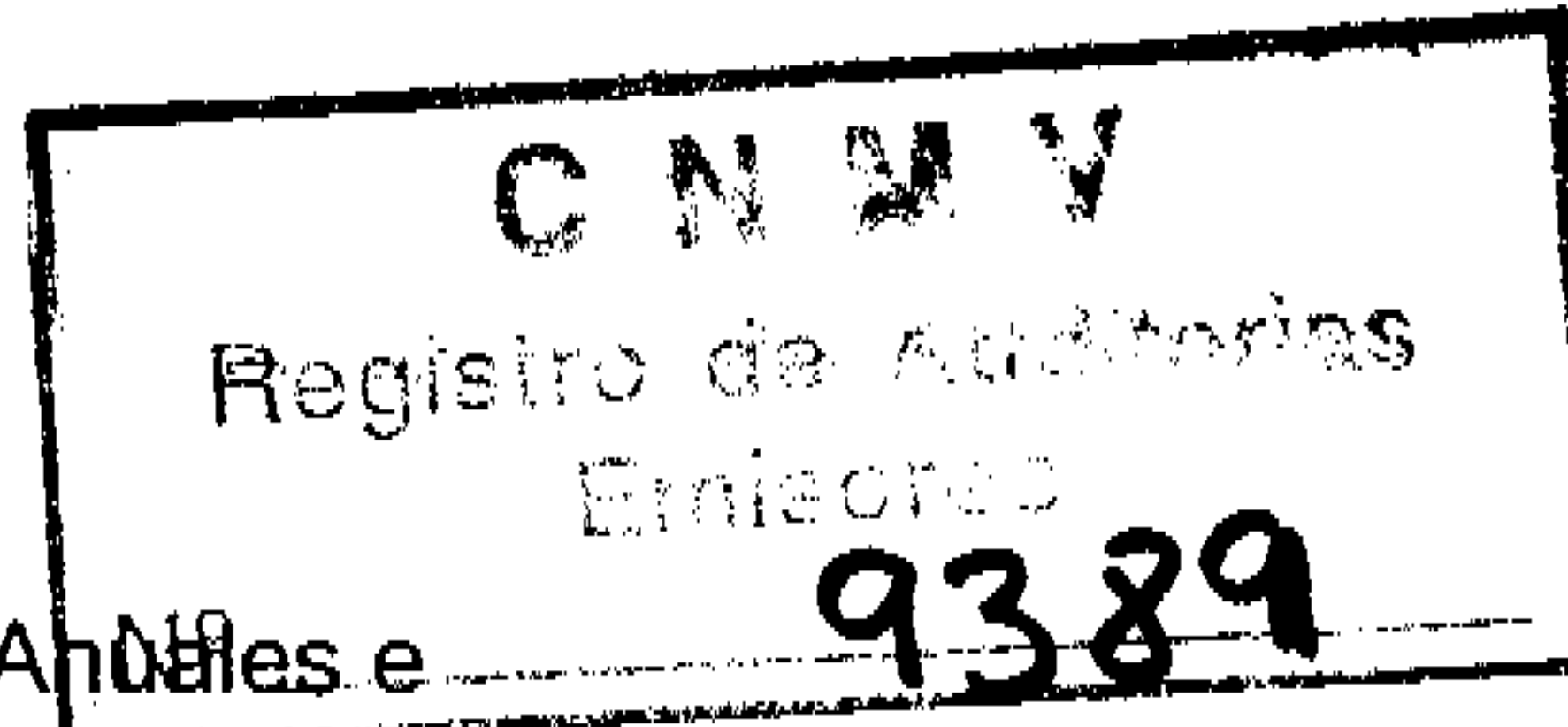
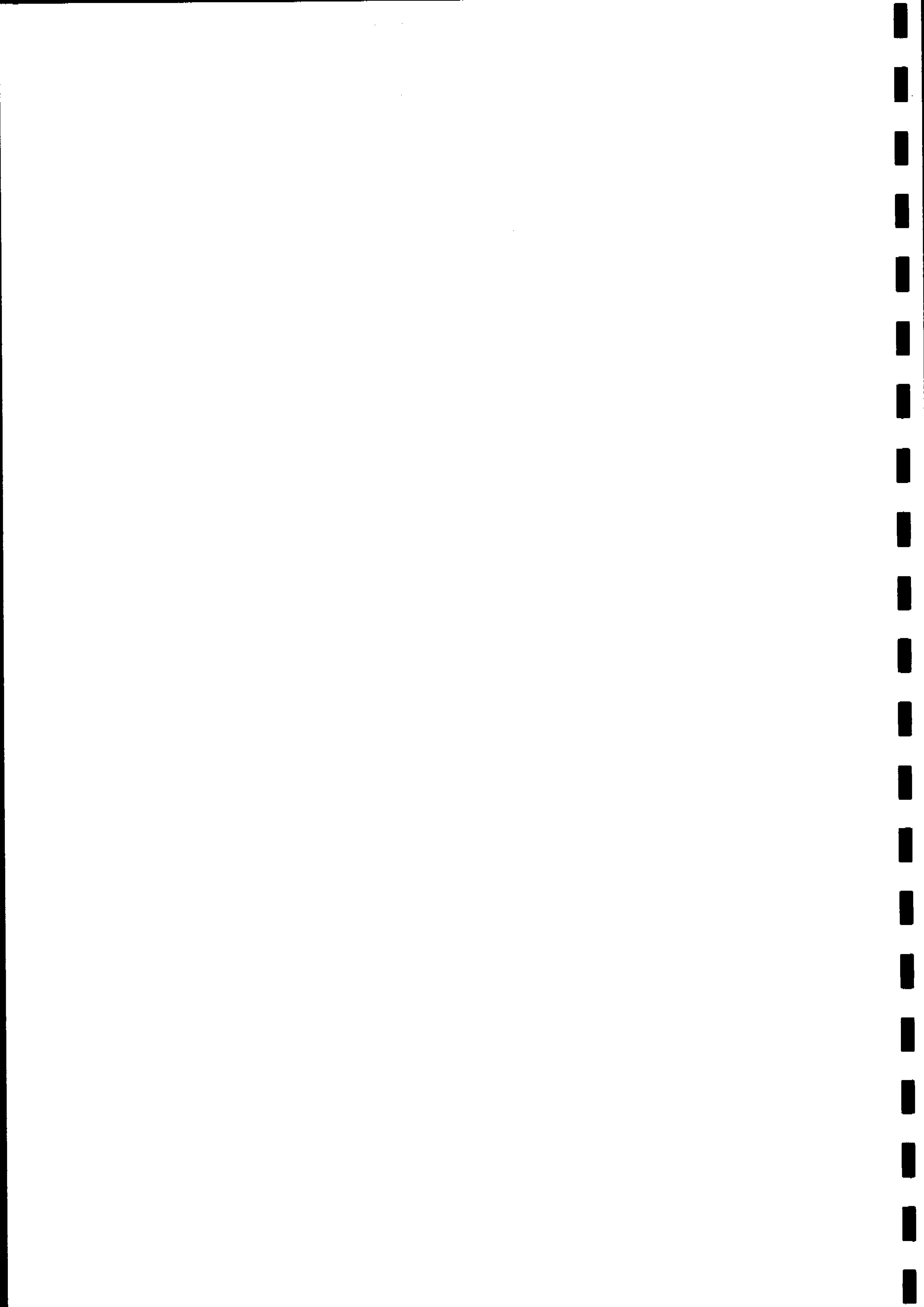


