla Verde, S.A.	54,09	18,93	0,00	0,00	54,09	18,93
Provisión para riesgos y gastos	570,11	199,54	(49,30)	(17,26)	520,81	182,28
Provisión acciones propias	0,00	0,00	16.459,41	5.760,79	16.459,41	5.760,79
TOTAL	<u>37.296,13</u>	<u>13.053,64</u>	<u>9.941,56</u>	<u>3.479,54</u>	<u>47.237,69</u>	<u>16.533,18</u>

	<i>Miles de euros</i>					
	<u>1999</u>		<u>Movimientos 2000</u>		<u>2000</u>	
	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>	<u>Diferencia Temporal</u>	<u>Efecto Impositivo</u>
Impuestos Anticipados						
Provisión de invers. fin. PharmaMar, S.A.	10.417,36	3.646,08	26.254,56	9.189,10	36.671,93	12.835,17
Provisión de invers. fin. La Patrulla Verde, S.A.	54,09	18,93	0,00	0,00	54,09	18,93
Provisión para riesgos y gastos	691,41	216,79	(49,30)	(17,26)	570,11	199,54
TOTAL	<u>11.090,86</u>	<u>13.053,64</u>	<u>26.205,26</u>	<u>9.171,84</u>	<u>37.269,13</u>	<u>13.053,64</u>

Las provisiones contables en PharmaMar, inversión financiera, surgidas como consecuencia de la adquisición de acciones de PharmaMar a un precio por acción

superior al teórico contable, no pueden ser consideradas gasto fiscal, motivo por el cual surgieron impuestos anticipados.

En 2001 corresponde, como consecuencia del resultado contable de PharmaMar, revertir parte de las provisiones dotadas en ejercicios anteriores, lo que trae consigo la reversión del impuesto anticipado registrado en su día.

Según la normativa vigente no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Por este motivo en 2001, se produce una diferencia temporal registrada como impuesto anticipado.

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

Impuestos Diferidos	Miles de euros					
	1999		Movimientos 2000		2000	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo (nota 8.1)	-	-	17.235,04	6.032,26	17.235,04	6.032,26

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

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

23.- Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes y aplicados a las operaciones durante el ejercicio 2001 y 2000, respectivamente, son los siguientes:

Miles de euros

	<u>2.001</u>	<u>2.000</u>
<i>Recursos procedentes y aplicados en las operaciones</i>		
Beneficios del ejercicio	8.833,13	5.056,99
Dotaciones a la amortización	3.291,68	2.021,60
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,54	0,54
Dotación a la provisión del inmovilizado financiero	(6.019,66)	31.939,30
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado material	-	(189,74)
(Beneficios) pérdidas en la enajenación del inmovilizado financiero	-	19,29
Variación en las provisiones de inversiones financieras	16.459,41	-
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	(49,31)	(49,31)
TOTAL	22.515,79	38.798,67

Miles de euros

Variación de capital circulante	<u>2.001</u>		<u>2.000</u>	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	5.441,61	-	10.336,94	-
Acreedores a corto plazo	-	2.408,84	2.537,85	-
Inversiones financieras temporales	-	66.055,42	117.957,21	-
Acciones propias a corto plazo	23.906,14	-	41.771,50	-
Tesorería	-	845,93	952,36	-
Ajustes por periodificación activo	-	-	-	2,81
Ajustes por periodificación pasivo	-	20,85	83,52	-
Total variación	29.347,75	69.331,04	173.639,38	2,81
Variación de capital circulante	39.983,29	-	-	173.636,57
TOTAL	69.331,04	69.331,04	173.639,38	173.639,38

El cuadro de financiación de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:



Miles de euros		
Aplicaciones	2.001	2.000
Recursos aplicados en las operaciones		
Gastos de establecimiento	33,20	11.595,01
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	7,25	0,67
Inmovilizaciones materiales	1.794,39	1.293,50
Inmovilizaciones financieras	56.254,02	86.226,17
Reducción de capital	-	3.195,43
Reducción prima de emisión	3.506,58	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.416,21	10.073,29
Total aplicaciones	64.011,65	112.384,07
Aumento del capital circulante	-	173.636,57
TOTAL	64.011,65	286.020,64

Miles de euros		
Orígenes	2.001	2.000
Recursos procedentes de las operaciones		
Ampliación de capital	-	237.701,76
Deudas a largo plazo	-	13,34
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	-	254,68
Inmovilizaciones financieras	1.512,57	9.252,20
Total orígenes	24.028,36	286.020,64
Disminución del capital circulante	39.983,29	-
TOTAL	64.011,65	286.020,64

24.- Plan de incentivos

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2000 aprobó la aplicación de un Plan de Incentivos dirigido a los equipos directivos de todas las filiales del grupo Zeltia y a todos aquellos empleados de las mismas, que contando con contrato indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba, perciban durante los años vigentes del Plan una retribución variable de carácter anual, salvo en Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A., en las únicamente tendrán la consideración de beneficiarios los directivos que perciban una retribución variable de carácter anual. También podrán beneficiarse del Plan el nuevo personal que se incorpore al grupo durante el periodo de vigencia del mismo y siempre que reúna las mencionadas condiciones.

El Plan tendrá una duración total de cinco años y un día, siendo aplicable a la retribución variable que perciban los beneficiarios en los años 2001, 2002 y 2003.

Zeltia, S.A. o, en su caso, la Compañía de su Grupo empleadora de los Beneficiarios, ofrecerán anualmente a éstos la posibilidad de comprar acciones de Zeltia, S.A. por importe de hasta el máximo del doble de la retribución variable neta anual percibida por los mismos.

La mitad del precio total de la compraventa será satisfecho por el Beneficiario, mientras que el restante importe será financiado por la sociedad del Grupo en cuya nómina se encuentre el Beneficiario, mediante concesión de un préstamo garantizado con prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas en aplicación del Plan de Incentivos. Dicho préstamo será condonado por la Sociedad prestataria transcurrido el periodo de permanencia. Asimismo Zeltia o, en su caso, la Compañía del Grupo correspondiente, otorgará a los Beneficiarios una opción de venta sobre la totalidad de las acciones adquiridas por aquél en aplicación del Plan, opción que sólo podrá ejercitarse una vez finalizado el periodo de permanencia antes aludido. Zeltia, S.A. o en su caso, la Compañía del Grupo correspondiente, se reservará igualmente una opción de compra sobre la totalidad de las acciones para los supuestos de exención voluntaria de la relación laboral o despido procedente de los Beneficiarios durante la vigencia del Plan de Incentivos.

El número de acciones que Zeltia venderá a los Beneficiarios del Plan no excederá en ningún caso de 245.014 acciones (54.986 fueron adjudicadas al Plan en 2000), que en la actualidad representa el 0,1227% del capital social de la Compañía, límite que podrá ser elevado anualmente por la Junta General de Zeltia, en función de nuevas incorporaciones y evolución de los salarios. Dichas acciones al estar pignoras a favor de Zeltia o de la Compañía del Grupo, estarán cubiertas por una reserva, al estar incluidas dentro del límite del 5% fijado por la LSA para la autocartera.

Finalmente, si dichas acciones fuesen insuficientes 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.

El entorno en el año 2001

En otoño de 2000 se inició una ralentización de la economía que se fue generalizando e incluso acentuando conforme avanzaba el año 2001. El declive en la economía estadounidense, de la que no se perciben todavía señales de recuperación, el progresivo deterioro de la economía japonesa, la ralentización que también ha llegado a la zona euro significan un debilitamiento simultáneo de la actividad de los países industrializados, que ha repercutido desfavorablemente en las economías emergentes. En este panorama de debilitamiento general, el 11 de septiembre vino a añadir un cúmulo de incertidumbres, y como mínimo significará un retraso del momento de la reactivación.

Dentro de esta situación mundial, la economía española empezó el año siguiendo las pautas de desaceleración iniciadas a finales de 2000, pero a pesar de esta ralentización, ha conseguido mantener e incluso ampliar el diferencial de crecimiento del PIB con la Unión Europea.

El sector de la biotecnología a lo largo de 2001 se caracterizó por un descenso en los mercados de casi un 50% desde los máximos de mediados del año 2000, pero a su vez caracterizó por protagonizar la búsqueda de un modelo de negocio con el mayor potencial de valor, dentro de esta industria emergente. Aquellas compañías basadas en la búsqueda de terapias innovadoras para tratar las más de 30.000 enfermedades que hoy no tienen tratamiento, han sido las que mejor comportamiento han tenido en el año, mostrando sus cualidades defensivas en un entorno tan negativo.

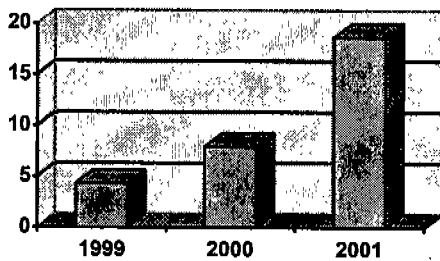
Las compañías del Grupo.

Dentro de este entorno el Grupo Zeltia ha tenido un buen ejercicio. La cifra neta de negocio, cifándonos estrictamente a las ventas, se incrementó un 10 % con respecto al ejercicio anterior alcanzando los 61,3 millones de euros. Estas ventas las aportan en un 87% nuestras filiales Zelnova y Xylazel, de las que más adelante hablamos con mayor detalle.

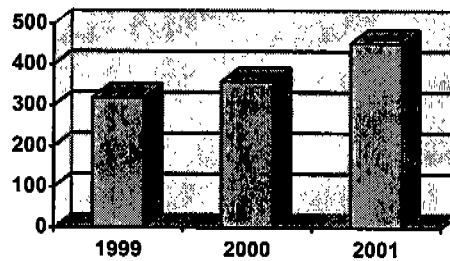
La cifra de Ingresos totales incluye además de la cifra neta de negocio del párrafo anterior, la inversión en I + D realizada por el Grupo y susceptible de capitalizarse, que en el ejercicio 2001 asciende a 32,1 millones de euros, lo que representa un incremento de 60% sobre la inversión en I + D capitalizada en el ejercicio 2000. Incluye igualmente el "cobro inicial" recibido por PharmaMar de Ortho Biotech Products, filial de Johnson & Johnson, según lo estipulado en el acuerdo de Licencia, Co-Desarrollo y Co-marketing para ET-743 firmado entre ambas Compañías

Con motivo de estos ingresos, los Resultados de explotación del Grupo se incrementan como consecuencia de los referidos ingresos en un 151% con respecto al año anterior, alcanzando los 13,7 millones de euros, frente a los 5,4 del ejercicio 2000.

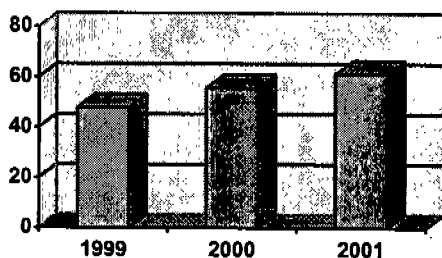
Los resultados ordinarios, que incluyen además de los ingresos mencionados en el párrafo anterior, los gastos e ingresos financieros del Grupo, ascienden a 18,6 millones de euros, frente a 7,9 de 2000, lo que supone un incremento del 135%.



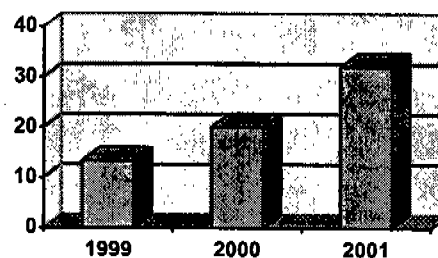
Resultados ordinarios



Número de empleados



Cifra neta de negocios



Inversión I +D

Otro dato importante a destacar es la creación de nuevos puestos de trabajo en el Grupo. A diciembre de 2001 llegaba a los 453 empleados, un incremento del 26% respecto al ejercicio anterior.

LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO

PHARMAMAR:

Para PharmaMar, la filial biotecnológica de Zeltia dedicada desde finales de los años 80 al descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos de origen marino con actividad antitumoral, el año 2001 ha sido de una gran actividad y de cumplimiento de hitos muy relevantes. La mayoría de ellos tienen relación con el más avanzado de sus compuestos en desarrollo clínico, ET-743. Los detallamos a continuación, según se fueron sucediendo

- El Instituto Nacional del Cáncer Americano (NCI), dentro de su programa de evaluación clínica (CTEP), ha apoyado, la puesta en marcha del programa de Fase I de desarrollo clínico, que está llevando a cabo PharmaMar para demostrar

la *factibilidad* de tratamiento pediátrico con ET-743 en pacientes que han desarrollado sarcoma de tejidos blandos, y que han presentado una resistencia a los tratamientos convencionales. El inicio de esta investigación tiene todavía mayor importancia teniendo en cuenta que los programas de evolución clínica pediátricos no suelen ser autorizados hasta que no se supera con éxito la Fase II de ensayos clínicos en pacientes adultos.

- Ecteinascidina-743 (ET-734) fue designado “medicamento huérfano” (Orphan Drug) para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos, por la Comisión Europea. Esta designación se produjo después de que el Comité para Medicamentos Huérfanos (COMP) de la Agencia Europea para la Evaluación de Medicamentos (EMA), diera su opinión favorable.

La designación de “medicamento huérfano” fue concedida a ET-743 ya que cumple el requisito de poder ser utilizada como terapia en una patología que amenaza la vida de un número limitado de pacientes y para la cual no existe un tratamiento satisfactorio. Dicha designación ofrece al patrocinador tras aprobarse el producto, 10 años de exclusividad de mercado en toda la Unión Europea para la indicación terapéutica para la cual se ha otorgado.

- En los primeros días de agosto, PharmaMar alcanzó un acuerdo con Ortho Biotech Products, filial de la estadounidense Johnson&Johnson, para el desarrollo y comercialización conjunta del compuesto antitumoral ET-743.

Según los términos del contrato suscrito, PharmaMar y Ortho Biotech Products desarrollarán ET-743 para su uso potencial en el tratamiento del cáncer. Ortho Biotech comercializará el compuesto en Estados Unidos, Japón y resto del mundo salvo en Europa, donde PharmaMar comercializará ET-743 por sí misma. PharmaMar será quien fabrique el ingrediente activo para atender el consumo mundial del producto.

PharmaMar recibió un pago inicial a la entrada en vigor del acuerdo. En el futuro recibirá pagos adicionales ligados a la consecución de determinados objetivos del plan clínico. La inversión en investigación y desarrollo del producto, se realizará a partir de ahora de forma conjunta, el 65% de la misma correrá a cargo de Ortho Biotech. PharmaMar recibirá de Ortho Biotech royalties sobre las ventas netas en su territorio.

- La Agencia Europea para la Evaluación de Medicamentos (EMA) admitió para evaluación la solicitud de autorización de comercialización presentada por PharmaMar para su nuevo agente antitumoral, ET-743, en el tratamiento de pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado en los que ha fracasado la quimioterapia convencional.



- Aplidin™ inició en el mes de octubre la Fase II de estudios clínicos en diversos tipos tumorales, tras haber completado de forma satisfactoria los ensayos de Fase I.

Ensayos clínicos

Actualmente PharmaMar tiene tres compuestos en ensayos clínicos en diferentes fases de desarrollo:

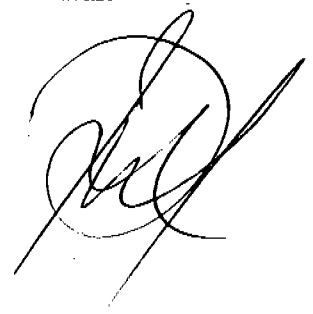
ET-743: Se encuentra en fase II avanzada de desarrollo clínico, si bien ya ha completado los ensayos pivotaes en sarcomas de tejidos blandos. Los ensayos pivotaes son aquellos en los que se fundamenta una solicitud de registro.

- Desde que se iniciaron las pruebas clínicas en 1996, se han tratado con ET-743 casi 900 pacientes, más de 1.200 si incluimos los pacientes que han recibido el "uso nominativo compasivo",
- A lo largo de 2001, y a través de los Congresos oncológicos de repercusión internacional en los que se han presentado datos de ET-743, se han resaltado por parte de los oncólogos e investigadores que llevan a cabo los diferentes ensayos o estudios clínicos los siguientes puntos:
 - El mecanismo de acción de ET-743, es diferente del de otras drogas que interactúan con el ADN.
 - ET-743, está probando su actividad en otros tipos de tumores, en concreto se presentaron datos de actividad clínica en fase II en mujeres con cáncer de ovario.
 - Asimismo, los resultados de los estudios de Fase II en sarcomas avanzados, mostraron un índice de respuestas objetivas significativas, así como un impacto positivo en la supervivencia de los pacientes.
- Mecanismo de acción: ET-743 tiene un complejo y único mecanismo de acción que hoy se sigue elucidando. Hasta ahora se han podido observar los siguientes efectos que ET-743 provoca en las células:

Inhibe la producción del gen MDR1, que es uno de los responsables del desarrollo de resistencias a fármacos antitumorales. Inhibir la producción del gen MDR1 podría potencialmente hacer superar la resistencia a un tratamiento y favorecer el uso del compuesto en combinación con otros fármacos antitumorales.

Investigaciones incipientes sugieren que ET-743 podría involucrar el ADN afectando a varios factores de transcripción de proteínas implicadas en la replicación de células.

Parece ser que ET-743 suprime selectivamente la activación de varios genes que son responsables del crecimiento celular, sin afectar la transcripción celular.



Aplidin™: Inició en el último trimestre del año la Fase II de ensayos clínicos.

- Desde el inicio de las pruebas clínicas en 1999, se han tratado más de 200 pacientes. En Fase II se está estudiando la actividad potencial del producto en diferentes tumores sólidos.
- También de Aplidina se han presentado datos en los diferentes Congresos habidos a lo largo del año, todos ellos referidos a la Fase I de ensayos clínicos. Se pueden destacar las siguientes conclusiones:

Se confirma que Aplidina puede ser administrada de forma segura siguiendo varios esquemas de dosificación.

Se verifica el buen perfil de seguridad del producto así como consistentes indicios de actividad en diferentes tumores.

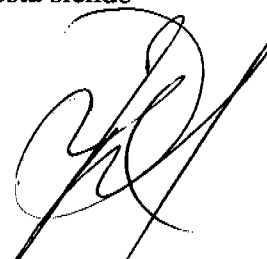
- Mecanismo de acción: Todavía no está completamente elucidado. Los investigadores que realizan estos estudios no han establecido aún cuales de estos mecanismos son los primarios y cuales son los secundarios o consecuencia de los principales.

Aplidin™ reduce fuertemente la secreción de VEGF (factor de crecimiento vascular del endotelio) que es la sustancia responsable de estimular la formación de los nuevos vasos sanguíneos que han de "alimentar" las células cancerígenas con sangre y oxígeno. Aplidina estaría entonces en la categoría de fármacos inhibidores de la angiogénesis.

Parece ser que Aplidina activa el mecanismo de autodestrucción de las células cancerosas, impidiendo así que se extiendan a otras partes del cuerpo.

Kahalalido F: Este compuesto está en Fase I de desarrollo clínico, mediante dos diferentes estudios, el primero se ha centrado en pacientes con cáncer de próstata hormono-independiente y un segundo estudio dirigido a todo tipo de pacientes con tumores sólidos.

- Se han tratado unos 30 pacientes, varios de los cuales han recibido múltiples ciclos.
- Se presentaron datos de KF en el Congreso de ECCO celebrado en Lisboa en el mes de octubre, por parte del Netherlands Cancer Institute de Ámsterdam, según los cuales KF mostraba un buen perfil de seguridad y ciertos indicios de actividad en pacientes con cáncer de próstata.
- Mecanismo de acción: Como el resto de los compuestos de origen marino de PharmaMar, KF muestra un mecanismo de acción único, que está siendo elucidado



Preclínica

A lo largo del ejercicio terminado, se han realizado importantes inversiones en el departamento de Preclínica tendentes a incrementar la capacidad de evaluación de los diferentes compuestos que está desarrollando PharmaMar. Las actividades preclínicas, "in vivo" e "in vitro", se realizan en los laboratorios de PharmaMar USA en Boston Massachusetts. Las referidas inversiones consisten no sólo en ampliación de los laboratorios, sino también en el incremento de recursos humanos, para reforzar áreas como la de farmacodinámica, farmacología y farmacocinética.

Entre los compuestos actualmente en preclínica esperamos que a lo largo de 2002, ES-285 comience los ensayos clínicos

Procesos Químicos

De acuerdo con el objetivo de consolidar los procesos de síntesis de los principales compuestos de la compañía, los programas de investigación iniciados el año pasado han conseguido un notable avance y pasado a la fase de desarrollo industrial.

ET-743: Después de un amplio estudio de las posibles rutas sintéticas, se ha definido y patentado la ruta sintética comercial de ET743 y se ha consolidado dicho proceso demostrando que es totalmente reproducible y escalable industrialmente para el suministro de cantidades comerciales del producto hemi-sintético.

Aplidina y Kahalalido F: Dado que estos dos compuestos ya se encuentran en desarrollo clínico y para ambos se dispone un proceso y una tecnología muy eficaz para su síntesis se ha comenzado el escalado industrial de dichos procesos.

ES-285: Como consecuencia del esfuerzo llevado a cabo durante el año pasado, ES285 se encuentra preparado para comenzar estudios clínicos.

Se dispone ya de procesos de síntesis y formulación del compuesto y se han producido múltiples lotes de principio activo y producto formulado.

Otros compuestos: Con el fin de garantizar un flujo continuo de productos a través de las actividades de investigación y desarrollo se han iniciado programas de síntesis en varias moléculas como Variolinas, Lamelarinas y Crambescidinas. Asimismo ha comenzado su evaluación biológica.

Nuevas Muestras

La colección de muestras marinas de la Compañía se vio incrementada durante 2001 en más de 5.000 nuevas muestras. Pharma Mar ha organizado diversas expediciones a distintos puntos de Africa y Latinoamérica.. Además ha aumentado el número de colaboraciones externas, tanto centroa académicos como empresas para continuar con la

mejora constante de la biblioteca de muestras . El tamaño actual de la colección de PharmaMar se estima en más de 25.000 muestras
Se ha introducido en el año 2001 un nuevo sistema de *Screening* automatizado, para ensayo de la actividad antitumoral .Lo que hasta la fecha ha supuesto un 45% de incremento respecto a las muestras analizadas en el ejercicio anterior

Propiedad Industrial

La inversión en I+D de PharmaMar es básicamente una inversión en generación de conocimiento: datos químicos, farmacológicos y clínicos de los principios activos. El departamento de Tecnología y Propiedad Intelectual juega un papel clave en la estrategia de la compañía para proteger y poner en valor ese conocimiento, principal riqueza de PharmaMar.

En el 2001 PharmaMar ha seguido ampliando su cartera de patentes y marcas:

Se han protegido 16 nuevas invenciones y se han hecho 18 solicitudes internacionales. La cartera de patentes consta de más de 650 patentes o solicitudes de patentes. Se ha duplicado la cartera de marcas de la compañía, aspecto fundamental para la estrategia de Marketing y para la futura fase de comercialización.

Operaciones Industriales

A lo largo de 2001, se ha intensificado la actividad en el área de Operaciones Industriales consolidándose los procesos productivos de Et-743, Aplidin y KF. Se ha creado la estructura necesaria para asegurar la cadena de suministro de nuestros productos desde la obtención de la materia prima hasta la distribución de la especialidad farmacéutica a los hospitales.

Se han creado los departamentos de Producción y Logística . Se ha reforzado el área de Control de Calidad, responsable de asegurar que los productos cumplen las especificaciones y de establecer los parámetros de calidad predeterminados.

Marketing y Comercialización

En cuanto a las actividades de marketing, PharmaMar ya ha comenzado a prepararse para la futura comercialización de sus productos. En el año 2001 PharmaMar ha tenido presencia comercial por primera vez en diferentes congresos de oncología.

Asimismo ha comenzado la preparación y puesta en marcha de la red comercial , y se han contratado a los jefes de área para los principales países europeos a través de una compañía de servicios especializada .

Por otra parte, para potenciar dicho lanzamiento comercial futuro, la sociedad está diseñando la organización e infraestructuras necesarias para apoyar la fuerza de ventas. En este sentido ha constituido ya la primera de sus filiales, PharmaMar AG, en Basilea, Suiza, que será su base de operaciones en dicho país.

PharmaMar está participada por Zeltia en un 99,4 % de su capital social.

PHARMA GEN:

El pasado año, Pharma Gen incrementó la cifra de negocio en un 20% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe sobre todo al aumento de ventas de Kits de diagnóstico, que representan el 47% del total de ventas. Los kits de diagnóstico son sistemas completos de detección de microorganismos y alteraciones génicas, que permiten la detección rápida de virus, bacterias o genes en cualquier muestra clínica. Es la línea de negocio que presenta un mayor potencial de crecimiento actualmente.

En el año 2001, Pharma Gen ha desarrollado y comercializado dos nuevos sistemas diagnósticos: el kit para la detección de la *Legionella spp.* y *Legionella pneumophila* para prevención de contagios a través de sistemas de aire acondicionado, y el kit para detección de elementos transgénicos (genéticamente modificados) en materias primas y productos elaborados.

Pharma Gen ha realizado un importante esfuerzo inversor en el año 2001 en dotación de infraestructuras y contratación de personal altamente cualificado para dos nuevos proyectos: la genómica del cáncer y la spliceómica.

La nueva sección de genómica del cáncer pretende el desarrollo de herramientas genómicas como los microarrays de cDNA (Biochips) que permitan el análisis simultáneo de los cambios en la expresión de una gran parte de los genes humanos en un solo ensayo. Esta tecnología puede estudiar la expresión en respuesta a la transformación tumoral, al estadiaje del tumor y el estudio del mecanismo de acción de fármacos antitumorales. En la actualidad se encuentra en las últimas fases del desarrollo de un microarray con 9.500 genes humanos con sus correspondientes controles.

La spliceómica tiene como objetivo el análisis de un proceso de modificación de los productos de los genes llamado "splicing". Este proceso está alterado en células cancerosas como resultado de la transformación tumoral. Esta es un área muy novedosa y tendrá múltiples aplicaciones en el terreno del diagnóstico precoz, la búsqueda de dianas terapéuticas y, ulteriormente, en el desarrollo de nuevos fármacos.

ZELNOVA:

El ejercicio 2001 ha supuesto para Zelnova nuevos máximos tanto en cifra de ventas como en resultados. La cifra neta de ventas creció un 10 % con respecto al año anterior, 34,2 millones de euros en 2001 frente a 31,06 millones de euros en 2000, mientras que los resultados se incrementaron en un 15%.

Los beneficios netos representan un 14% sobre la cifra de ventas netas.



Miles de euros	2001	2000	Incremento
Cifra neta de ventas	34.209	31.064	10%
Beneficios ordinarios	7.081	6.099	16%
Beneficios después de impuestos	4.649	4.058	15%

Es de destacar la evolución de las exportaciones, que representan un 18% del total de las ventas. En 2001 se han incrementado un 11% con respecto a 2000. En la siguiente tabla podemos ver la evolución de las exportaciones en los tres últimos ejercicios en millones de euros:

Zona	2001	2000	1999
Zona euro	2,63	1,74	1,13
Estados Unidos	2,60	3,14	-
Resto	1,04	0,76	0,75
Total	6,27	5,64	1,88

Zelnova es líder español en el mercado de insecticidas con una cuota de participación del 23,4% con sus propias marcas (Datos Nielsen). Si añadimos la "marca blanca" y "primeras marcas" que fabrica para las grandes superficies, esta cuota ascendería a un 37%.

El ambientador Kill Paff de Zelnova, es el ambientador eléctrico más vendido en España, con una cuota de mercado de aproximadamente un 45%, según estimaciones de la compañía. En el año 2001, se ha adquirido una nueva línea para este sistema Kill-Paff que incorpora el ciclo completo de fabricación (llenado, etiquetado, envasado y paletizado) y que permite triplicar la actual capacidad de producción de recambios.

Zelnova es una compañía 100% participada por Zeltia.

XYLAZEL

Las ventas de Xylazel vuelven un año más a marcar máximos, con un incremento del 9% sobre el año anterior, se alcanzan 19,2 millones de euros de ventas netas frente a los 17,5 millones de 2000. Los resultados después de impuestos crecieron un 19%, como se detalla en la tabla siguiente:

Los beneficios netos representan un 19% de la cifra de ventas netas.

Miles de euros	2001	2000	Incremento
Cifra neta de ventas	19.186	17.538	9%
Beneficios ordinarios	5.818	4.871	19%
Beneficios después de impuestos	3.589	3.012	19%

El producto líder es Xyladecor, barniz protector de la madera que ha superado el millón de litros de ventas y que es líder absoluto en el mercado español, dentro del segmento de protectores de madera. Xylazel ha lanzado este año la variedad base agua del producto Xyladecor. La tendencia del mercado debido a las exigencias medioambientales, dará mayores posibilidades de crecimiento a los productos al agua en

detrimento de las formulaciones a base de disolventes. Aún cuando en el momento actual los productos al agua suponen una mínima parte del mercado, Xylazel, líder del mercado de protectores de madera, debe adelantarse al futuro demostrando estar atenta a la evolución del mercado.