ZELTIA, S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2005

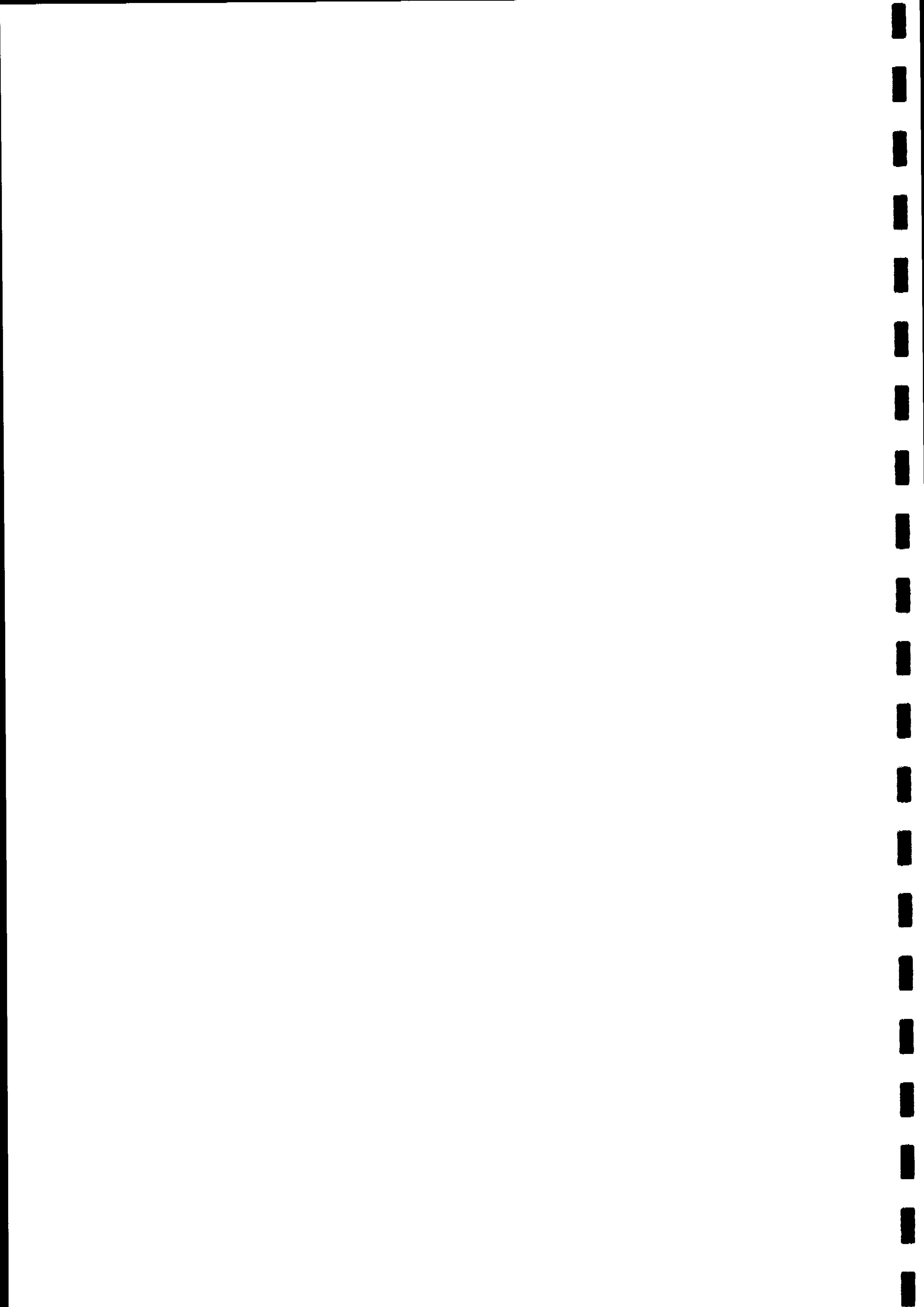




INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Zeltia, S.A.:

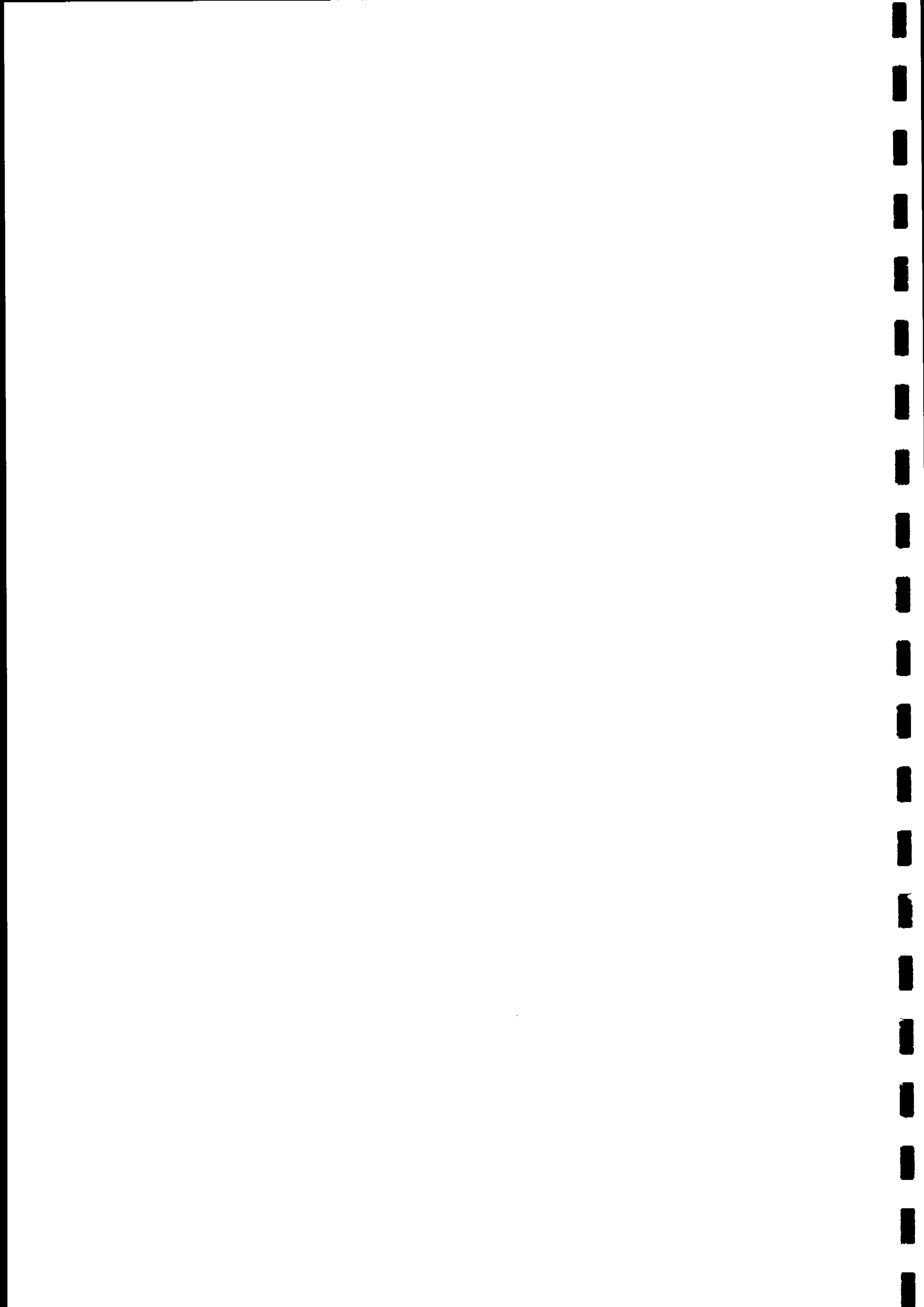
1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Genómica, S.A., N.V. Zeltia Belgique, Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Maderas, S.A. y Neuropharma, S.A., en las que la Sociedad mantiene participaciones directas con un valor neto contable de 9.809 miles de euros y sobre las que durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 ha dotado provisiones por importe de 1.856 miles de euros. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en esas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las inversiones que Zeltia, S.A. mantiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la Nota 4.D de la memoria adjunta. Según se indica en la Nota 2.c), con fecha 29 de marzo de 2006 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que estaban vigentes a 31 de diciembre de 2005, que muestran una pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 37.748 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, excluidas las pérdidas del ejercicio, de 165.682 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.



4. Tal y como se indica en la memoria, la Sociedad controla ciertas empresas de biotecnología en las que mantiene participaciones en capital con un valor neto contable de 74.997 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 125.028 miles de euros, entre las que destaca, atendiendo al volumen de la inversión efectuada, Pharma Mar, S.A.. La actividad de estas sociedades consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, sustentándose su valoración, fundamentalmente, en los gastos de investigación y desarrollo incurridos en los distintos programas de desarrollo de fármacos que mantienen en curso y, en menor medida, en los ingresos asociados con la cesión de derechos sobre los mismos. Sus administradores mantienen capitalizados los gastos correspondientes a dichos programas, teniendo en cuenta que evolucionarán favorablemente aun cuando no exista todavía ningún producto comercializado en el mercado, por considerar que se cumplen las condiciones que el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan establecen al respecto, habiendo reconocido asimismo, dentro del mismo marco normativo contable, los importes obtenidos hasta la fecha por la cesión parcial de derechos asociados a estos programas, correlacionando los ingresos reconocidos con los gastos incurridos.