Xylazel está participada por Zeltia en un 100%.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, located in the lower right quadrant of the page.

ZELTIA EN BOLSA

Indicadores bursátiles 2001

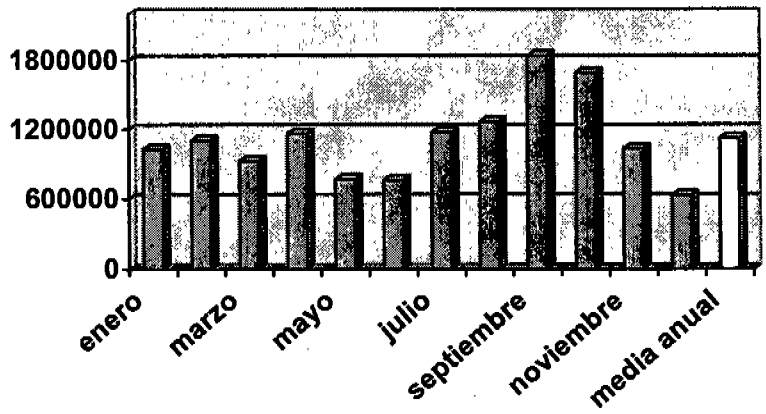
Nº Total de acciones	199.713.890
Nº de acciones en circulación	199.713.890
Valor nominal de la acción €	0,05
<hr/>	
Contratación media diaria en títulos	1.123.733
Contratación media diaria en euros	12.237.451
Días contratación	250
Contratación mínima diaria en títulos	198.901
Contratación máxima diaria en títulos	10.390.905
Total contratación anual €	3.059.225.396
<hr/>	
Cotización mínima anual €	5,41
Cotización máxima anual €	16,99
Cotización a 28 de diciembre €	8,74
Capitalización bursátil a 28 de diciembre €	1.745.499.398
<hr/>	
Beneficio consolidado neto por acción (BPA)	0,05
Valor contable consolidado por acción	1,33
Cotización / BPA (PER)	174,80
Cotización / Valor contable por acción (PVC)	6.57

El año 2001 ha sido un ejercicio de fuertes pruebas para los mercados bursátiles, que han sido bajistas por segundo año consecutivo, completando uno de sus periodos más difíciles. A la constatación de que la desaceleración americana era algo más que un "aterrizaje suave" y que avanzaba hacia Europa, se unieron las cada vez más numerosas y preocupantes "advertencias sobre resultados" sobre todo de las TMT, y por último, sucedieron los atentados del 11 de Septiembre provocando una incertidumbre y una volatilidad absolutamente históricas.

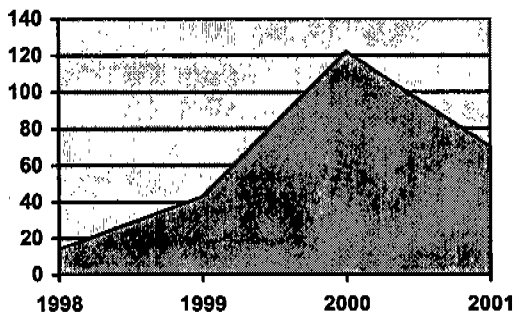
Los mercados americanos acabaron el año con descensos, el índice Down Jones de un 7,1%, pero los más castigados fueron los mercados de la zona euro, con descensos todos ellos entre el 15% y el 26%. De toda la zona euro, fue el mercado español quien salió mejor parado registrando en el año 2001 un descenso de "solo" un 7,8%. En cuanto a los valores tecnológicos el índice Nasdaq, en Estados Unidos registró una bajada anual de un 20% y la Nueva Economía española se apuntó un descenso del 28,9%.

En este entorno tan adverso, la acción de Zeltia ha caído un 29,8% hasta los 8,74 euros con que cerró el año. Como dato positivo conviene señalar que ha quedado patente la liquidez del valor en aquellos momentos en los que los acontecimientos sobrevenidos lo ponían a prueba.

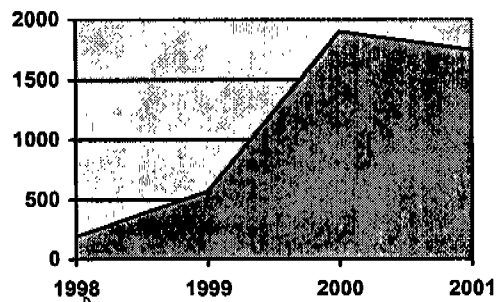
El volumen medio de negociación diaria y su evolución mensual se puede ver en el siguiente gráfico:



Liquidez



Capitalización



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

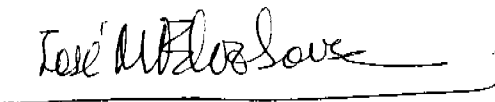
[Handwritten signature]

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION ZELTIA, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

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 2001 y el 31 de diciembre de 2001.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 55 hojas, a 20 de marzo de 2002.

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 Amador Rivas
Vocal



Alfredo Lafita Pardo
Vocal

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

Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño
Vocal

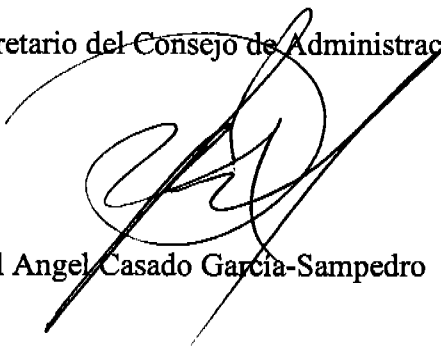
José Antonio Urquizu Iturrarte
Vocal

Carlos Cuervo Arango Martínez
Vocal

Alberto Alonso Ureba
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 20 de marzo de 2002 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2001, 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 20 de marzo de 2002.

El Secretario del Consejo de Administración:

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

Miguel Angel Casado Garcia-Sampedro

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

29 ABR. 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002 36567

C N M V

Registro de Auditorias

Emisores

Nº

7265

ZELTIA, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas
e Informe de gestión al 31 de diciembre de 2001

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Zeltia, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. y Sociedades dependientes (Grupo Consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que 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 de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 28 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria, al 31 de diciembre de 2001, 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, igual que en ejercicios anteriores, consistía esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, no teniendo aún ningún producto en el mercado. No obstante, con motivo del acuerdo de licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar, S.A. para uno de sus productos – ET 743 – descrito en la nota 22 de la memoria, la mencionada Sociedad ha obtenido durante el ejercicio 2001 unos ingresos de 21.709 miles de euros, relacionados con la compensación de costes pasados, que se han registrado en estas cuentas anuales consolidadas siguiendo el criterio contable indicado en la nota 3 o) de la memoria.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 y de los resultados de sus operaciones 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 2001 contiene las explicaciones que los administradores de Zeltia, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. 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

21 de marzo de 2002



Zeltia

SOCIEDAD ANONIMA

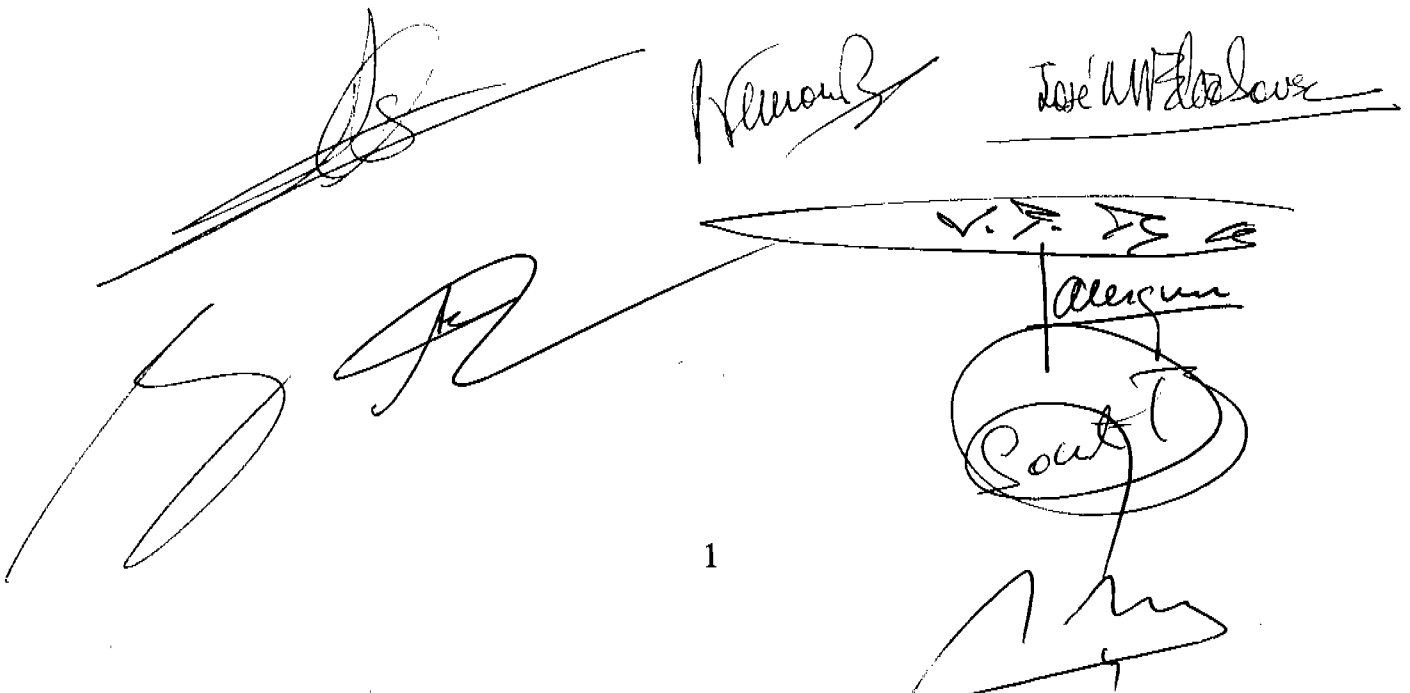
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados
31 de diciembre de 2001**

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2001	2000
INMOVILIZADO	169.400,19	151.695,76
<i>Gastos de establecimiento (Nota 4)</i>	9.007,21	11.067,55
<i>Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)</i>	89.527,38	67.279,40
<i>Inmovilizaciones materiales (Nota 6)</i>	40.369,79	25.677,68
<i>Inmovilizaciones financieras (Nota 7)</i>	30.495,81	47.671,13
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	7.860,76	9.406,84
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	376,51	539,34
ACTIVO CIRCULANTE	128.954,13	193.118,34
<i>Existencias (Nota 9)</i>	6.563,62	6.138,92
<i>Deudores (Nota 10)</i>	31.444,09	21.627,73
<i>Inversiones financieras temporales (Nota 11)</i>	69.045,01	113.188,37
<i>Acciones sociedad dominante a corto plazo (Nota 12)</i>	11.466,90	44.178,95
<i>Tesorería</i>	9.651,62	7.513,68
<i>Ajustes por periodificación</i>	782,89	470,69
TOTAL ACTIVO	306.591,59	354.760,28



 The bottom section of the page contains several handwritten signatures and a circular stamp. The stamp contains the text "V. P. D. E. E." and "Algun". There is also a signature that appears to say "Pout".

ZELTIA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

al 31 de diciembre de 2001 y 2000 (Expresados en miles de euros)

PASIVO	2001	2000
FONDOS PROPIOS (Nota 12)	264.936,60	316.169,31
<i>Capital suscrito</i>	9.985,69	7.988,56
<i>Prima de emisión</i>	184.689,88	221.891,88
<i>Reservas de la sociedad dominante</i>	55.578,28	66.364,61
<i>Reservas en sociedades consolidadas</i>	5.562,66	5.134,05
<i>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</i>	-	2.080,39
<i>Diferencias de conversión</i>	(13,92)	-
<i>Beneficio atribuible a la sociedad dominante</i>	9.134,01	12.709,82
SOCIOS EXTERNOS (Nota 13)	723,98	383,92
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 8)	449,14	449,14
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 14)	804,98	559,68
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 15)	882,63	927,34
ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.344,33	10.058,53
<i>Deudas con entidades de crédito (Nota 16)</i>	9.929,49	9.921,03
<i>Otros acreedores</i>	414,84	137,50
ACREEDORES A CORTO PLAZO	28.449,93	26.212,36
<i>Deudas con entidades de crédito (Nota 16)</i>	4.515,90	3.960,16
<i>Acreedores comerciales</i>	18.355,04	16.387,90
<i>Otras deudas no comerciales (Nota 17)</i>	5.424,95	5.713,87
<i>Provisiones para operaciones de tráfico</i>	124,56	141,78
<i>Ajustes por periodificación</i>	29,48	8,65
TOTAL PASIVO	306.591,59	354.760,28

The bottom of the page contains several handwritten signatures and stamps. On the left, there are two large, stylized signatures. In the center, there is a signature that appears to be 'Nelson' with a '2' written below it. To the right, there is a signature that appears to be 'José M. Elvira' with a horizontal line underneath. Below these signatures, there is a large, stylized signature that looks like 'Augusto' and a circular stamp or signature at the bottom right.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 2001 y 2000 (Expresadas en miles de euros)

GASTOS	2001	2000
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	103.292,54	72.089,07
<i>Reducción existencias productos terminados y en curso de fabricación</i>	-	77,48
<i>Consumos y otros gastos externos (Nota 9)</i>	32.289,42	26.094,85
<i>Gastos de personal (Nota 20)</i>	19.414,31	14.330,50
<i>Dotaciones para la amortización de inmovilizado</i>	14.839,89	3.489,30
<i>Variación de provisiones de tráfico</i>	340,74	330,45
<i>Otros gastos de explotación (Nota 21)</i>	36.408,18	27.766,49
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	13.738,51	5.468,10
GASTOS FINANCIEROS	2.092,54	889,27
<i>Gastos financieros (Nota 22)</i>	1.896,62	1.275,05
<i>Variaciones de provisiones en inversiones financieras</i>	-	(517,76)
<i>Pérdidas en inversiones financieras temporales</i>	51,72	0,68
<i>Diferencias negativas de cambio</i>	144,20	131,30
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	6.438,98	3.032,47
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.544,11	1.403,41
BENEFICIOS EN LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	18.633,38	7.941,79
PÉRDIDAS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS	17.570,32	4.571,99
<i>Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 23)</i>	33,83	31,76
<i>Variación de provisiones de cartera de control (Notas 7 y 12)</i>	343,96	4.302,71
<i>Pérdida con operaciones acciones Grupo</i>	-	152,39
<i>Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 24)</i>	714,14	85,13
<i>Variaciones de provisiones en inversiones financieras</i>	16.478,39	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	9.387,35
BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	13.127,22	17.329,14
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES (Nota 26)	3.944,05	4.625,38
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	9.183,17	12.703,76
<i>Resultado atribuido a socios externos (Beneficios)</i>	49,16	-
BENEFICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	9.134,01	12.709,82

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature with the number '3' above it in the center, and several other signatures on the right, including one that appears to be 'Jose M. Alvarez' and another that looks like 'Junguen'.