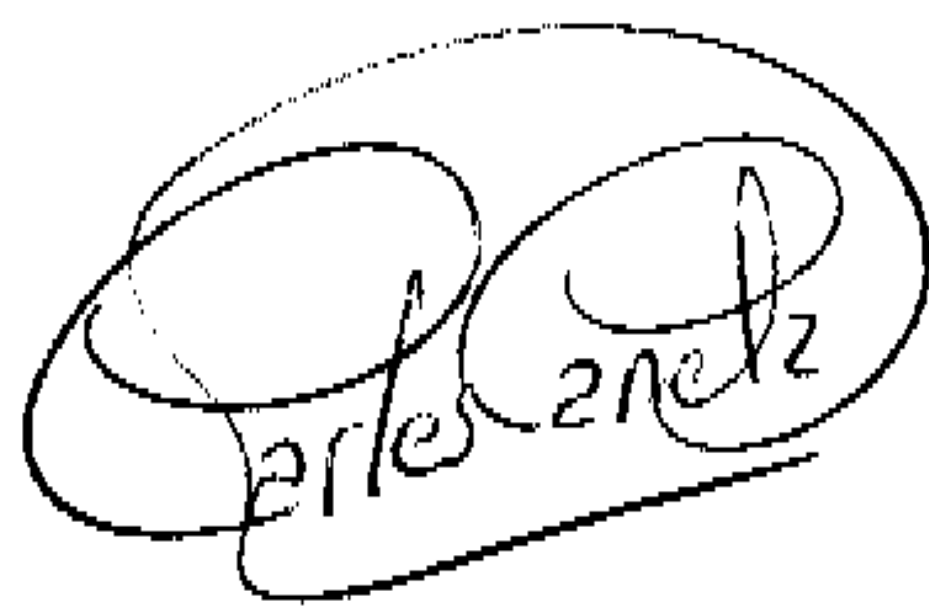
No obstante, la adopción por la Sociedad en el ejercicio 2005 de las normas internacionales de contabilidad aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente para grupos de sociedades, así como las interpretaciones generalmente aceptadas hasta la fecha sobre dichas normas por el segmento de empresas de biotecnología, han puesto de manifiesto la necesidad de dar un tratamiento distinto a los gastos de investigación y desarrollo que figuran capitalizados en las cuentas de estas participadas, así como a los ingresos obtenidos por la cesión parcial de los derechos asociados a los mismos, al objeto de la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes. Así, mientras que con objeto de preparar las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes de conformidad con la nueva normativa que le es de aplicación, el tratamiento contable ha sido el de cancelar los importes hasta ahora capitalizados, así como el de revertir parcialmente los resultados obtenidos hasta la fecha por la cesión de los derechos asociados a los mismos, el tratamiento contable aplicado al objeto de la preparación de las cuentas anuales individuales de las mencionadas empresas de biotecnología, conforme a la normativa actualmente en vigor, continúa siendo el establecido por el Plan General de Contabilidad y las normas que lo desarrollan, siendo dichas cuentas anuales individuales las que han servido de base para determinar la valoración de las inversiones que la Sociedad mantiene en estas participadas y que se incluyen en las cuentas anuales adjuntas.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zeltia, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Zeltia, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Canela
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2006** N° **A1-007813**

IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Activo

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

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Pasivo

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

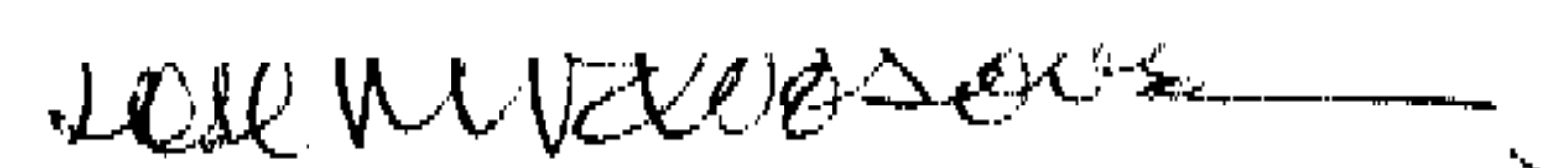
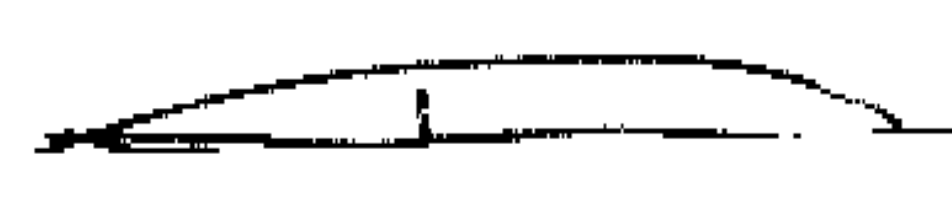


ZELTIA, S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresadas en miles de euros)**

Gastos

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




ZELTIA, S.A.

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresadas en miles de euros)**

Ingresos

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

12



Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A.
31 de diciembre de 2005

1.- Naturaleza y Actividades Principales

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

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

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

2.- Bases de Presentación

a) Imagen fiel

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

b) Agrupación de partidas

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los accionistas en Junta General Ordinaria de fecha 27 de junio de 2005. La Sociedad presenta las cifras de sus cuentas anuales en miles de euros.

c) Consolidación

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

La Sociedad ha cumplido con estos requisitos presentando por separado las correspondientes cuentas anuales consolidadas. Dichas cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con la disposición final undécima de la ley 62/2003 de la ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, han sido preparadas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas. Así, el efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2005 y para el ejercicio anual finalizado en esta fecha, en comparación con las presentes cuentas anuales individuales, teniendo en cuenta que se formulan bajo principios contables distintos, supone un decremento de activos de 135 miles de euros y un incremento de la cifra de negocios de 71.608 miles de euros. Una reducción de las reservas de 194.317 miles de euros y una reducción del beneficio del ejercicio de 37.790 miles de euros.

3.- Propuesta de Distribución de Resultados

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

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

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

4.- Criterios contables

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

Los principales son los siguientes:

A.-Gastos de establecimiento

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

B.- Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>%</u>
Concesiones, patentes y marcas	20
Aplicaciones informáticas	25

C.- Inmovilizaciones materiales

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



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

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

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

D. Inmovilizaciones financieras

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del Grupo y Asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

- Participaciones en el capital de sociedades del Grupo o asociadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

- Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:
 - Admitidos a cotización oficial: por el menor entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
 - No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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

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

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

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

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

E.- Clientes y efectos comerciales a cobrar

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

F.- Acciones propias

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

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

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

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

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

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

La aplicación de este criterio contable supuso en 2005 una reversión de la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 4.181 miles de euros. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2004 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 2.557 miles de euros.

G.- Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

H.- Transacciones en moneda extranjera

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

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

I.- Corto / largo plazo

En los balances de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo cuando superan este vencimiento. En el caso de existir prórrogas tácitas en las pólizas de crédito, los importes se clasifican en función de la última prórroga tácita indicada en los contratos, teniendo en cuenta que, hasta la fecha, la experiencia indica que las pólizas son prorrogadas por las mismas entidades con las que se suscribieron en ejercicios anteriores, hasta la última fecha contemplada. Así, al 31 de diciembre de 2005, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 4.924 (nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual dentro del ejercicio 2006. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, de dicho importe, ya se ha alcanzado la fecha de renovación de créditos por importe de 355 miles de euros, que han sido renovados en su totalidad.

J.- Indemnizaciones por despido

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

K.- Acreedores

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

L.- Ingresos y gastos

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

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

M.- Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

N.- Medio ambiente

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

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

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

5.- Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 han sido los siguientes:

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

La totalidad de los gastos incluidos en este epígrafe, son gastos de ampliación de capital que representan, principalmente, honorarios de abogados, notarios y registradores, impuestos, publicidad, comisiones de gestión y otros gastos de valoración de títulos, etc., ocasionados con motivo de las ampliaciones de capital realizadas por Zeltia, en los años 2000, 2001 y 2005.

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

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

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

Miles de euros

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

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

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

Miles de euros

	Saldos a 31/12/05	Saldos a 31/12/04
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	61	52
	76	67

7.- Inmovilizaciones Materiales

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

	Saldos a 31/12/2004	Altas	Saldos a 31/12/2005
Coste			
Terrenos y bienes naturales	48	-	48
Edificios y otras construcciones	1.502	-	1.502
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	509	41	550
Elementos de transporte	2		2
Equipos para proceso de información	154	5	159
Otro inmovilizado	28	1	29
	2.243	47	2.290
Amortización			
Edificios y otras construcciones	163	41	204
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	301	37	338
Elementos de transporte	1	1	2
Equipos proceso de información	139	9	148
Otro inmovilizado	12	1	13
	616	89	705
Valor neto contable	1.627		1.585

Miles de euros

	Saldos a 31/12/2003	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/2004
Coste				
Terrenos y bienes naturales	48	-	-	48
Edificios y otras construcciones	9.342	-	(7.840)	1.502
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	955	37	(483)	509
Elementos de transporte	2	-	-	2
Equipos para proceso de información	143	11	-	154
Otro inmovilizado	29	-	(1)	28
	10.519	48	(8.324)	2.243
Amortización				
Edificios y otras construcciones	2.210	65	(2.112)	163
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	554	42	(295)	301
Elementos de transporte	1	-	-	1
Equipos proceso de información	132	8	(1)	139
Otro inmovilizado	12	-	-	12
	2.909	115	(2.408)	616
Valor neto contable	7.610			1.627