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 2001 y 2000

(Expresadas en miles de euros)

INGRESOS	2001	2000
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	117.031,05	77.557,17
<i>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)</i>	61.307,61	55.712,78
<i>Aumento de existencias de productos terminados y en curso</i>	331,79	1.156,11
<i>Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado (Notas 5 y 19)</i>	32.105,63	20.099,73
<i>Otros ingresos de explotación (Nota 22)</i>	23.286,02	588,55
INGRESOS FINANCIEROS	8.531,52	3.921,74
<i>Ingresos de participaciones en capital</i>	431,40	55,11
<i>Otros ingresos financieros</i>	3.337,87	2.997,29
<i>Beneficios de inversiones financieras temporales</i>	3.852,68	759,44
<i>Diferencias positivas de cambio</i>	909,57	109,90
PARTICIPACIONES EN BENEFICIOS SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-	844,63
BENEFICIOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS	12.064,16	13.959,34
<i>Beneficios en enajenación del inmovilizado (Nota 23)</i>	12,72	514,75
<i>Beneficios por enajenación participaciones puesta en equivalencia</i>	11.491,95	-
<i>Beneficios por operaciones con acciones dominante</i>	90,18	13.086,91
<i>Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)</i>	261,04	159,90
<i>Ingresos extraordinarios (Nota 24)</i>	208,27	197,78
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	5.506,16	-
Pérdida atribuible a socios externos (Nota 12)	-	6,06

4

4

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas 31 de diciembre de 2001

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 2001 es el siguiente:

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

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers

(2) Auditadas por Audinvest

(5) Auditadas por Walter & Suffain, P.C.

(3) Auditada por KPMG

(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 2000 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)	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) Auditada por KPMG

(2) Auditadas por Audinvest

(4) Sin Obligación legal de hacer auditoría

(5) Auditadas por Walter & Suffain, P.C.

La actividad principal de cada una de estas sociedades al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 y ambientadores de uso doméstico e industrial.



- . Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: En los ejercicios 2000 y 2001, 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. Está prevista la liquidación de esta sociedad en el transcurso del ejercicio 2002.
- . 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.
- . 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 no había iniciado sus actividades a 31 de diciembre de 2001.
- . 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 2001 Banco Guipuzcoano, que consolidaba por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2000, sale del perímetro de consolidación (ver nota 7.a.), mientras que Pharma Mar USA entra a formar parte del mismo.

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

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 2001 y 2000.

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, en el caso de ser aplicable. 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 2001 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2000 y fueron aprobadas por los Accionistas de Zeltia en Junta de fecha 18 de junio de 2001.

- 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 euros 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.

Los importes correspondientes al ejercicio 2000, han sido convertidos en miles de Euros, con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Para ello se han aplicado a las cifras del ejercicio precedente el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998, que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/98 de 17 de diciembre en su artículo 11. Según lo previsto en la normativa vigente, dichos tipos de conversión se han aplicado a las partidas componentes de las cuentas anuales registrándose las diferencias por redondeo como resultados financieros.

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 inmobilizaciones 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 inmobilizados 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 traspassa a los conceptos correspondientes del inmobilizado 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>Nuevos</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 mantenibles 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 diferencian 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

Como consecuencia de una respuesta del ICAC a una consulta, la Sociedad ha aplicado esta nueva interpretación al registro contable de las acciones propias. A 31 de diciembre de 2001 las acciones propias no adquiridas para su amortización, se valoran al menor de los tres siguientes valores: adquisición, teórico o mercado. Debe adecuarse el valor de adquisición (caso de ser superior) al que resulte ser el menor de los tres siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones, mediante una provisión.

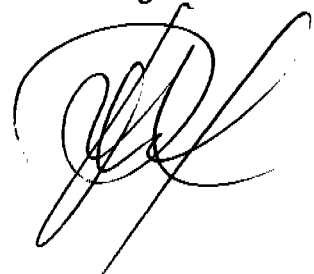
En caso de que el valor teórico contable sea el menor, la corrección valorativa se realiza en dos tramos:

- a.- Se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre el valor de adquisición y el de mercado (cotización del último día del ejercicio o cotización media del último trimestre, el menor de los dos)
- b.- La diferencia entre el valor neto contable así obtenido, una vez deducida la provisión, y el valor teórico contable, si este continuase siendo inferior, se imputa directamente a reservas.

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad valoraba las acciones propias no adquiridas para su amortización al valor de adquisición, al de mercado, al valor teórico contable más las plusvalías existentes en el momento de la adquisición, el menor de los tres. La aplicación de esta nueva interpretación ha supuesto un ajuste contra reserva por importe de 56,85 millones de euros (ver nota 12. d). 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 euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan dichas transacciones. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la



cancelación de los saldos procedentes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes 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.

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.

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

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.

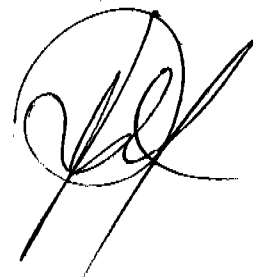
Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y, dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión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

- . 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.

En relación con los ingresos procedentes del acuerdo de licencia firmado por Pharma Mar en el ejercicio 2001 y detallado en la nota 22, y ante la ausencia de normativa



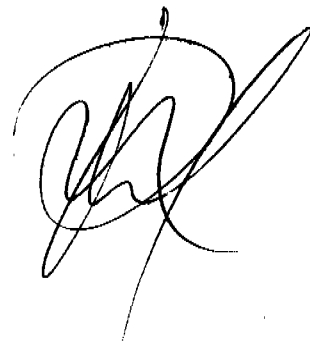
específica en España sobre estas transacciones complejas, se aplica, por interpretación de la normativa existente, el siguiente criterio en la contabilización de estas contrapartidas, que se entiende plenamente ajustado al propósito de imagen fiel:

- El pago inicial (nota 22) y los sucesivos pagos posteriores habrán de considerarse como ingreso del ejercicio en que se materialice cada uno de los hitos correspondientes. Los futuros royalties y márgenes de producción se reconocerán en función al criterio de devengo contable.
- Los costes asociados con el proceso de investigación y desarrollo desembolsados exclusivamente por Pharma Mar se capitalizan, de acuerdo con las condiciones establecidas en la normativa contable del PGCE, hasta el inicio de la comercialización, por un importe acumulado que, en ningún caso, supere la expectativa de recuperación futura a través de la explotación comercial del producto. (ver nota 3b)
- Teniendo en cuenta la naturaleza conjunta de los costes de desarrollo incurridos hasta la fecha del acuerdo, se asigna la proporción correspondiente como un gasto en función del porcentaje que se estima se ha cedido como contrapartida al ingreso reconocido del pago "up front" (nota 5). Respecto de los pagos siguientes que se reciban por cumplimiento de hitos, habida cuenta de que a partir de la firma del acuerdo cada una de las partes satisface su cuota-parte de los costes de desarrollo, se entiende que sustancialmente carecerán de coste contable asignable relevante.

4.- Gastos de Establecimiento

El detalle y movimiento de los Gastos de Establecimiento del Grupo durante 2001 y 2000, ha sido el siguiente:

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



	Miles de Euros			Saldos al 31/12/2000
	Saldos al 31/12/1999	Altas	Amortización	
Gastos de constitución	-	1,20	(0,24)	0,96
Gastos de ampliación de capital	910,41	11.595,01	(1.438,83)	11.066,59
	910,41	11.596,21	(1.439,07)	11.067,55

Los gastos de ampliación de capital representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc. ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, S.A. en los ejercicios 1998, 2000 y 2001. (ver nota 12).

5.- Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento del inmovilizado inmaterial del Grupo durante los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos al 31/12/01
	Saldos al 31/12/00	Altas	Bajas	
<i>Coste</i>				
Gastos de investigación y desarrollo en curso	65.904,82	32.105,63	-	98.010,45
Concesiones administrativas, patentes y marcas	1.141,08	1,59	-	1.142,67
Aplicaciones Informáticas	360,23	160,48	(3,51)	517,20
Derechos s.bienes en reg. arrend. fin.	2.810,50	-	(258,98)	2.551,52
	70.216,63	32.267,70	(262,49)	102.221,84
<i>Amortización acumulada</i>	<i>(2.937,23)</i>	<i>(9.850,10)</i>	<i>92,87</i>	<i>(12.694,46)</i>
Valor neto contable	67.279,40	22.417,60	(169,62)	89.527,38

	Miles de euros			Saldos al 31/12/00
	Saldos al 31/12/99	Altas	Bajas	
<i>Coste</i>				
Gastos de investigación y desarrollo en curso	45.899,85	20.099,73	(94,76)	65.904,82
Concesiones administrativas, patentes y marcas	1.132,02	9,06	-	1.141,08
Aplicaciones Informáticas	320,11	40,12	-	360,23
Derechos s.bienes en reg.arrend.fin.	2.882,87	-	(72,37)	2.810,50
	50.234,85	20.148,91	(167,13)	70.216,63
<i>Amortización acumulada</i>	<i>(2.503,61)</i>	<i>(472,27)</i>	<i>38,65</i>	<i>(2.937,23)</i>
Valor neto contable	47.731,24	19.676,64	(128,48)	67.279,40

Al 31 de diciembre de 2001, los gastos de investigación y desarrollo en curso incluyen un importe de 102.222 miles de euros (70.217 en 2000) que corresponden en su gran mayoría a los proyectos de desarrollo relacionados con los nuevos fármacos de origen marino, que está desarrollando Pharma Mar, S.A. De este importe 31.025 miles de euros corresponden a los costes incurridos por esta sociedad y que se han capitalizado en el ejercicio 2001 (20.020 miles en 2000). (Véase nota 19). PharmaMar ha procedido a amortizar la cantidad de 9.321 millones de euros, en concepto de la porción de los gastos incurridos en ejercicios anteriores y que ha considerado reembolsados como consecuencia del acuerdo de licencia descrito en la nota 22.

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

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 en miles de euros:

Coste	2.289,86
Gastos financieros	1.362,64
Pagos realizados en ejercicios anteriores	(2.028,37)
Pagos realizados en 2001	(233,17)
Ajuste sobre gastos financieros	(235,29)
Cuotas pendientes diciembre 2001	1.155,67



6.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material del Grupo para los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

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

	Miles de euros				Saldos al 31/12/2000
	Saldos al 31/12/1999	Altas	Bajas	Traspasos	
<i>Coste</i>					
Terrenos y construcciones	24.130,71	1.621,98	(110,40)	-	25.642,29
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.049,65	774,14	(34,78)	-	5.789,01
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.809,92	2.084,08	(12,02)	58,00	4.939,98
Anticipos e inmovilizado en curso	28,27	6,29	-	(28,27)	6,29
Otro inmovilizado	1.865,16	225,45	(31,76)	14,38	2.073,23
	33.883,71	4.711,94	(188,96)	44,11	38.450,80
<i>Amortización acumulada</i>	<i>(11.280,32)</i>	<i>(1.483,50)</i>	<i>6,91</i>	<i>(16,21)</i>	<i>(12.773,12)</i>
Valor neto contable	22.603,39	3.228,44	(182,05)	27,90	25.677,68

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 288,49 miles de euros, tras deducir al importe revalorizado, 294,50 miles de euros, el importe del gravamen único: 6,01 miles de euros.

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

El efecto sobre la dotación por amortización del inmovilizado material derivada de la actualización, supone en el ejercicio 2001 y 2000 en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo un mayor cargo por este concepto de aproximadamente 9.000 euros.

A 31 de diciembre de 2001 y 2000, los edificios y construcciones del Grupo estaban libres de cargas.

Las construcciones que Zeltia tiene destinadas a la explotación en régimen de arrendamiento están localizadas fundamentalmente en Madrid. De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 2001 y 2000.