Todos los edificios y otras construcciones de la Sociedad están libres de carga. El detalle de edificios y sus valores netos contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Situación del edificio	Valor neto contable	
	2005	2004
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.298	1.339
	1.298	1.339

De acuerdo con la última valoración realizada por la Sociedad, el valor de mercado de sus construcciones o de sus rentas capitalizadas, supera el valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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

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

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

	<i>Miles de euros</i>	
	Saldos a 31/12/2005	Saldos a 31/12/2004
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	38	38
Equipos para proceso de información	52	48
Otro Inmovilizado	3	3
	93	89

8.- Inmovilizaciones Financieras

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

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

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

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

8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

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

<i>Sociedad</i>	<i>Domicilio</i>	<i>Actividad</i>
Pharma Mar, S.A. Sociedad Unipersonal	Polígono Industrial La Mina Avda. de los Reyes,1 Colmenar Viejo (Madrid)	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos la Sociedad está desarrollando diferentes principios activos, sin tener aún ningún producto en el mercado.
Genómica, S.A. Sociedad Unipersonal	Alcarria, 7. Coslada Madrid	Investigación y Desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	Avenue Louise 331-333 1050 - Bruselas Bélgica	Adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y asesoramiento en su administración y gestión.
Zelnova, S.A.	Torneiros – Porriño Pontevedra	Fabricación y comercialización de productos químicos para uso o consumo doméstico, agrícola e industrial.
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	Torneiros - Porriño Pontevedra	Tenencia de bienes y sin actividad en el 2005.
Protección de Maderas, S.A.	José Abascal, 2 – Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras – Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A. Sociedad Unipersonal	José Abascal, 2 – Madrid	Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenidos mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Durante el presente ejercicio esta sociedad ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
Zeltia Luxembourg, S.A.	33,Boulevard du Prince Henri L- 1724 Luxembourg	Adquisición y tenencia de valores

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

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

*Se encuentra en proceso de disolución

2005 Miles de euros Sociedades del grupo	Valoración de participaciones en empresas del grupo			
	Valor bruto Contable	Provisión por depreciación	Valor neto Contable	Valor teórico Contable
PharmaMar (1)	113.333	(45.152)	68.181	67.837
Genómica(2) (Nota 8.4)	1.630	(1.630)	-	(576)
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.027	(628)	2.399	2.399
Zelnova (1)	4.385	-	4.385	22.294
Cooper Zeltia Veterinaria (2)	1.348	(233)	1.115	1.116
Protección de Maderas (2)	55	-	55	2.030
Xylazel (1)	4.725	-	4.725	7.582
Neuropharma (2)	6.816	-	6.816	15.181
Zeltia Luxembourg* (4)	31	-	31	(1)
TOTAL	135.350	(47.643)	87.707	117.862

*Se encuentra en proceso de disolución

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

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

*Se encuentra en proceso de disolución

2004

Valoración de participaciones en empresas del grupo

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

*Se encuentra en proceso de disolución

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

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales de 2005 y 2004.

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

Durante el mes de agosto de 2001, PharmaMar concluyó un acuerdo de licencia del producto ET-743-YondelisTM con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J), que supuso la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por PharmaMar). Por esta cesión, que no incluyó los derechos relacionados con la percepción futura de un royalty por las ventas de J&J, ni los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo (sobre una base "cost plus"), OBP se obligó a satisfacer determinadas contrapartidas. Así, desde la firma del mencionado acuerdo, PharmaMar ha registrado ingresos en relación con dichas contrapartidas por importe de 28,7 millones de euros. De dicho importe, que incluye el "pago inicial" y parte de los "pagos posteriores" mencionados en el citado contrato, cuyas características fueron incluidas por la Sociedad en sus cuentas anuales de los ejercicios 2002 y 2001, 781 miles de euros han sido registrados como ingreso por Pharma Mar en 2005 y 28 millones de euros lo fueron en ejercicios anteriores.

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

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

PharmaMar cuenta con el compromiso de Zeltia de seguir recibiendo apoyo financiero al objeto de que pueda continuar sus operaciones y completar los proyectos de desarrollo que esta sociedad participada mantiene capitalizados al 31 de diciembre de 2005.

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

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

*Se encuentra en proceso de disolución

Miles de euros

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

*Se encuentra en proceso de disolución

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

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

-Neuropharma: ampliación de Capital llevada a cabo el 30 de Julio de 2004, mediante la emisión de 2.060.172 nuevas acciones a un euro de valor nominal y 6,80 euros de prima de emisión. La operación se realiza mediante oferta privada de acciones de las cuales Zeltia suscribió 137.500. El total de la ampliación de capital ascendió a 16.069 miles de euros. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 75,30% del capital de Neuropharma.

-Genómica: ampliación de Capital en la cantidad de 286 miles de euros, llevada a cabo el 29 de Octubre de 2004, mediante la emisión de 4.767 nuevas acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una de ellas. El aumento se realiza mediante la compensación del crédito líquido, vencido y exigible que la compañía Zeltia ostentaba frente a esta sociedad.

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas, que se recogen en las partidas Deudores (ver nota 9) y Acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

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

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

Todas las transacciones han sido realizadas en euros.

8.2.-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>	
	2005	2004
Acciones	502	625
	502	625

En 2005 se ha procedido a la venta de parte de las acciones en cartera, pertenecientes a una sociedad biotecnológica, obteniendo en las diferentes operaciones un beneficio neto de 22 miles de euros.

8.3.-Otros créditos

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

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

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

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

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

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

8.4.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del grupo y asociadas constituida por Zeltia (47.643 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) presentándose su detalle por sociedades en el apartado 8.1. de esta nota. En el ejercicio 2005, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 7.141 miles de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de su participación en compañías del grupo al teórico contable de la mismas.

9.- Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

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

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

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

10.- Inversiones Financieras Temporales

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

Miles de euros

	Saldos a 31/12/04	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/05
Otras IFT	93.714	999.569	(978.488)	114.795
Intereses corto plazo valores renta fija	462	4.900	(3.915)	1.447
Créditos a empresas grupo	105.744	36.424	(422)	141.746
Otros Créditos	3.300	2.500	(3.300)	2.500
	203.220	1.043.393	(986.125)	260.488

Miles de euros

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

La partida Otras inversiones financieras temporales recoge los depósitos realizados por la Sociedad en eurodepósitos e inversiones en deuda pública y pagarés a tipo de interés del mercado. La tasa de rentabilidad de dichas inversiones ha oscilado en 2005 entre el 1,97% y el 2,54% (entre el 1,81% y el 2,54% en 2004).

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

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

Miles de euros

Sociedad	2005
Zeltia Belgique	5.325
PharmaMar	125.028
Cooper Zeltia Veterinaria	918
Protección de Maderas	6.605
Genómica	3.870
Total	141.746

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

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

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

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

11.- Fondos Propios

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2005 el capital social de Zeltia estaba representado por 211.476.660 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

Ampliación de capital:

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

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

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

A 31 de diciembre de 2004 el capital social de Zeltia estaba representado por 200.726.660 acciones al portador de 0,05 euros de nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

En el ejercicio 2004 el número de acciones Zeltia y su nominal no experimentó ninguna variación.

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

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2005 era de 5,88 euros (5,15 euros a 31 de diciembre de 2004).

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

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

11.2.- Prima de Emisión

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

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

11.3.- Reserva Legal

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

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

11.4.- Reserva Acciones Propias

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

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 5.747 miles de euros correspondiente al valor de las acciones propias registradas en el activo del Balance, incrementado por el valor de las acciones en garantía de préstamos concedidos por la Sociedad.

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

	Nº Acciones	Valor de Mercado (miles €)	Ajuste a Valor teórico (miles €)	Accs. propias a Valor teórico (miles €)	Valor Teórico Unitario por acción (€)	% sobre el capital social
2005	2.687.939	15.805	(10.967)	4.838	1,80	1,27
2004	1.927.783	9.928	(6.805)	3.123	1,62	0,96

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

	Nº Acciones	Miles de euros
Saldo a 31.12.03	2.445.561	3.864
Adquisiciones	5.736.533	32.259
Ventas	(6.254.311)	(34.690)
Ajuste a valor de mercado	-	(867)
Ajuste a valor teórico contable	-	2.557
Saldo a 31.12.04	1.927.783	3.123
Adquisiciones	948.822	5.601
Ventas	188.666	975
Ajuste a valor de mercado	-	1.270
Ajuste a valor teórico contable	-	(4.181)
Saldo a 31.12.05	2.687.939	4.838

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

A 31 de Diciembre de 2005 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un valor teórico de 1,80 euros (1,62 € en 2004), siendo el valor total de las mismas de 4.838 miles de euros. En aplicación del criterio descrito en la nota 4.F., la Sociedad ha realizado un cargo a reservas en relación con la valoración de estas acciones al 31 de diciembre de 2005 por importe de 4.181 miles de euros.

11.5.- Limitaciones a la distribución de dividendos

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

12.- Provisiones para riesgos y gastos

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

	Saldos a 31/12/04	Altas	Aplicaciones	Saldos a 31/12/05
Provisión para pensiones	95	-	(47)	48
Provisiones para riesgos y gastos	6	575	-	581
	101	575	(47)	629

Miles de euros

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

La Sociedad está obligada al pago de unas prestaciones adicionales a las pensiones de la Seguridad Social a un ex-administrador en virtud de acuerdo del Consejo de Administración. En el 2005 se han aplicado 47 miles de euros al pago de las pensiones (48 miles de euros en 2004).

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

13.- Deudas con Entidades de Crédito

Los siguientes cuadros reflejan el detalle de los préstamos y créditos bancarios a largo y corto plazo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

2004

Miles de euros

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

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

Miles de euros

Año de vencimiento	2005
2007	1.400
2008	1.400
2009	1.401
Pólizas de crédito de renovaciones. tácitas recurrentes	4.924
Total	9.125

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

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

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

Miles de euros

	2005	2004
Administraciones públicas	6.322	6.391
Otras deudas	846	852
Remuneraciones pendientes de pago	591	546
	7.759	7.789

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

Miles de euros

Hacienda Pública, Acreedora	2005	2004
Por IRPF	275	327
Por Impuesto sobre Sociedades	3	7
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (nota 22)	6.032	6.032
Seguridad Social	12	25
	6.322	6.391

15.- Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

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

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

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

16.- Resultados en Enajenación de Inmovilizado

El detalle de los resultados en la enajenación de inmovilizado de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

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

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

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

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

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

18.- Gastos de Personal

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

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

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

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

	<i>Nº medio de empleados</i>	
Categoría Profesional	2005	2004
Dirección	6	6
Titulados	6	6
Administrativos	7	10
Otros	3	3
	22	25

19.- Otros Gastos de Explotación

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

	<i>Miles de euros</i>	
	2005	2.004
Arrendamientos	464	467
Suministros	10	88
Reparaciones y Conservación	20	34
Trabajos realizados por otras empresas	1.751	1.445
Tributos	53	163
Otros	2.075	2.043
	4.373	4.240

20.- Gastos Financieros y Asimilados

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

Miles de euros

	2005	2004
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	762	865
	762	865

21.- Operaciones vinculadas

Durante el ejercicio 2005 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo de las que son administradores, fueron las siguientes:

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

2005	<i>Miles de euros</i>				
CONCEPTO	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMITÉ EJECUTIVO	COMITÉ AUDITORÍA	COMITÉ REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas Asistencia	110	17	17	11	155
Asignaciones Estatutarias	605	165	67	67	904
TOTAL	715	182	84	78	1.059

2004	<i>Miles de euros</i>				
CONCEPTO	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMITÉ EJECUTIVO	COMITÉ AUDITORÍA	COMITÉ REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas Asistencia	80	17	21	24	142
Asignaciones Estatutarias	605	137	67	67	876
TOTAL	685	154	88	91	1.018

B) Retribución percibida por los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas:

- Las retribuciones percibidas, conjuntamente por los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, en concepto de sueldos y salarios registrados por la Compañía como gastos de personal, han sido de 639 miles de euros (630 miles de euros en 2004).

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

- Algunos Consejeros de Zeltia, lo son también de otras Compañías del Grupo que remuneran a sus Consejeros, en concreto Xylazel, Zelnova y PharmaMar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2005 ha ascendido a 202 miles de euros (152 miles de euros en 2004).

D) Otras Operaciones vinculadas:

- Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2005 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutaron de condiciones de mercado.
 - Consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2005 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 53 miles de euros (95 miles de euros en 2004). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.
 - Una sociedad que preside uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, tiene firmado con dos compañías del Grupo un contrato de suministro de microorganismos marinos por el que se ha facturado en el ejercicio 2005 456 miles de euros. Dicha cantidad no es significativas en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.
- La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; laprima pagada en 2005 ha ascendido a 36 miles de euros.

E) Operaciones con directivos de la Sociedad

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

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

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y las retribuciones por este concepto ascendieron en 2005 a 47 miles de euros (47 miles de euros en 2004).

El saldo a 31 de diciembre de los anticipos y créditos concedidos por el Grupo al conjunto de los miembros del Consejo de Administración en 2005 ascienden a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2004) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF


22.- Situación Fiscal

En el ejercicio 2005 la Sociedad presenta la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado. Las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación fiscal son: Zeltia, Protección de Maderas, Cooper Zeltia Veterinaria, Genómica, Zelnova, Xylazel, Neuropharma y PharmaMar.

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

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

Miles de euros

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

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

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

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

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

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

Miles de euros

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

Miles de euros

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

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

A partir del ejercicio 2001 en que PharmaMar entra a formar parte del Grupo fiscal, todas las provisiones procedentes de las pérdidas del ejercicio, generan un impuesto anticipado. En el ejercicio 2004 la Sociedad ha dotado provisiones sobre sociedades participadas por importe total de 4.487 miles de euros, generándose un impuesto anticipado de 1.571 miles de euros (16.999 y 5.949 miles de euros, respectivamente, en 2003).

Según la normativa vigente no resultan fiscalmente deducibles las provisiones contables para ajustar el precio de las acciones propias al precio de mercado. Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una provisión por importe de 867 miles de euros, habiendo registrado igualmente el correspondiente efecto impositivo, 303 miles de euros.

Miles de euros

Impuestos Diferidos	2004		Movimientos 2004		2005	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo	17.235	6.032	-	-	17.235	6.032

Miles de euros

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

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

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

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

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

	Importe de la venta	Importe reinvertido
2005	-	1.768.517
2004	3.177.895	2.808.193
2003	36.068.868	18.891.656
2002	-	16.383.963
Total	39.246.763	39.852.329

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

	Marcas	Construcciones	Equipos Laboratorio	Otros	Totales
2002(desde junio)		14.506.684	501.677	1.375.602	16.383.963
2003	8.700.000	6.367.712	1.496.460	2.327.484	18.891.656
2004	-	520.607	563.241	1.724.345	2.808.193
2005	-	122.298	387.107	1.259.112	1.768.517
Totales	8.700.000	21.517.301	2.948.485	6.686.543	39.852.329

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

23.- Medio ambiente

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha tenido la necesidad de incurrir en gastos significativos para la protección y mejora del medio ambiente.

Debido a que no se ha producido ninguna contingencia relacionada con la protección y mejora del medio ambiente, ni existen riesgos que pudieran haberse transferido a otras entidades, no ha sido preciso en el presente ejercicio realizar dotación alguna en concepto de provisiones para actuaciones medioambientales.

24.- Retribución de los auditores

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de las cuentas anuales de Zeltia y de su Grupo consolidado han sido 93 miles de euros

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

25.- Cuadro de Financiación

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

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

Miles de euros

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

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

Miles de euros

Aplicaciones	2005	2004
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	99	109
Inmovilizaciones materiales	47	48
Inmovilizaciones financieras	159	1.479
Reducción prima de emisión	2.088	1.984
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	47	48
Total aplicaciones	2.440	3.668
Aumento del capital circulante	55.590	15.269
TOTAL	58.030	18.937

Orígenes	2005	2004
Recursos procedentes de las operaciones	5.100	10.251
Ampliación de Capital	60.695	
Enajenación de inmovilizado	-	-
Inmovilizaciones materiales	66	6.329
Inmovilizaciones financieras	316	383
Deudas a largo plazo	(8.147)	1.974
Total orígenes	58.030	18.937
Disminución del capital circulante	-	-
TOTAL	58.030	18.937

26.- Plan de incentivos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Junta General de Accionistas de 29 de junio de 2004 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y Opciones sobre Acciones este plan tiene un doble objetivo: por un lado, premiar a los empleados y directivos cuyo rendimiento durante 2004 sea satisfactorio, y por otro, fidelizar a sus destinatarios, incentivando su permanencia en el Grupo. Mediante dicho Plan se entregarán hasta un máximo de 300.000 acciones en autocartera, bien directamente, bien a través de opciones de compra de acciones. La Junta fijó las bases de dicho Plan pudiendo ser Beneficiarios del mismo aquellos empleados y directivos del Grupo Zeltia que:

1º.- cuenten con contrato indefinido y hayan finalizado, en su caso, el período de prueba; 2º.- hayan percibido durante el ejercicio 2005 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2004, y 3º.- hayan superado el 50% de los objetivos fijados por el Director de su Departamento o por su superior jerárquico para el ejercicio 2004. La referida Junta General de Accionistas delegó en el Consejo de Administración el diseño definitivo y ejecución del referido Plan dentro del año 2005. El Consejo de Administración fijó el número de acciones y/u opciones a percibir por cada empleado, en función del grado de cumplimiento de sus objetivos para 2004 según la información que le facilitó al respecto la sociedad filial empleadora, sin que en ningún caso pudiera superarse el límite de 300.000 acciones (0,15% del capital social) fijado por la Junta General. El Consejo de Administración estableció asimismo el plazo necesario de permanencia en la empresa para poder disponer de las acciones y ejercitar las opciones, así como las consecuencias del incumplimiento del beneficiario de las condiciones del Plan, que incluyen la pérdida de la totalidad o de parte de las acciones u opciones entregadas. El plazo de permanencia en la empresa es de tres años, durante el cual se estableció un sistema de inmovilización o “lock up” a fin de que no puedan ser enajenadas ni dispuestas de ningún otro modo. No obstante lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se levantará la inmovilización de un número de acciones que resulte de dividir el total de ellas entregada al empleado entre un coeficiente ligado al grado de cumplimiento de objetivos y que se especifica para cada caso concreto en una lista adjunta al acuerdo del Consejo.