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 2001 y 2000 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos al 31/12/00	Altas	Bajas y Ajustes	Saldos al 31/12/01
Participación en emp. puesta en equivalencia	7.542,40	4.316,46	(11.858,86)	-
Cartera de valores a largo plazo	40.049,69	9.573,68	(14.797,19)	34.826,18
Otros créditos	4.741,36	259,17	(4.367,89)	632,64
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	224,42	115,92	(53,66)	286,68
	52.557,87	14.265,23	(31.077,60)	35.745,50
Provisiones	(4.886,74)	(362,95)	-	(5.249,69)
	47.671,13	13.902,28	(31.077,60)	30.495,81

	Miles de euros			
	Saldos al 31/12/99	Altas	Bajas y Ajustes	Saldos al 31/12/00
Participación en emp. puesta en equivalencia	7.214,38	837,00	(508,98)	7.542,40
Cartera de valores a largo plazo	645,87	39.565,38	(161,56)	40.049,69
Otros créditos	3.849,29	1.218,52	(326,45)	4.741,36
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	165,77	86,84	(28,19)	224,42
	11.875,31	41.707,74	(1.025,18)	52.557,87
Provisiones	(584,03)	(4.317,40)	14,69	(4.886,74)
	11.291,28	37.390,34	(1.010,49)	47.671,13

a.- Participaciones en empresas en puesta en equivalencia

El movimiento durante 2001 y 2000 de las participaciones en empresas consolidadas por puesta en equivalencia ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/00	Imputación Rdo. 2001	Altas	Bajas	Saldos al 31/12/01
Banco Guipuzcoano	7.542,40	-	4.316,46	(11.858,86)	-
	7.542,40	-	4.316,46	(11.858,86)	-

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/99	Imputación Rdo. 2000	Altas	Ajustes	Saldos al 31/12/00
Banco Guipuzcoano	7.214,38	600,18	236,82	(508,98)	7.542,40
	7.214,38	600,18	236,82	(508,98)	7.542,40

b.- Cartera de valores a largo plazo

El detalle de la cartera de valores a largo plazo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Sociedad Participada	Sociedad que posee la participación	Miles de euros	
		Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Oxaco, S.A.	Pharmamar, S.A.	161,61	161,61
CZ Veterinaria, S.L.	Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	183,06	201,44
Instituto Biomar, S.A.	Pharmamar, S.A.	90,15	90,15
Varias	Zeltia, S.A.	34.209,23	39.569,92
Varias	Varias	182,13	26,57
		34.826,18	40.049,69

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

	Miles de euros	
	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Imposiciones a plazo fijo	8.683,18	13.898,40
Fondos de inversión	24.087,16	24.087,16
Inversiones financieras	1.438,89	1.584,36
	34.209,23	39.569,92

c.- Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero del Grupo como otros créditos al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Administraciones Públicas	-	4.229,28
Cuentas a cobrar a largo plazo		
Crédito por la venta de participaciones	292,31	292,31
Créditos al personal	340,33	68,85
Otros conceptos	-	150,92
	632,64	4.741,36

Los saldos con Administraciones públicas a largo plazo recogían los créditos fiscales reconocidos por las sociedades del Grupo por las pérdidas fiscales incurridas hasta el 31 de diciembre de 2000 y que estaban pendientes de compensación. Dichos créditos fiscales fueron activados por considerar los Administradores de la Sociedad dominante que se pueden recuperar en los plazos legales. La totalidad de las bases imponibles negativas aportadas al Grupo por Pharma Mar, S.A., han sido compensadas por el Grupo en 2001. El detalle y vencimiento de estos saldos era el siguiente:

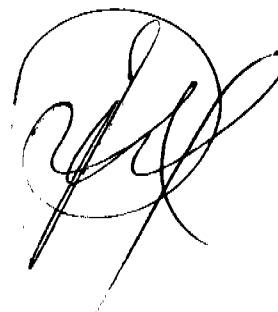
Ejercicio en que vence el período de compensación	Miles de euros		
	Pharmamar, S.A.	Pharmagen, S.A.	TOTAL
2.003	309,70	-	309,70
2.004	454,51	145,91	600,42
2.005	342,70	-	342,70
2.006	356,08	-	356,08
2.007	807,72	-	807,72
2.008	584,79	-	584,79
2.009	785,58	-	785,58
2.010	1.206,50	-	1.206,50
	4.847,58	145,91	4.993,49

Los vencimientos de las cuentas a cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 son los siguientes:

Vencimiento	Miles de euros	
	2001	2000
2002	292,31	361,16
2003	340,33	-
	632,64	361,16

d.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

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



8.- Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante 2001 y 2000 del fondo de comercio de consolidación y de la diferencia negativa de consolidación es la siguiente:

	Miles de euros		
	Saldos al 31/12/00	Altas	Saldos al 31/12/01
Fondo de comercio de consolidacion	13.598,26	126,11	13.724,37
Amortizaciones	(4.191,42)	(1.672,19)	(5.863,61)
	9.406,84	(1.546,08)	7.860,76
Diferencia negativa de consolidación	449,14	-	449,14

	Miles de euros		
	Saldos al 31/12/99	Altas	Saldos al 31/12/00
Fondo de comercio de consolidacion	11.042,18	2.556,08	13.598,26
Amortizaciones	(2.788,01)	(1.403,41)	(4.191,42)
	8.254,17	1.152,67	9.406,84
Diferencia negativa de consolidación	449,14	-	449,14

En el año 2001, se han producido dos altas en Fondo de Comercio, derivadas de la adquisición de las participaciones en Pharma Gen de terceros ajenos al grupo hasta alcanzar el 100 % de participación en la misma y la adquisición de participaciones suplementarias en Pharma Mar.

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

El detalle por sociedades al 31 de diciembre de 2001 y 2000 del fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación es el siguiente:

Miles de euros	2001		2000	
	Fondo de Comercio	Diferencia Negativa Consolidación	Fondo de Comercio	Diferencia Negativa Consolidación
De sociedades en integración global				
Zelnova, S.A.	-	436,49	-	436,49
Pharmamar, S.A.	6.801,24	-	7.704,64	-
Pharmagen, S.A.	34,85	1,24	-	1,24
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	-	11,41	-	11,41
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	-	-	31,61	-
La Patrulla Verde, S.A.	-	-	5,49	-
Xylazel, S.A.	1.024,67	-	1.665,10	-
	7.860,76	449,14	9.406,84	449,14

9.- Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Comerciales	491,45	530,04
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.362,52	2.328,56
Productos en curso y semiterminados	178,83	257,97
Productos terminados	3.411,60	3.017,37
Anticipos	119,22	4,98
	6.563,62	6.138,92

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el ejercicio 2001 y 2000 fueron los siguientes:

Miles de euros	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Compras netas	32.345,90	27.021,35
Variación de existencias (Comerciales y Materias Primas)	(56,48)	(926,50)
	32.289,42	26.094,85

Las compras realizadas en moneda extranjera por las sociedades del Grupo durante los ejercicios 2001 y 2000 no son significativas.

10.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

Miles de euros	2001	2000
Clientes	14.686,64	13.253,81
Deudores varios	2.114,42	2.489,53
Administraciones públicas	15.356,12	6.575,57
Personal	218,67	180,05
	32.375,85	22.498,96
Provisiones para insolvencias	(931,76)	(871,23)
	31.444,09	21.627,73

El saldo de clientes incluye efectos y certificaciones descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2001 por importe de 1,16 millones de euros (0,85 en 2000) (véase nota 16).

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	2001	2000
Hacienda Pública, deudora		
Por IVA	3.304,95	1.145,62
Por Impuesto sobre sociedades	36,00	88,23
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 27)	11.719,33	5.178,92
Otros	295,84	162,80
	15.356,12	6.575,57

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Miles de euros		
	2001	2000
Saldo Inicial	871,23	853,26
Dotaciones	105,17	193,10
Aplicaciones	(44,64)	(175,13)
	931,76	871,23

11.- Inversiones Financieras Temporales

El detalle de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros		
	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Cartera de valores a corto plazo	69.012,35	113.170,72
Depósitos y fianzas	21,46	6,45
Otros créditos	11,20	11,20
	69.045,01	113.188,37

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

A 31 de diciembre de 2000, la cartera de valores a corto plazo representaba en su mayoría los depósitos constituidos por la Sociedad dominante en eurodepósitos, inversiones en deuda pública y pagarés a tipos de interés de mercado (108,90 millones de euros), más la participación de la matriz en Pescanova (2,76 millones de euros). Si bien a 31 de diciembre de 2000, la participación de la Sociedad en Pescanova, S.A. llegaba al 3,01%, dicha Sociedad no fue 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 fue auditada en el ejercicio 2000 por Ernst & Young.

12.- Fondos Propios

El detalle del movimiento de los fondos propios de Zeltia al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros

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

Miles de euros

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas voluntarias	Reservas Societades Consolidadas	Reservas Societades en equival.	Beneficio Atribuible Dominante	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2000	9.123,41	14.594,97	1.824,68	2.407,46	24.454,40	5.275,13	2.115,27	9.673,17	69.468,49
Ampliaciones de capital	2.060,57	235.641,18	-	-	-	-	-	-	237.701,75
Trasposos	-	(28.344,27)	(226,97)	41.771,49	(13.200,25)	-	-	-	-
Reducciones de capital	(3.195,42)	-	-	-	-	-	-	-	(3.195,42)
Otros movimientos	-	-	-	-	(6,36)	-	(508,97)	-	(515,33)
Distribución Resultado	-	-	-	-	4.195,50	5.003,58	474,09	(9.673,17)	-
Dividendos internos	-	-	-	-	5.144,66	(5.144,66)	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	12.709,82	12.709,82
Saldo a 31 de diciembre de 2000	7.988,56	221.891,88	1.597,71	44.178,95	20.587,95	5.134,05	2.080,39	12.709,82	316.169,31

a.- Capital social

A 31 de diciembre de 2001 el capital social de Zeltia, S.A. estaba representado por 199.713.890 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La evolución del número de acciones y su nominal, así como de la cifra de capital social durante el ejercicio 2001, queda reflejada en el siguiente cuadro:

	31/12/2000	Ampliación capital liberada Enero 2001	31/12/2001
Nº de acciones	159.771.112	39.942.778	199.713.890
Nominal €	0,05	0,05	0,05
Capital Social millones €	7,99	1,99	9,98

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

Los movimientos habidos en la cifra de capital social y nominal de las acciones durante el 2000, se detallan a continuación:

	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 millones €	9,12	11,18	11,18	7,99	7,99

- Junio 2000:

Ampliación de Capital por canje de 168.559 acciones de PharmaMar, 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 PharmaMar 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.

- 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 diciembre de 2001 y 2000, no consta que ningún accionista posea en ninguna de las filiales más de un 10%, así como tampoco en la Sociedad dominante.

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

El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2001 era de 8,74 euros, mientras que a 31 de diciembre de 2000, como consecuencia de la ampliación de capital que estaba en curso en ese momento, acción y derecho suscripción cotizaban por separado, siendo el precio de cotización al cierre de 12,45 euros y 3,08 euros, respectivamente.

b.- Prima de Emisión

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

Por ello, en el mes de julio de 2001 se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de prima de emisión. Se devolvieron 0,018 euros por cada una de las 199.713.890 acciones en circulación, es decir un total de 3.600 miles de euros.

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

c.- Reserva legal

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



Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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 2001 y 2000, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al que aparecen las acciones propias registradas en el activo del Balance. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El detalle del número de acciones propias 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 €	Ajuste a Valor teórico	Accs. Propias valor teórico	Precio medio por acción €	% sobre el capital social
2.001	7.805.056	68.313,27	(56.846,37)	11.466,91	1,47	3,91
2.000	3.117.713	44.178,95	-	-	14,17	1,95

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de Euros		
	Nº Acciones	Miles euros
Saldo a 31/12/99	291.835	2.407,46
Adquisiciones	522.865	29.951,44
Ventas	(242.540)	(3.818,85)
Saldo Acciones antes desdoblamiento 4x1	572.160	28.540,05
Ajuste por desdoblamiento de acciones	2.288.640	-
Adquisiciones después desdoblamiento	1.237.938	20.737,86
Ventas después desdoblamiento	(408.865)	(5.098,96)
Saldo a 31/12/00	3.117.713	44.178,95
Ampliación de capital liberada	628.374	-
Adquisiciones	4.144.955	41.533,19
Ventas	(85.986)	(939,45)
Ajuste valor de mercado (Nota 3.I)	-	(16.459,41)
Ajuste valor teórico contable (Nota 3.I)	-	(56.846,37)
Saldo a 31/12/01	7.805.056	11.466,91

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

Las ventas del año 2000 supusieron unos beneficios de 13.060 miles de euros.

e.- Reservas en sociedades consolidadas

El detalle de las reservas consolidadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2.001	2.000
Por integración global		
Pharmamar, S.A.	(2.244,80)	(914,93)
Pharmagen, S.A.	570,65	429,53
N.V. Zeltia Belgique	1.631,81	1.506,60
Zelnova, S.A.	5.309,06	3.955,67
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	201,47	221,51
Protección de Maderas, S.A.	631,63	558,48
La Patrulla Verde, S.A.	(683,79)	(683,80)
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	50,82	5,13
Xylazel, S.A.	56,74	55,86
Neuropharma, S.A.	(17,46)	-
Genómica, S.A.	(0,36)	-
Pharmamar USA, S.A.	56,89	-
	5.562,66	5.134,05
Por puesta en equivalencia		
Banco Guipuzcoano, S.A.	-	2.080,39
	-	2.080,39

f.- Resultado del ejercicio

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

Miles de euros

	2.001		2.000	
	Grupo	Externos	Grupo	Externos
Pharmamar, S.A.	8.364,24	49,16	(1.334,73)	(11,94)
Pharmagen, S.A.	(26,88)	-	135,84	4,39
N.V. Zeltia Belgique	(139,88)	-	125,21	-
Zelnova, S.A.	4.648,92	-	4.057,94	-
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	(32,09)	-	(20,04)	-
Protección de Maderas, S.A.	(200,28)	-	73,15	-
La Patrulla Verde, S.A.	(87,85)	-	-	-
Zeltia, S.A.	(7.559,11)	-	6.032,46	-
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	237,34	-	45,69	1,48
Xylazel, S.A.	3.589,03	-	3.011,95	-
Neuropharma, S.A.	440,44	-	(17,47)	-
Genómica, S.A.	(3,39)	-	(0,36)	-
Pharmamar USA, S.A.	(96,48)	-	-	-
	9.134,01	49,16	12.109,64	(6,07)
Banco Guipuzcoano, S.A.	-	-	600,18	-
	9.134,01	49,16	12.709,82	-

13.- Socios Externos

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

	Miles de euros			
	Saldo a 31/12/00	Resultado Ejercicio 2001	Cambios % Participación	Saldo a 31/12/01
Pharmamar, S.A.	339,12	49,16	335,25	723,53
Pharmagen, S.A.	40,28	-	(40,28)	-
N.V. Zeltia Belgique	0,45	-	-	0,45
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	4,07	-	(4,07)	-
	383,92	49,16	290,90	723,98

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

Miles de euros

	Saldo a 31/12/99	Resultado Ejercicio 2000	Cambios % Participación	Saldo a 31/12/00
Pharmamar, S.A.	18.115,77	(11,94)	(17.764,71)	339,12
Pharmagen, S.A.	35,89	4,39	-	40,28
N.V. Zeltia Belgique	0,45	-	-	0,45
Instituto de Inmunología y Alergia, S.A.	2,58	1,49	-	4,07
	18.154,69	(6,06)	(17.764,71)	383,92

14.- Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El detalle de los ingresos a distribuir en varios ejercicios al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros

	2.001	2.000
Subvenciones de capital	804,78	548,05
Diferencias positivas de cambio y otros	0,20	11,63
	804,98	559,68

El movimiento de las subvenciones de capital durante 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Saldos al 31/12/01	Saldos al 31/12/00
Subvenciones concedidas al inicio ejercicio	548,05	722,80
Nuevas subvenciones concedidas	737,78	28,73
Bajas	(12,00)	(43,59)
	1.273,83	707,94
Ingresos reconocidos en el ejercicio	(469,05)	(159,89)
	804,78	548,05

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 de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros		
	2.001	2.000
Provision para pensiones y obligaciones similares	876,26	920,97
Provisiones para riesgos y gastos	6,37	6,37
	882,63	927,34

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 de 2001 y 2000 es el siguiente:

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

Miles de euros			
2000	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Organismos Oficiales	3.346,95	31,87	3.378,82
Préstamos Bancarios	4.681,45	1.575,69	6.257,14
Créditos Bancarios	656,07	1.479,67	2.135,74
Efectos y certificaciones descontados y pdtes.vcto.	-	847,29	847,29
Acreeedores arrendamiento financiero	1.236,56	25,36	1.261,93
	9.921,03	3.959,88	13.880,92
Intereses devengados a corto plazo	-	0,28	0,28
	9.921,03	3.960,16	13.881,20

Las financiaciones obtenidas de Organismos Oficiales a largo plazo representan los préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y el préstamo de la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología (C.I.C.Y.T.) concedidos a las sociedades del Grupo con destino a la financiación de proyectos de investigación y desarrollo. Las condiciones más significativas del préstamo concedido a Pharma Mar, S.A. por el C.D.T.I., cuyo saldo asciende a 3.457 miles de euros a 31 de diciembre de 2001 y 2000 son las siguientes:

- Amortizaciones anuales por importe del 30% de la cifra de los fondos generados por las operaciones realizadas en el ejercicio anterior por los proyectos de investigación y desarrollo que se financia con este préstamo. Debido a ello, a 31 de diciembre de 2001 este préstamo no tiene fecha de vencimiento definida.
- El tipo de interés durante el período de amortización es del 3% pagadero semestralmente, más un interés complementario igual a la rentabilidad media sobre los recursos propios o el 7% en el caso de que sea mayor. Estos intereses se pagarán en la fecha de amortización total del crédito.