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

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

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

Este Plan se encuentra pendiente de ejecución.

27.- Deber de lealtad

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

Consejero	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
INVERFEM, S.A (Representada por D.José Luis Fdz. Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,63% (Inverfem) 10,38% (D.José Luis Fernández Puentes)	Presidente Consejo de Administración
D.Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	4,17%	Consejero
D.Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	40%	Presidente Consejo de Administración

Los restantes miembros del Consejo de Administración de Zeltia, S.A. manifiestan que no ostentan participaciones en el capital ni desempeñan o han desempeñado durante el ejercicio 2005 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario del de Zeltia, S.A. y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el grupo Zeltia. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de Zeltia, S.A. y de sus participadas.

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

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

28.- Compromisos y garantías frente a terceros

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

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

INFORME DE GESTION .

El entorno

La economía

Al comenzar el año el entorno general no impulsaba al optimismo: persistía la inestabilidad en Oriente Medio y la presión de la demanda mundial de energía añadía aún más incertidumbre a un contexto de por sí no favorable. A esos focos de incertidumbre se añadieron graves acontecimientos como los atentados terroristas de Londres o el huracán Katrina. A pesar de todos estos aspectos negativos, la economía global ha demostrado ser muy resistente, sorprendiendo con cifras de crecimiento económico al alza: el PIB mundial ha crecido a un ritmo del 4,2% cuando a principio de 2005 se esperaba que llegase al 3,6%. Un año más Estados Unidos ha sido el motor del crecimiento global, Japón, que también a tenido un parece emerger de su década de crisis mientras que la UE continúa decepcionando con un crecimiento del 1,4%. Es importante señalar que el euro ha vivido uno de sus peores ejercicios frente a la moneda estadounidense depreciándose un 13% desde el cierre de 2004.

España por su parte, ha crecido un 3,5% el doble de la media de la UE, si bien el aumento de los precios ha sido superior al de los países de nuestro entorno, con la correspondiente pérdida de competitividad frente a nuestros socios, reduciéndose por tanto el peso de España en el comercio internacional con el consiguiente déficit comercial.

Investigación y Desarrollo y el Sector de Biotecnología

No hay ninguna duda sobre la necesidad de mantener un compromiso a largo plazo con la I+D como requisito imprescindible para alcanzar y mantener el éxito en cualquier compañía. Por lo tanto, la medida más importante en las compañías farmacéuticas para determinar su valor, es la fortaleza de su portfolio de compuestos.

Por lo que al sector de la biotecnología se refiere, en 2005 sigue plenamente activo el modelo iniciado en años anteriores. Las compañías biotecnológicas, con sus aproximaciones a la ciencia más ágiles y más innovadoras, continúan en el punto de mira de las grandes farmacéuticas quienes ven como se acorta la vida de sus productos estrella y se incrementa la presión en los precios mientras que la productividad de su I+D no aumenta. Por ello a lo largo del pasado año, se produjeron un elevado número de alianzas de todo tipo entre ambas, como señal de la necesidad de trabajar juntos para maximizar el retorno de las inversiones en I+D. Estas alianzas permiten a las compañías biotecnológicas centrarse en lo que saben hacer mejor y al mismo tiempo beneficiarse de las fortalezas de sus aliados, experiencia en desarrollos clínicos o en asuntos regulatorios y la capacidad requerida para llevar productos al mercado.

De hecho, en 2005 los productos desarrollados por compañías de biotecnología siguen constituyendo un componente significativo de los compuestos aprobados por el regulador estadounidense (FDA), fueron 7 de un total de 20 nuevas entidades moleculares (NME) aprobadas. El total de aprobaciones sufre un descenso respecto a las 36 NME's aprobadas en 2004. Esta ralentización pone en un contexto más atractivo a las empresas biotecnológicas que proporcionan nuevos proyectos de investigación a las grandes farmacéuticas. De hecho, fueron varios los ejemplos interesantes de licencias de compuestos y adquisición de compañías dentro del sector en 2005. BMS

INFORME DE GESTION .

licenció de Medarex el programa CTLA-4 en investigación clínica avanzada contra el cáncer por un potencial de \$530M. AstraZeneca compró Kudos Pharmaceuticals por \$210M con el fin de acceder a sus programas preclínicos y de investigación en oncología. En lo referente a financiación, según BIO (organización que representa a más de 1100 compañías del sector), se lograron más de \$20Bn de financiación pública y privada, situándose el 2005 como el tercer año con más inversión captada por las empresas del sector.

Biotecnología y oncología

En general, las compañías biotecnológicas se están centrando cada vez más en el desarrollo de fármacos innovadores para enfermedades graves y de alta necesidad médica, la oncología está dentro de esta definición. En este campo de investigación, iniciativas como la creación de una oficina especialmente para fármacos de oncología (Office of Oncology Drug Products) por parte de la FDA junto con la designación del actual comisario de esta institución, Von Eschenbach, anterior director del Instituto Nacional del Cáncer (US), y con un gran compromiso de en la lucha contra el cáncer.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

La cifra neta de ventas ha alcanzado en 2005 los 72,1 millones de euros frente a los 78,9 del año anterior. Del total de ventas, un 85% corresponden a las realizadas por las compañías del sector de Química de gran consumo: Zelnova y Xylazel.

En 2005, Xylazel ha completado el lanzamiento de toda la gama de protectores de madera y barnices especiales bajo su propia marca y no se han renovado los contratos de licencia y distribución bajo los que comercializaba los productos de ICI. Xylazel ha conseguido un gran éxito de penetración con sus propios barnices y productos para la madera alcanzando con los mismos unas ventas al mismo nivel que las del año anterior. Los protectores de madera y barnices, representan aproximadamente el 70% de su facturación total. Sin embargo, la atonía general del mercado de consumo ha afectado al resto de los productos que en este caso Xylazel comercializaba bajo licencia - protectores de metales, masillas- haciendo que finalmente, las ventas totales descendieran un 3,8 % con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 25,4 millones de euros a 31 de diciembre (26,4 en 2004).

Esta atonía de consumo se hizo también sentir en el sector en el que está presente Zelnova, insecticidas y ambientadores de uso doméstico, (un 5,5% de caída del mercado, según Datos Nielsen). Además el incremento del precio de materias primas, hizo que se dejara de fabricar para alguno de los clientes de marca blanca. Zelnova acabó el año con unas ventas netas de 36,2 millones de euros (45,1 en 2004). El lanzamiento de nuevas líneas de productos para el hogar, el incremento de las exportaciones y campañas publicitarias, le han permitido mantener la cuota de mercado a pesar de la caída comentada anteriormente.

Por lo que se refiere a los gastos del ejercicio, en primer lugar nos referiremos a I+D. Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido a final de año a 45,7 millones de euros, un 24,3% superior al mismo periodo del año anterior (36,7). De esta cifra, 6,3 millones corresponden a NeuroPharma (4,7 en 2004) y 37,8 millones de euros

INFORME DE GESTION .

los ha invertido PharmaMar (31,2 en 2004). En este año la evolución del reclutamiento de pacientes en tratamiento con nuestros compuestos en desarrollo se ha incrementado por encima de lo previsto, haciendo que la inversión anual haya crecido en PharmaMar un 21,2%. Por otra parte, se han llevado a cabo una serie de actividades fundamentales en las áreas de Operaciones y Calidad para poder fabricar el principio activo de Yondelis y prepararnos para superar la "pre-Approval Inspection" de la FDA, así como para la elaboración de los diferentes documentos de registro requeridos sobre CMC (Chemical Manufacturing Control). NeuroPharma por su parte ha realizado durante 2005 la preclínica regulatoria con el primero de sus compuestos, NP031112

A lo largo del año, las dos compañías del sector Química de Gran Consumo (Zelnova y Xylazel) han realizado un esfuerzo especial de marketing, para el lanzamiento de sus nuevas marcas y productos. El gasto del grupo ha ascendido a 19,9 millones de euros en 2005, lo que significa un incremento de 33,7% con respecto a 2004 (14,8 millones en 2004).

No obstante el Grupo en lo que se refiere al resto de gastos de explotación incluyendo administrativos y generales, ha hecho un esfuerzo de control consiguiendo una reducción de un 11%. En 2005 los mencionados gastos ascendieron a 22 millones de euros, frente a 24, 8 millones en 2004.

Entre Otros Ingresos de explotación se incluyen en su mayor parte, las cantidades periodificadas del conjunto de ingresos recibidos hasta la fecha de Johnson & Johnson a lo largo de la vida del acuerdo de Licencia y Desarrollo Conjunto ("up front" y milestones"), reconociéndose en la cuenta de resultados de acuerdo con el avance del proyecto. A 31 de diciembre de 2005 se reconocen 5,9 millones de euros (5,9 en 2004).

A diciembre 2004 entre Otras ganancias netas, se recogían 4,6 millones de euros, procedentes casi en su totalidad de los beneficios obtenidos con la venta de varios activos inmobiliarios del Grupo. A diciembre 2005, el saldo del mencionado epígrafe es de 84 miles de euros.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuido a la sociedad dominante disminuye con respecto al ejercicio anterior pasando de una pérdidas de 20,7 millones de euros en 2004 a unas pérdidas de 37,7 millones de euros en 2005.

Ampliación de capital en Zeltia

Es importante mencionar que durante 2005, Zeltia completó una ampliación de capital con la que captó 65 millones de euros. Se emitieron 10,75 millones de acciones nuevas, representativas de un 5,36% del capital preexistente y que significaban una dilución para el antiguo accionista del 5,08%. La ampliación fue suscrita por una treintena de inversores institucionales especializados de Estados Unidos y Europa. El aumento de capital se realizó mediante un procedimiento acelerado de prospección de la demanda y colocación entre inversores cualificados. Los fondos obtenidos se destinarán principalmente a reforzar las futuras actividades de PharmaMar, a la investigación, desarrollo y comercialización de novedosos compuestos antitumorales de origen marino contra el cáncer.

INFORME DE GESTION .

Posición de tesorería del Grupo

La posición neta de tesorería a final de 2005, alcanza los 93 millones de euros, después de deducir la deuda bancaria a corto plazo (46 millones) y una posición de 51 millones de euros si deducimos además la deuda bancaria a largo plazo (22 millones) más la deuda sin intereses procedente de organismos oficiales (20 millones).

LAS COMPAÑIAS DEL GRUPO

PHARMAMAR

2005 ha sido un año en el que se ha dado gran impulso a todas las áreas de la compañía. Se han invertido 37,8 millones de euros (31,2 millones de euros en 2004) en los programas de descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos antitumorales, teniendo siempre como punto de partida la búsqueda de soluciones para aquellas áreas de la enfermedad con grandes necesidades médicas aún sin cubrir. Para optimizar nuestros programas trabajamos conjuntamente con pacientes, doctores, líderes de opinión y demás expertos en el sector de la salud.

Durante este año, se han incrementado el número de muestras marinas que componen nuestra biblioteca en más de 4.000 macroorganismos nuevos y más de 2.000 nuevos microorganismos aislados.

Además se han patentado 14 nuevas invenciones de un total de 111 familias de invenciones que hoy están protegidas por más de 1250 patentes, 560 concedidas y 690 en tramitación.

El porfolio de compuestos de PharmaMar en desarrollo clínico, todos ellos procedentes de organismos de origen marino, muestra una gran fortaleza. Actualmente tenemos 6 proyectos en estudios clínicos

 Yondelis:

Ensayo en sarcoma de tejido blando

En primer lugar nos referiremos al estudio pivotal de registro de Yondelis en Sarcomas de Tejidos Blandos (STB), Dicho estudio, conocido como STS-201, compara la eficacia de dos pautas de administración de Yondelis, semanal y de 24h, en pacientes con STB que no responden a las terapias disponibles. El reclutamiento de 270 pacientes se completó durante el segundo trimestre de 2005, y se trata del ensayo clínico aleatorizado (randomised) más amplio que se haya realizado nunca en pacientes con dicha enfermedad.

El 20 de Diciembre PharmaMar anuncia que el Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) para el ensayo pivotal de registro de Yondelis®

INFORME DE GESTION .

en sarcomas de tejidos blandos (STB), había realizado el análisis interino -previsto en el protocolo clínico- del objetivo principal del estudio, que es tiempo a la progresión (TTP). El IDMC ha indicado que hay una tendencia positiva en el TTP en favor de los pacientes tratados con la pauta de 24 horas. Tras las conclusiones del IDMC, PharmaMar y su socio para el desarrollo de Yondelis, Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C. (J&JPRD) ofrecieron esta opción de cambio a la pauta de 24h a todos los pacientes que todavía están en tratamiento.

El análisis de los datos resultantes conllevará un tiempo adicional para su recopilación y revisión. PharmaMar y Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C (J&JPRD) continúan trabajando con las autoridades reguladoras para presentar la solicitud de autorización de comercialización (MAA, Market Authorisation Application) de Yondelis en STB en un plazo de tiempo lo más breve posible.

Ensayo en cáncer de ovario

En abril se inició un ensayo pivotal de fase III en cáncer de ovario igualmente en colaboración con J&JPRD. Este estudio compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal, un producto de Shering-Pough Corporation conocido como CAELIX en Europa y Doxil en Estados Unidos, , versus la combinación de Yondelis y CAELIX/Doxil en pacientes con cáncer de ovario que hayan recaído tras haber recibido una primera línea de tratamiento convencional. Está previsto que se traten un total de 650 pacientes en más de 110 hospitales en 16 países de todo el mundo incluyendo Europa, Estados Unidos, Asia y Latinoamérica.

Ensayo en cáncer de próstata

Se ampliará el estudio de Yondelis en cáncer de próstata incluyendo más pacientes en el régimen de 24 horas de infusión cada 3 semanas.

Estudios de farmacogenómica

PharmaMar presentó en el congreso internacional de la Sociedad Oncológica de Tejido Conectivo (CTOS) en Florida resultados de dos estudios de investigación, en los que se trata de establecer por un lado la sensibilidad/resistencia a Yondelis en base a la firma molecular del tumor, y por otro la relación entre la sensibilidad a Yondelis y la mutación del gen p53.

Aplidin®

Continúa el reclutamiento de pacientes adultos y pediátricos afectados tanto de tumores sólidos como hematológicos. Hasta el momento, el número de pacientes tratados con Aplidin tanto como agente único como en combinación es de más de 500.

Ensayos en combinación

En el tercer trimestre del año se abrieron dos estudios en combinación, el primero de ellos Aplidina en combinación con Dacarbacina (DTIC), que es el tratamiento estándar para el melanoma metastásico, es un estudio clínico y farmacocinético, multicéntrico,

INFORME DE GESTION .

randomizado abierto, que establecerá la dosis recomendada y evaluará la eficacia de Aplidin como monoterapia o en combinación con DTIC como tratamiento en primera línea. El segundo es Aplidin en combinación con Carboplatino, el estudio evaluará la seguridad y tolerabilidad de esta combinación en pacientes con tumores sólidos avanzados o con tumores hematológicos

Presentaciones en Congresos

En la AACR-NCI-EORTC celebrada en Filadelfia en Noviembre, se presentaron dos pósteres de Aplidin donde se analizaba por un lado, el perfil de expresión génica de células de leucemia y linfoma tratadas con Aplidin y AraC y por otro el perfil de expresión génica de células de leucemia tratadas con Aplidin mostraba una expresión modificada de diversos genes implicados en la apoptosis y en la regulación del ciclo celular.

Durante el congreso de ASH (American Society of Hematology) que tuvo lugar en Atlanta en Diciembre, se presentaron resultados preliminares del estudio de fase II de Aplidin como agente único en pacientes con Mieloma Múltiple refractario o en recaída. Los resultados presentados confirman la actividad antineoplásica de Aplidin. Además el perfil riesgo-beneficio obtenido en el estudio garantiza la continuación de las investigaciones con el fármaco.

Se sigue avanzando en el desarrollo para el tratamiento de tumores pediátricos y hematológicos.

Kahalalide F

Durante el año, ha continuado la inclusión de pacientes en los distintos ensayos clínicos que se están llevando a cabo. Aproximadamente 250 pacientes han sido ya tratados con Kahalalide F. A lo largo de todo el programa clínico (3 estudios de fase I y 4 de fase II), que progresan al ritmo previsto.