El vencimiento de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

Miles de euros		
Año de Vencimiento	2.001	2.000
2.002	-	2.517,34
2.003	2.139,56	1.796,30
2.004	2.329,65	1.444,33
2.005	1.285,66	780,06
2.006	499,11	36,06
2007 y siguientes	218,51	-
Préstamo concedido a Pharmamar, S.A. por el C.D.T.I.	3.457,00	3.346,95
	9.929,49	9.921,04

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 de 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	2.001	2.000
	Administraciones Públicas	2.905,27
Otras deudas	541,49	1.053,63
Remuneraciones pendientes de pago	1.978,19	1.449,86
	<u>5.424,95</u>	<u>5.713,87</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 son los siguientes:

Miles de euros	2.001	2.000
	Hacienda Pública Acreedora	
Por retenciones	1.039,31	734,64
Por IVA	29,63	77,85
Por Impuesto sobre Sociedades	1.339,60	1.767,99
Por Impuesto sobre Sociedades Diferido (Nota 27)	175,05	265,59
Seguridad Social	320,06	243,06
Otros	1,62	121,25
	<u>2.905,27</u>	<u>3.210,38</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 euros		
	2.001	2.000
Ventas	56.722,81	51.286,36
Prestación de servicios	4.584,80	4.426,42
Arrendamiento de oficinas y locales	3.251,82	3.065,19
Otros	1.332,98	1.361,23
	61.307,61	55.712,78

Las ventas del grupo en el mercado nacional suponen el 90% del total de las mismas.

19.- Trabajos Efectuados por el Grupo para su Inmovilizado

Los trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado durante 2001 y 2000 corresponden, principalmente, a los costes capitalizados por Pharma Mar, S.A. que son imputables a los estudios en curso de desarrollo de fármacos de origen marino (nota 5).

20.- Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal del Grupo para los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros		
	2.001	2.000
Sueldos, salarios y asimilados	15.497,27	11.311,01
Cargas Sociales	3.917,04	3.019,49
	19.414,31	14.330,50

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es el siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de empleados	
	2001	2000
Directivos	32	27
Profesionales técnicos	182	94
Personal administrativo	77	64
Personal comercial	54	50
Otro personal asalariado	108	125
	453	360



21.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación del ejercicio 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	2.001	2.000
Arrendamientos	1.935,57	1.337,83
Suministros	681,10	540,55
Reparaciones y Conservación	986,19	683,40
Trabajos realizados por otras empresas	9.901,85	8.574,54
Tributos	268,27	711,20
Transportes y fletes	2.661,62	2.011,79
Publicidad	9.882,52	7.972,10
Otros	10.091,05	5.935,08
	36.408,18	27.766,49

22.- Otros Ingresos de Explotación

El detalle de la partida otros ingresos de explotación en los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	2.001	2.000
Ingresos accesorios y otros gestión corriente	23.031,79	207,27
Subvenciones	254,23	381,27
	23.286,02	588,54

En el epígrafe otros ingresos de explotación se incluye, entre otros, la cantidad de 21.709 miles de euros ingresados por Pharma Mar de la compañía Ortho Biotech Products LP como consecuencia del acuerdo de licencia del producto ET-743 realizado el 8 de agosto de 2001.

Durante el mes de agosto de 2001, se ha concluido un acuerdo de licencia del producto ET-743 de la compañía Pharma Mar con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Productos L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J). Este acuerdo de

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

- Un pago inicial ("up-front"), irrevocable y relacionado con la compensación de costes pasados hasta la fecha de formalización del acuerdo de US\$ 20 millones materializado en 2001 (21.709 miles de euros).
- Pagos posteriores, también irrevocables en la medida que sean exigibles, que se materializarán tentativamente durante los primeros años de vida del contrato, en la medida que se cumplan satisfactoriamente ciertos hitos predeterminados en el desarrollo del producto.
- Adicionalmente, OBP satisfará los costes futuros de desarrollo correspondientes a su participación proporcional en el desarrollo conjunto del producto. Las partes se declararán mutuamente los costes incurridos y liquidarán las diferencias resultantes para mantener la citada proporción.

23.- Gastos Financieros

Su detalle para el ejercicio 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	2.001	2.000
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	1.896,62	1.275,05
Pérdidas de inversiones financieras	51,72	-
	<u>1.948,34</u>	<u>1.275,05</u>

24.- Resultados de Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los beneficios en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros

	2.001	2.000
Venta participaciones de cartera de control	11.491,95	316,28
Venta de Inmovilizado Material	12,72	198,48
	12,72	514,76

El detalle de las pérdidas en la enajenación del inmovilizado del ejercicio 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros

	2.001	2.000
Venta participaciones de cartera de control	-	19,29
Venta de Inmovilizado Material	33,83	12,47
	33,83	31,76

25.- Gastos e Ingresos Extraordinarios

El detalle de los gastos e ingresos extraordinarios de los ejercicios 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros

	2.001		2.000	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Resultados extraordinarios	471,82	47,70	20,56	24,77
Resultados de otros ejercicios	242,32	160,57	64,57	173,00
	714,14	208,27	85,13	197,77

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

Durante 2001 el importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 93,75 miles de euros (91,35 miles de euros en 2000).

A lo largo del ejercicio 2001 se ha satisfecho en concepto de dietas de asistencia a miembros del Comité de Auditoría el importe bruto de 5,52 miles de euros (16,58 miles de euros en el 2000), de la igual modo, el importe bruto satisfecho por el mismo concepto a los miembros del Comité de Retribuciones ascendió a 11,06 miles de euros en el 2001, habiendo sido de 8,29 miles de euros en el 2000.

Asimismo, durante 2001 se ha satisfecho un importe de 281,18 miles de euros netos a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios, registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la Sociedad (176,09 miles de euros en 2000) y 93,22 miles de euros en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa (330,56 miles de euros en 2000).

Conforme a lo indicado en los estatutos de la Sociedad, las asignaciones estatutarias devengadas en el ejercicio 2001 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 345,58 miles de euros (330,55 miles de euros en 2000).

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 2001 a 49,40 miles de euros (49,40 miles de euros en 2000).

El importe de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2001 ascienden a 45,07 miles de euros (45,07 miles de euros en 2000) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

27.- Situación Fiscal

En el ejercicio 2001 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 La Patrulla Verde, 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, y Xylazel ,S.A. de quien alcanzó el 100% de sus acciones en 1999. Finalmente, en 2001. pasa a formar parte del grupo de consolidación fiscal Pharma Mar, S.A..

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

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2001 y la base imponible del impuesto sobre sociedades para las sociedades que hacen consolidación fiscal es la siguiente:

Miles de euros

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2.001
RESULTADO CONTABLE CONSOLIDADO AGREGADO	30.183,32
Ajustes de consolidación	(17.056,10)
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	13.127,22
Diferencias Permanentes Individuales	106,07
Diferencias Permanentes de Consolidación	11.437,82
BASE CONTABLE	24.671,12
Diferencias Temporales	
Con Origen en el ejercicio	18.595,14
Reversión ejercicios anteriores	(86,06)
Compensación bases imponibles negativas	(13.909,02)
BASE IMPONIBLE FISCAL	29.271,18
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades	
CUOTA INTEGRAL (Base Imponible x 0,35)	10.244,91
Deducción por doble imposición de dividendos	(66,89)
CUOTA INTEGRAL AJUSTADA POSITIVA	10.178,02
Bonificaciones	(1.628,54)
CUOTA BONIFICADA POSITIVA	8.549,48
Deducción por inversión	(3.847,26)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	4.702,21
Retenciones y pagos a cuenta	(3.365,20)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	1.337,01



El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
	2.001
Base contable al 35%	8.634,89
Créditos fiscales no reconocidos al 31/12/01 y otros ajustes	(776,69)
Deducciones y Bonificaciones	<u>(3.914,15)</u>
Gasto del ejercicio	<u>3.944,05</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2001 y 2000 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:

	<u>Miles de euros</u>			
	2.001		2.000	
	Dif. Temp. Ef. Imposit.		Dif. Temp. Ef. Imposit.	
Impuestos Anticipados (nota 10)	33.483,80	11.719,33	14.796,94	5.178,92
Impuesto diferidos (nota 17)	500,14	175,05	758,84	265,59

El detalle del movimiento de las diferencias temporales para el ejercicio 2001 correspondiente a los impuestos anticipados de las sociedades del Grupo mercantil es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>				
	Saldo	Movimiento	Saldo	Movimiento	Saldo
	1.999	2.000	2.000	2.001	2.001
Operación Lease-Back Pharma Mar	291,35	(58,26)	233,09	(58,26)	174,83
Provisión de inversiones financieras	10.849,63	2.555,30	13.404,93	(7.123,48)	6.281,45
Provisión acciones propias	-	-	-	16.456,40	16.456,40
Provisión para pensiones	369,12	(95,13)	273,98	(32,17)	241,81
Amortización gastos I+D Pharma Mar	-	-	-	9.320,56	9.320,56
Otros	693,00	-	693,00	173,13	866,13
Provisión riesgos	241,23	(49,30)	191,93	(49,30)	142,63
TOTAL	12.444,33	2.352,60	14.796,94	18.686,86	33.483,80

Las provisiones contables en Pharma Mar, inversión financiera de la sociedad dominante, surgidas como consecuencia de la adquisición de acciones de Pharma Mar a un precio por acción superior al valor teórico contable, no pueden ser consideradas gasto fiscal del ejercicio según las normas sobre tributación del Impuesto sobre Sociedades, motivo por el cual surgieron impuestos anticipados en los ejercicios 2000 y 1999.

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

Según la normativa vigente, no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Por este motivo, en 2001, se produce una diferencia temporal registrada como impuesto anticipado.

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 0,05 millones de euros y en disconformidad por importe de 1,63 millones de euros. A lo largo del ejercicio 1998, las autoridades fiscales reconsideraron el contenido e importe de las actas en disconformidad, siendo el importe a diciembre de 2000 de 0,71 millones de euros. Durante el ejercicio 2001 el Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid, ha estimado en su mayoría, las Actas objeto de litigio, quedando pendientes de resolución a la fecha Actas por un importe de 0,05 millones de euros.

El importe de las actas de inspección firmadas en disconformidad no 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 2,10 millones de euros, al corresponder a la materialización de los beneficios que se acogieron a exenciones por reinversión.



28.- Garantías Comprometidas con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

A 31 de diciembre de 2001 y 2000 ninguna de las sociedades del Grupo tiene concedidos avales frente a terceros.

29.- Plan de incentivos

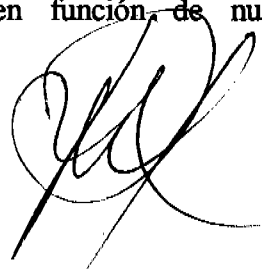
La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de noviembre de 2000 aprobó la aplicación de un Plan de Incentivos dirigido a los equipos directivos de todas las filiales del grupo Zeltia y a todos aquellos empleados de las mismas, que contando con contrato indefinido y habiendo finalizado, en su caso, el periodo de prueba, perciban durante los años vigentes del Plan una retribución variable de carácter anual, salvo en Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A., en las únicamente tendrán la consideración de beneficiarios los directivos que perciban una retribución variable de carácter anual. También podrán beneficiarse del Plan el nuevo personal que se incorpore al grupo durante el periodo de vigencia del mismo y siempre que reúna las mencionadas condiciones.

El Plan tendrá una duración total de cinco años y un día, siendo aplicable a la retribución variable que perciban los beneficiarios en los años 2001, 2002 y 2003.

Zeltia, S.A. o, en su caso, la Compañía de su Grupo empleadora de los Beneficiarios, ofrecerán anualmente a éstos la posibilidad de comprar acciones de Zeltia, S.A. por importe de hasta el máximo del doble de la retribución variable neta anual percibida por los mismos.

La mitad del precio total de la compraventa será satisfecho por el Beneficiario, mientras que el restante importe será financiado por la sociedad del Grupo en cuya nómina se encuentre el Beneficiario, mediante concesión de un préstamo garantizado con prenda sobre la totalidad de las acciones adquiridas en aplicación del Plan de Incentivos. Dicho préstamo será condonado por la Sociedad prestataria transcurrido el periodo de permanencia. Asimismo Zeltia o, en su caso, la Compañía del Grupo correspondiente, otorgará a los Beneficiarios una opción de venta sobre la totalidad de las acciones adquiridas por aquél en aplicación del Plan, opción que sólo podrá ejercitarse una vez finalizado el periodo de permanencia antes aludido. Zeltia, S.A. o en su caso, la Compañía del Grupo correspondiente, se reservará igualmente una opción de compra sobre la totalidad de las acciones para los supuestos de exención voluntaria de la relación laboral o despido procedente de los Beneficiarios durante la vigencia del Plan de Incentivos.

El número de acciones que Zeltia venderá a los Beneficiarios del Plan no excederá en ningún caso de 245.014 acciones (54.986 fueron adjudicadas al Plan en 2000), que en la actualidad representa el 0,1227% del capital social de la Compañía, límite que podrá ser elevado anualmente por la Junta General de Zeltia, en función de nuevas



incorporaciones y evolución de los salarios. Dichas acciones al estar pignoradas a favor de Zeltia o de la Compañía del Grupo, estarán cubiertas por una reserva, al estar incluidas dentro del límite del 5% fijado por la LSA para la autocartera.

Finalmente, si dichas acciones fuesen insuficientes 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 at the bottom.

El entorno en el año 2001

En otoño de 2000 se inició una ralentización de la economía que se fue generalizando e incluso acentuando conforme avanzaba el año 2001. El declive en la economía estadounidense, de la que no se perciben todavía señales de recuperación, el progresivo deterioro de la economía japonesa, la ralentización que también ha llegado a la zona euro significan un debilitamiento simultáneo de la actividad de los países industrializados, que ha repercutido desfavorablemente en las economías emergentes. En este panorama de debilitamiento general, el 11 de septiembre vino a añadir un cúmulo de incertidumbres, y como mínimo significará un retraso del momento de la reactivación.

Dentro de esta situación mundial, la economía española empezó el año siguiendo las pautas de desaceleración iniciadas a finales de 2000, pero a pesar de esta ralentización, ha conseguido mantener e incluso ampliar el diferencial de crecimiento del PIB con la Unión Europea.

El sector de la biotecnología a lo largo de 2001 se caracterizó por un descenso en los mercados de casi un 50% desde los máximos de mediados del año 2000, pero a su vez caracterizó por protagonizar la búsqueda de un modelo de negocio con el mayor potencial de valor, dentro de esta industria emergente. Aquellas compañías basadas en la búsqueda de terapias innovadoras para tratar las más de 30.000 enfermedades que hoy no tienen tratamiento, han sido las que mejor comportamiento han tenido en el año, mostrando sus cualidades defensivas en un entorno tan negativo.

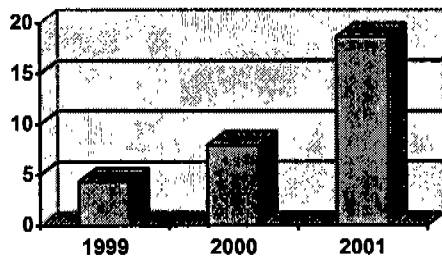
Las compañías del Grupo.

Dentro de este entorno el Grupo Zeltia ha tenido un buen ejercicio. La cifra neta de negocio, ciñéndonos estrictamente a las ventas, se incrementó un 10 % con respecto al ejercicio anterior alcanzando los 61,3 millones de euros. Estas ventas las aportan en un 87% nuestras filiales Zelnova y Xylazel, de las que más adelante hablamos con mayor detalle.

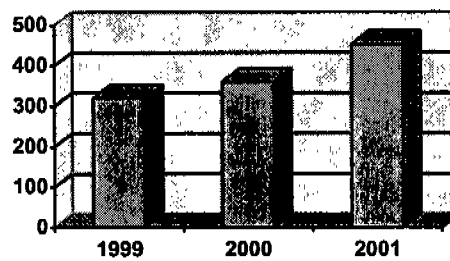
La cifra de Ingresos totales incluye además de la cifra neta de negocio del párrafo anterior, la inversión en I + D realizada por el Grupo y susceptible de capitalizarse, que en el ejercicio 2001 asciende a 32,1 millones de euros, lo que representa un incremento de 60% sobre la inversión en I + D capitalizada en el ejercicio 2000. Incluye igualmente el "cobro inicial" recibido por PharmaMar de Ortho Biotech Products, filial de Johnson & Johnson, según lo estipulado en el acuerdo de Licencia, Co- Desarrollo y Co-marketing para ET-743 firmado entre ambas Compañías

Con motivo de estos ingresos, los Resultados de explotación del Grupo se incrementan como consecuencia de los referidos ingresos en un 151% con respecto al año anterior, alcanzando los 13,7 millones de euros, frente a los 5,4 del ejercicio 2000.

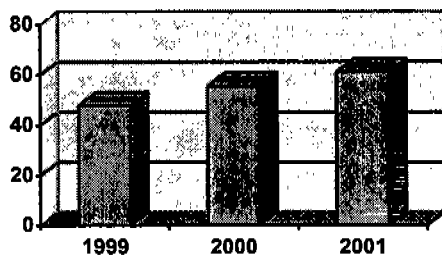
Los resultados ordinarios, que incluyen además de los ingresos mencionados en el párrafo anterior, los gastos e ingresos financieros del Grupo, ascienden a 18,6 millones de euros, frente a 7,9 de 2000, lo que supone un incremento del 135%.



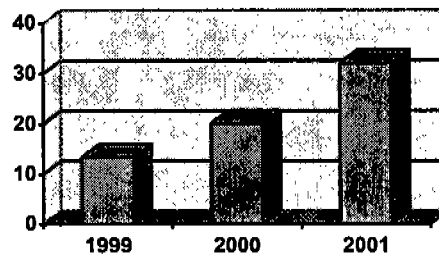
Resultados ordinarios



Número de empleados



Cifra neta de negocio



Inversión I +D

Otro dato importante a destacar es la creación de nuevos puestos de trabajo en el Grupo. A diciembre de 2001 llegaba a los 453 empleados, un incremento del 26% respecto al ejercicio anterior.

LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO

PHARMAMAR:

Para PharmaMar, la filial biotecnológica de Zeltia dedicada desde finales de los años 80 al descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos de origen marino con actividad antitumoral, el año 2001 ha sido de una gran actividad y de cumplimiento de hitos muy relevantes. La mayoría de ellos tienen relación con el más avanzado de sus compuestos en desarrollo clínico, ET-743. Los detallamos a continuación, según se fueron sucediendo

- El Instituto Nacional del Cáncer Americano (NCI), dentro de su programa de evaluación clínica (CTEP), ha apoyado, la puesta en marcha del programa de Fase I de desarrollo clínico, que está llevando a cabo PharmaMar para demostrar

la *factibilidad* de tratamiento pediátrico con ET-743 en pacientes que han desarrollado sarcoma de tejidos blandos, y que han presentado una resistencia a los tratamientos convencionales. El inicio de esta investigación tiene todavía mayor importancia teniendo en cuenta que los programas de evolución clínica pediátricos no suelen ser autorizados hasta que no se supera con éxito la Fase II de ensayos clínicos en pacientes adultos.

- Ecteinascidina-743 (ET-734) fue designado “medicamento huérfano” (Orphan Drug) para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos, por la Comisión Europea. Esta designación se produjo después de que el Comité para Medicamentos Huérfanos (COMP) de la Agencia Europea para la Evaluación de Medicamentos (EMA), diera su opinión favorable.


La designación de “medicamento huérfano” fue concedida a ET-743 ya que cumple el requisito de poder ser utilizada como terapia en una patología que amenaza la vida de un número limitado de pacientes y para la cual no existe un tratamiento satisfactorio. Dicha designación ofrece al patrocinador tras aprobarse el producto, 10 años de exclusividad de mercado en toda la Unión Europea para la indicación terapéutica para la cual se ha otorgado.

- En los primeros días de agosto, PharmaMar alcanzó un acuerdo con Ortho Biotech Products, filial de la estadounidense Johnson&Johnson, para el desarrollo y comercialización conjunta del compuesto antitumoral ET-743.

Según los términos del contrato suscrito, PharmaMar y Ortho Biotech Products desarrollarán ET-743 para su uso potencial en el tratamiento del cáncer. Ortho Biotech comercializará el compuesto en Estados Unidos, Japón y resto del mundo salvo en Europa, donde PharmaMar comercializará ET-743 por sí misma. PharmaMar será quien fabrique el ingrediente activo para atender el consumo mundial del producto.

PharmaMar recibió un pago inicial a la entrada en vigor del acuerdo. En el futuro recibirá pagos adicionales ligados a la consecución de determinados objetivos del plan clínico. La inversión en investigación y desarrollo del producto, se realizará a partir de ahora de forma conjunta, el 65% de la misma correrá a cargo de Ortho Biotech. PharmaMar recibirá de Ortho Biotech royalties sobre las ventas netas en su territorio.

- La Agencia Europea para la Evaluación de Medicamentos (EMA) admitió para evaluación la solicitud de autorización de comercialización presentada por PharmaMar para su nuevo agente antitumoral, ET-743, en el tratamiento de pacientes con sarcoma de tejidos blandos avanzado en los que ha fracasado la quimioterapia convencional.



- Aplidin™ inició en el mes de octubre la Fase II de estudios clínicos en diversos tipos tumorales, tras haber completado de forma satisfactoria los ensayos de Fase I.

Ensayos clínicos

Actualmente PharmaMar tiene tres compuestos en ensayos clínicos en diferentes fases de desarrollo:

ET-743: Se encuentra en fase II avanzada de desarrollo clínico, si bien ya ha completado los ensayos pivotaes en sarcomas de tejidos blandos. Los ensayos pivotaes son aquellos en los que se fundamenta una solicitud de registro.

- Desde que se iniciaron las pruebas clínicas en 1996, se han tratado con ET-743 casi 900 pacientes, más de 1.200 si incluimos los pacientes que han recibido el “uso nominativo compasivo”,
- A lo largo de 2001, y a través de los Congresos oncológicos de repercusión internacional en los que se han presentado datos de ET-743, se han resaltado por parte de los oncólogos e investigadores que llevan a cabo los diferentes ensayos o estudios clínicos los siguientes puntos:
 - El mecanismo de acción de ET-743, es diferente del de otras drogas que interactúan con el ADN.
 - ET-743, está probando su actividad en otros tipos de tumores, en concreto se presentaron datos de actividad clínica en fase II en mujeres con cáncer de ovario.
 - Asimismo, los resultados de los estudios de Fase II en sarcomas avanzados, mostraron un índice de respuestas objetivas significativas, así como un impacto positivo en la supervivencia de los pacientes.
- Mecanismo de acción: ET-743 tiene un complejo y único mecanismo de acción que hoy se sigue elucidando. Hasta ahora se han podido observar los siguientes efectos que ET-743 provoca en las células:

Inhibe la producción del gen MDR1, que es uno de los responsables del desarrollo de resistencias a fármacos antitumorales. Inhibir la producción del gen MDR1 podría potencialmente hacer superar la resistencia a un tratamiento y favorecer el uso del compuesto en combinación con otros fármacos antitumorales.

Investigaciones incipientes sugieren que ET-743 podría involucrar el ADN afectando a varios factores de transcripción de proteínas implicadas en la replicación de células.

Parece ser que ET-743 suprime selectivamente la activación de varios genes que son responsables del crecimiento celular, sin afectar la transcripción celular.



Aplidin™: Inició en el último trimestre del año la Fase II de ensayos clínicos.

- Desde el inicio de las pruebas clínicas en 1999, se han tratado más de 200 pacientes. En Fase II se está estudiando la actividad potencial del producto en diferentes tumores sólidos.
- También de Aplidina se han presentado datos en los diferentes Congresos habidos a lo largo del año, todos ellos referidos a la Fase I de ensayos clínicos. Se pueden destacar las siguientes conclusiones:

Se confirma que Aplidina puede ser administrada de forma segura siguiendo varios esquemas de dosificación.

Se verifica el buen perfil de seguridad del producto así como consistentes indicios de actividad en diferentes tumores.

- Mecanismo de acción: Todavía no está completamente elucidado. Los investigadores que realizan estos estudios no han establecido aún cuales de estos mecanismos son los primarios y cuales son los secundarios o consecuencia de los principales.

Aplidin™ reduce fuertemente la secreción de VEGF (factor de crecimiento vascular del endotelio) que es la sustancia responsable de estimular la formación de los nuevos vasos sanguíneos que han de “alimentar” las células cancerígenas con sangre y oxígeno. Aplidina estaría entonces en la categoría de fármacos inhibidores de la angiogénesis.

Parece ser que Aplidina activa el mecanismo de autodestrucción de las células cancerosas, impidiendo así que se extiendan a otras partes del cuerpo.

Kahalalido F: Este compuesto está en Fase I de desarrollo clínico, mediante dos diferentes estudios, el primero se ha centrado en pacientes con cáncer de próstata hormono-independiente y un segundo estudio dirigido a todo tipo de pacientes con tumores sólidos.

- Se han tratado unos 30 pacientes, varios de los cuales han recibido múltiples ciclos.
- Se presentaron datos de KF en el Congreso de ECCO celebrado en Lisboa en el mes de octubre, por parte del Netherlands Cancer Institute de Ámsterdam, según los cuales KF mostraba un buen perfil de seguridad y ciertos indicios de actividad en pacientes con cáncer de próstata.
- Mecanismo de acción: Como el resto de los compuestos de origen marino de PharmaMar, KF muestra un mecanismo de acción único, que está siendo elucidado

Preclínica

A lo largo del ejercicio terminado, se han realizado importantes inversiones en el departamento de Preclínica tendentes a incrementar la capacidad de evaluación de los diferentes compuestos que está desarrollando PharmaMar. Las actividades preclínicas, "in vivo" e "in vitro", se realizan en los laboratorios de PharmaMar USA en Boston Massachusetts. Las referidas inversiones consisten no sólo en ampliación de los laboratorios, sino también en el incremento de recursos humanos, para reforzar áreas como la de farmacodinámica, farmacología y farmacocinética.

Entre los compuestos actualmente en preclínica esperamos que a lo largo de 2002, ES-285 comience los ensayos clínicos

Procesos Químicos

De acuerdo con el objetivo de consolidar los procesos de síntesis de los principales compuestos de la compañía, los programas de investigación iniciados el año pasado han conseguido un notable avance y pasado a la fase de desarrollo industrial.

ET-743: Después de un amplio estudio de las posibles rutas sintéticas, se ha definido y patentado la ruta sintética comercial de ET743 y se ha consolidado dicho proceso demostrando que es totalmente reproducible y escalable industrialmente para el suministro de cantidades comerciales del producto hemi-sintético.

Aplidina y Kahalalido F: Dado que estos dos compuestos ya se encuentran en desarrollo clínico y para ambos se dispone un proceso y una tecnología muy eficaz para su síntesis se ha comenzado el escalado industrial de dichos procesos.

ES-285: Como consecuencia del esfuerzo llevado a cabo durante el año pasado, ES285 se encuentra preparado para comenzar estudios clínicos.

Se dispone ya de procesos de síntesis y formulación del compuesto y se han producido múltiples lotes de principio activo y producto formulado.

Otros compuestos: Con el fin de garantizar un flujo continuo de productos a través de las actividades de investigación y desarrollo se han iniciado programas de síntesis en varias moléculas como Variolinas, Lamelarinas y Crambescidinas. Asimismo ha comenzado su evaluación biológica.

Nuevas Muestras

La colección de muestras marinas de la Compañía se vio incrementada durante 2001 en más de 5.000 nuevas muestras. Pharma Mar ha organizado diversas expediciones a distintos puntos de Africa y Latinoamérica.. Además ha aumentado el número de colaboraciones externas, tanto centroa académicos como empresas para continuar con la

mejora constante de la biblioteca de muestras . El tamaño actual de la colección de PharmaMar se estima en más de 25.000 muestras
Se ha introducido en el año 2001 un nuevo sistema de *Screening* automatizado, para ensayo de la actividad antitumoral .Lo que hasta la fecha ha supuesto un 45% de incremento respecto a las muestras analizadas en el ejercicio anterior

Propiedad Industrial

La inversión en I+D de PharmaMar es básicamente una inversión en generación de conocimiento: datos químicos, farmacológicos y clínicos de los principios activos. El departamento de Tecnología y Propiedad Intelectual juega un papel clave en la estrategia de la compañía para proteger y poner en valor ese conocimiento, principal riqueza de PharmaMar.

En el 2001 PharmaMar ha seguido ampliando su cartera de patentes y marcas:

Se han protegido 16 nuevas invenciones y se han hecho 18 solicitudes internacionales. La cartera de patentes consta de más de 650 patentes o solicitudes de patentes. Se ha duplicado la cartera de marcas de la compañía, aspecto fundamental para la estrategia de Marketing y para la futura fase de comercialización.

Operaciones Industriales

A lo largo de 2001, se ha intensificado la actividad en el área de Operaciones Industriales consolidándose los procesos productivos de Et-743, Aplidin y KF. Se ha creado la estructura necesaria para asegurar la cadena de suministro de nuestros productos desde la obtención de la materia prima hasta la distribución de la especialidad farmacéutica a los hospitales.

Se han creado los departamentos de Producción y Logística . Se ha reforzado el área de Control de Calidad, responsable de asegurar que los productos cumplen las especificaciones y de establecer los parámetros de calidad predeterminados.

Marketing y Comercialización

En cuanto a las actividades de marketing, PharmaMar ya ha comenzado a prepararse para la futura comercialización de sus productos. En el año 2001 PharmaMar ha tenido presencia comercial por primera vez en diferentes congresos de oncología.

Asimismo ha comenzado la preparación y puesta en marcha de la red comercial , y se han contratado a los jefes de área para los principales países europeos a través de una compañía de servicios especializada .

Por otra parte, para potenciar dicho lanzamiento comercial futuro, la sociedad está diseñando la organización e infraestructuras necesarias para apoyar la fuerza de ventas. En este sentido ha constituido ya la primera de sus filiales, PharmaMar AG, en Basilea, Suiza, que será su base de operaciones en dicho país.

PharmaMar está participada por Zeltia en un 99,4 % de su capital social.



PHARMA GEN:

El pasado año, Pharma Gen incrementó la cifra de negocio en un 20% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe sobre todo al aumento de ventas de Kits de diagnóstico, que representan el 47% del total de ventas. Los kits de diagnóstico son sistemas completos de detección de microorganismos y alteraciones génicas, que permiten la detección rápida de virus, bacterias o genes en cualquier muestra clínica. Es la línea de negocio que presenta un mayor potencial de crecimiento actualmente.

En el año 2001, Pharma Gen ha desarrollado y comercializado dos nuevos sistemas diagnósticos: el kit para la detección de la Legionella spp. y Legionella pneumophila para prevención de contagios a través de sistemas de aire acondicionado, y el kit para detección de elementos transgénicos (genéticamente modificados) en materias primas y productos elaborados.

Pharma Gen ha realizado un importante esfuerzo inversor en el año 2001 en dotación de infraestructuras y contratación de personal altamente cualificado para dos nuevos proyectos: la genómica del cáncer y la spliceómica.


La nueva sección de genómica del cáncer pretende el desarrollo de herramientas genómicas como los microarrays de cDNA (Biochips) que permitan el análisis simultáneo de los cambios en la expresión de una gran parte de los genes humanos en un solo ensayo. Esta tecnología puede estudiar la expresión en respuesta a la transformación tumoral, al estadiaje del tumor y el estudio del mecanismo de acción de fármacos antitumorales. En la actualidad se encuentra en las últimas fases del desarrollo de un microarray con 9.500 genes humanos con sus correspondientes controles.

La spliceómica tiene como objetivo el análisis de un proceso de modificación de los productos de los genes llamado "splicing". Este proceso está alterado en células cancerosas como resultado de la transformación tumoral. Esta es un área muy novedosa y tendrá múltiples aplicaciones en el terreno del diagnóstico precoz, la búsqueda de dianas terapéuticas y, ulteriormente, en el desarrollo de nuevos fármacos.

ZELNOVA:

El ejercicio 2001 ha supuesto para Zelnova nuevos máximos tanto en cifra de ventas como en resultados. La cifra neta de ventas creció un 10 % con respecto al año anterior, 34,2 millones de euros en 2001 frente a 31,06 millones de euros en 2000, mientras que los resultados se incrementaron en un 15%.

Los beneficios netos representan un 14% sobre la cifra de ventas netas.



Miles de euros	2001	2000	Incremento
Cifra neta de ventas	34.209	31.064	10%
Beneficios ordinarios	7.081	6.099	16%
Beneficios después de impuestos	4.649	4.058	15%

Es de destacar la evolución de las exportaciones, que representan un 18% del total de las ventas. En 2001 se han incrementado un 11% con respecto a 2000. En la siguiente tabla podemos ver la evolución de las exportaciones en los tres últimos ejercicios en millones de euros:

Zona	2001	2000	1999
Zona euro	2,63	1,74	1,13
Estados Unidos	2,60	3,14	-
Resto	1,04	0,76	0,75
Total	6,27	5,64	1,88

Zelnova es líder español en el mercado de insecticidas con una cuota de participación del 23,4% con sus propias marcas (Datos Nielsen). Si añadimos la "marca blanca" y "primeras marcas" que fabrica para las grandes superficies, esta cuota ascendería a un 37%.

El ambientador Kill Paff de Zelnova, es el ambientador eléctrico más vendido en España, con una cuota de mercado de aproximadamente un 45%, según estimaciones de la compañía. En el año 2001, se ha adquirido una nueva línea para este sistema Kill-Paff que incorpora el ciclo completo de fabricación (llenado, etiquetado, envasado y paletizado) y que permite triplicar la actual capacidad de producción de recambios.

Zelnova es una compañía 100% participada por Zeltia.

XYLAZEL

Las ventas de Xylazel vuelven un año más a marcar máximos, con un incremento del 9% sobre el año anterior, se alcanzan 19,2 millones de euros de ventas netas frente a los 17,5 millones de 2000. Los resultados después de impuestos crecieron un 19%, como se detalla en la tabla siguiente:

Los beneficios netos representan un 19% de la cifra de ventas netas.

Miles de euros	2001	2000	Incremento
Cifra neta de ventas	19.186	17.538	9%
Beneficios ordinarios	5.818	4.871	19%
Beneficios después de impuestos	3.589	3.012	19%

El producto líder es Xyladecor, barniz protector de la madera que ha superado el millón de litros de ventas y que es líder absoluto en el mercado español, dentro del segmento de protectores de madera. Xylazel ha lanzado este año la variedad base agua del producto Xyladecor. La tendencia del mercado debido a las exigencias medioambientales, dará mayores posibilidades de crecimiento a los productos al agua en

detrimento de las formulaciones a base de disolventes. Aún cuando en el momento actual los productos al agua suponen una mínima parte del mercado, Xylazel, líder del mercado de protectores de madera, debe adelantarse al futuro demostrando estar atenta a la evolución del mercado.

Xylazel está participada por Zeltia en un 100%.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

ZELTIA EN BOLSA

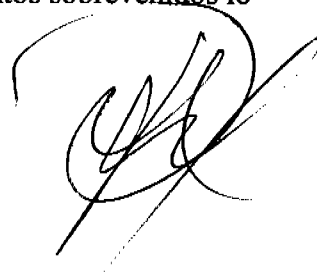
Indicadores bursátiles 2001

Nº Total de acciones	199.713.890
Nº de acciones en circulación	199.713.890
Valor nominal de la acción €	0,05
<hr/>	
Contratación media diaria en títulos	1.123.733
Contratación media diaria en euros	12.237.451
Días contratación	250
Contratación mínima diaria en títulos	198.901
Contratación máxima diaria en títulos	10.390.905
Total contratación anual €	3.059.225.396
<hr/>	
Cotización mínima anual €	5,41
Cotización máxima anual €	16,99
Cotización a 28 de diciembre €	8,74
Capitalización bursátil a 28 de diciembre €	1.745.499.398
<hr/>	
Beneficio consolidado neto por acción (BPA)	0,05
Valor contable consolidado por acción	1,33
Cotización / BPA (PER)	174,80
Cotización / Valor contable por acción (PVC)	6,57

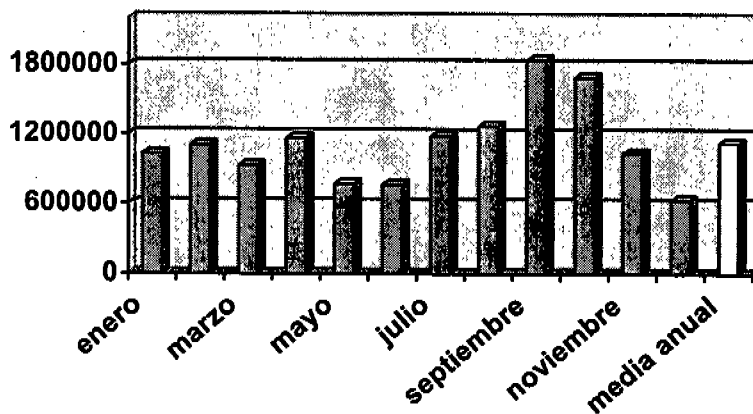
El año 2001 ha sido un ejercicio de fuertes pruebas para los mercados bursátiles, que han sido bajistas por segundo año consecutivo, completando uno de sus periodos más difíciles. A la constatación de que la desaceleración americana era algo más que un “aterrizaje suave” y que avanzaba hacia Europa, se unieron las cada vez más numerosas y preocupantes “advertencias sobre resultados” sobre todo de las TMT, y por último, sucedieron los atentados del 11 de Septiembre provocando una incertidumbre y una volatilidad absolutamente históricas.

Los mercados americanos acabaron el año con descensos, el índice Down Jones de un 7,1%, pero los más castigados fueron los mercados de la zona euro, con descensos todos ellos entre el 15% y el 26%. De toda la zona euro, fue el mercado español quien salió mejor parado registrando en el año 2001 un descenso de “solo” un 7,8%. En cuanto a los valores tecnológicos el índice Nasdaq, en Estados Unidos registró una bajada anual de un 20% y la Nueva Economía española se apuntó un descenso del 28,9%.

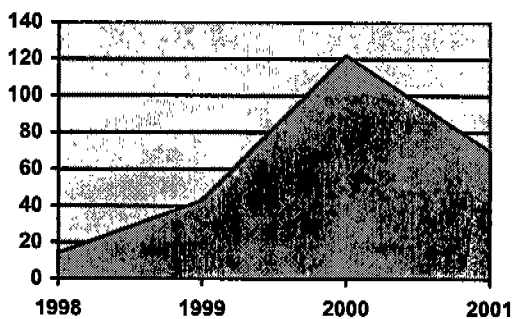
En este entorno tan adverso, la acción de Zeltia ha caído un 29,8% hasta los 8,74 euros con que cerró el año. Como dato positivo conviene señalar que ha quedado patente la liquidez del valor en aquellos momentos en los que los acontecimientos sobrevenidos lo ponían a prueba.



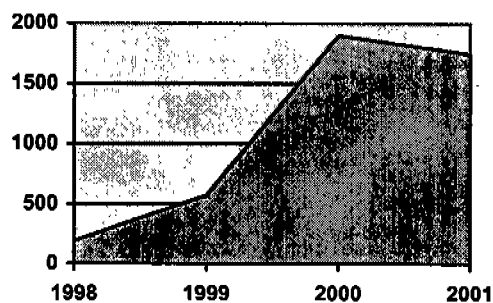
El volumen medio de negociación diaria y su evolución mensual se puede ver en el siguiente gráfico:



Liquidez



Capitalización



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

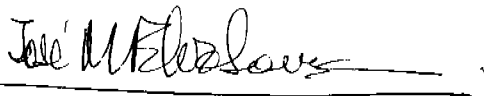
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

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 2001 y el 31 de diciembre de 2001.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 59 hojas, a 20 de marzo de 2002.

El Consejo de Administración:

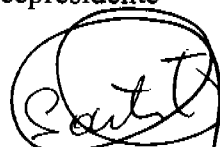


José Mª Fernández Sousa-Faro
Presidente

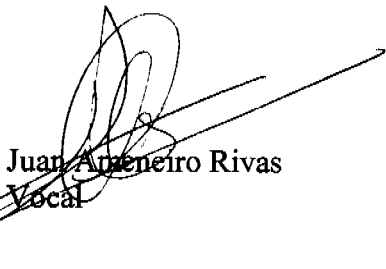


Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente

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



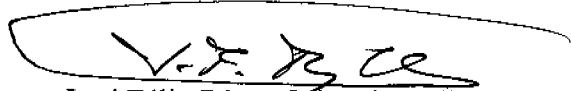
Santiago Fernández Puentes
Vocal



Juan Arriero Rivas
Vocal

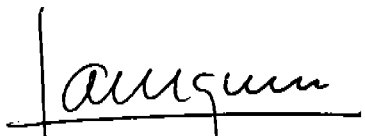


Alfredo Lafita Pardo
Vocal




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

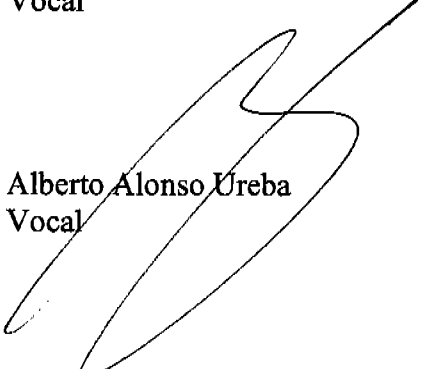
Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño
Vocal



José Antonio Urquiza Iturrarte
Vocal



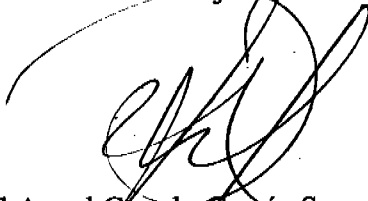
Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal



Alberto Alonso Ureba
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 20 de marzo de 2002 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2001, 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 20 de marzo de 2002.

El Secretario del Consejo de Administración:

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Miguel Angel Casado García-Sampedro