Se ha completado la primera etapa de reclutamiento en los tres estudios de fase II en los que se evalúa la eficacia y perfil de seguridad de Kahalalide F en pacientes con tumores sólidos, en las indicaciones de carcinoma hepatocelular, melanoma maligno avanzado y cáncer de pulmón no microcítico.

Continúa activa una de las ramas del estudio de fase I diseñado para estudiar la actividad y seguridad de Kahalalide F en tumores sólidos con tiempos de infusión mas prolongados (24 horas), que permitirían aumentar el tiempo de exposición del tumor al fármaco.

Además de los estudios en Oncología, continúa la inclusión de pacientes en el estudio piloto controlado de fase II, en el que se evalúa la eficacia y la seguridad de Kahalalide F en pacientes con psoriasis severa

INFORME DE GESTION .

ES-285

Continúa el reclutamiento de pacientes en los cuatro ensayos clínicos de fase I. En estos estudios participan ocho centros europeos. Se están evaluando cuatro esquemas de infusión, teniendo como objetivo principal determinar la seguridad y la tolerancia al fármaco e identificar la dosis máxima tolerada (DMT) del ES-285 administrado por vía intravenosa (iv) en pacientes con tumores sólidos avanzados.

Hasta la fecha de este informe, el número de pacientes tratados con ES-285 en fase I es de 134.

En la AACR-NCI-EORTC que se celebró en Filadelfia en Noviembre, se presentaron resultados preliminares de dos de los cuatro ensayos clínicos en fase I con ES-285. En ambos estudios se alcanzó la dosis máxima tolerada y se definió una dosis recomendada provisional

Zalypsis®

Zalypsis, el quinto compuesto de origen marino de PharmaMar en ensayos clínicos comenzó la fase I en Europa en enero de 2005 y el reclutamiento de pacientes está siguiendo el curso previsto.

Zalypsis es una entidad química novedosa que está relacionada con el compuesto natural marino Jorumycina y con la familia de las Renieramycinas que se derivan de moluscos y esponjas, respectivamente. Zalypsis produce efectos citotóxicos que dependen de su unión al DNA pero no están asociados con daños genéticos del mismo.

En investigaciones preclínicas, Zalypsis ha evidenciado una actividad antitumoral potente tanto in vitro frente a cultivos celulares correspondientes a tumores sólidos y hematológicos, como en modelos in vivo con tumores humanos mamarios, gástricos, prostáticos y renales transplantables. Finalmente Zalypsis también ha demostrado un perfil toxicológico o de tolerabilidad aceptable en preclínica.

Este ensayo clínico de fase I es un estudio que tiene lugar en distintos hospitales en Europa, diseñado para determinar la seguridad, la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) de Zalypsis, que se administrará en infusión intravenosa (i.v.) de 1 hora cada 3 semanas a pacientes con tumores sólidos o linfomas avanzados.

En la AACR-NCI-EORTC que se celebró en Filadelfia en Noviembre, se presentaron datos de la evaluación farmacocinética en preclínica así como del perfil de Zalypsis en tumores sólidos humanos



PM02734

En Octubre de 2005 PharmaMar anunció que PM02734, su nuevo producto derivado de un compuesto marino, empezaba la Fase I de ensayos clínicos para el tratamiento de tumores sólidos. El PM02734 es el segundo compuesto con el que PharmaMar ha comenzado ensayos clínicos este ejercicio, superando su objetivo de un nuevo compuesto cada dos años, evidenciando la productividad creciente de las actividades de

INFORME DE GESTION .

investigación y desarrollo de PharmaMar.

PM02734 es una nueva entidad química fruto del programa de investigación de derivados de compuestos naturales marinos llevado a cabo por PharmaMar. PM02734 es un nuevo depsipéptido de la familia de los kahalalidos, y se produce mediante síntesis química en PharmaMar.

En estudios preliminares in vitro PM02734 ha sido identificado como un nuevo agente antiproliferativo, mostrando actividad preclínica contra un amplio espectro de tumores: mama, colon, páncreas, pulmón y próstata, entre otros. La selección de PM02734 para desarrollo clínico se ha basado en su actividad in vivo en xenotransplantes de tumores humanos, así como en su aceptable perfil toxicológico preclínico.

NEUROPHARMA

Durante 2005 Neuropharma ha invertido en sus programas de I+D 6,3 millones de euros que representan un 34% de incremento sobre lo invertido en el ejercicio anterior (4,7 millones de euros en 2004)

En los primeros días de 2006, se ha presentado ante autoridades europeas la solicitud de autorización oficial para iniciar los estudios con el fármaco experimental en pacientes, para NP031112, la molécula más avanzada de NeuroPharma hasta ahora en ensayos preclínicos. Dentro del primer trimestre 2006, se iniciarán los primeros estudios en pacientes.

Además se ha obtenido ya una formulación galénica optimizada para la administración de este compuesto en fase II. Este es un hito muy importante ya que asegura la continuidad del desarrollo del producto en fases más avanzadas

Respecto a NP0361 hay que señalar que, en modelos animales, los resultados de las pruebas de toxicidad están siendo muy manejables. Se ha conseguido el escalado del compuesto con lo cual todo está listo para que el producto continúe su avance hacia la fase de ensayos clínicos

Dentro del programa de I+D, durante este año la compañía ha puesto a punto dos ensayos de screening para dos dianas farmacológicas novedosas relacionadas con la enfermedad de Alzheimer . Hasta la fecha, se han pasado por los sistemas de screening más de 2.500 muestras marinas teniendo ya algunos resultados positivos, que están actualmente en el proceso de elucidación e identificación. A lo largo de este año se han seleccionado dos nuevos candidatos de origen marino ya caracterizados, preparados para comenzar las pruebas de concepto en animales durante el año 2006. Estas moléculas van enriqueciendo nuestro pipeline, y construyen una base más sólida para el desarrollo futuro de la compañía.

INFORME DE GESTION .

GENOMICA

En 2005 Genómica ha completado las actividades de lanzamiento en España de su kit de diagnóstico ClinicalArrays® Papillomavirus, un sistema basado en tecnología microarray de baja densidad para el diagnóstico de Papilomavirus humano (HPV), la principal causa de cáncer de cuello uterino.

Este producto le ha supuesto a la compañía un incremento del 49% en su cifra de negocio de venta de kits para diagnóstico clínico, y es fruto de la colaboración entre Genómica y la empresa alemana Clondiag Chip Technologies GmbH, especializada en el desarrollo de plataformas tecnológicas de diagnóstico.

La empresa continua desarrollando nuevos productos bajo esta tecnología novedosa, a través de esta colaboración, enfocados al diagnóstico de otras enfermedades infecciosas de etiología compleja y la detección de mutaciones genéticas de una sola base. La detección de este tipo de mutaciones permite el diagnóstico factores de predisposición a distintas enfermedades y de respuesta a fármacos.

Por otro lado, la compañía ha continuado con sus actividades tradicionales de servicios de análisis genético e inició el proyecto de puesta marcha de un laboratorio de "Huella Genética" para la Procuraduría General de la República de Panamá, que será completado durante el año 2006.

En cuanto a las líneas de investigación en nuevos fármacos, Genómica ha presentado varias patentes internacionales en el campo del RNA de interferencia con aplicaciones en oftalmología, enfermedades neurodegenerativas y enfermedades del tracto digestivo, para las que la empresa buscará vías de explotación que le puedan aportar ingresos.

ZELNOVA

Los hechos más significativos para Zelnova en el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

- El cese de la fabricación de los productos de marca blanca para una empresa líder en el mercado de Gran Consumo que en el año 2004 supusieron el 17% del volumen de negocio.
- El retraimiento generalizado en la demanda en el mercado de Gran Consumo
- La persistente sequía a lo largo de todo el año que ha supuesto una disminución en la presencia de insectos produciéndose una caída en el conjunto del mercado de insecticidas del 5,5% (Datos Nielsen)
- El alza de los precios de las materias primas que ha sido especialmente importante para suministros básicos como los envases de los aerosoles (acero) y el butano y los disolventes (derivados del petróleo).

Los efectos de este conjunto de aspectos negativos se han minimizado con varias actuaciones entre las que cabe destacar:

- El lanzamiento de 5 nuevas líneas de productos para el hogar (15 nuevos productos).

INFORME DE GESTION .

- Las positivas actuaciones en el mercado de exportación que ha aumentado las ventas un 18% al pasar de 3, 7 millones de euros en 2004 a 4,4 millones de euros en 2005, y que hoy ya representan el 12% de la cifra de negocios frente al 8% del año 2004.
- Una efectiva actividad promocional y de atención al punto de venta que ha permitido mantener nuestra cuota de mercado a pesar de la caída comentada anteriormente.

Con todo lo anterior, el importe neto de la cifra de negocios ha caído un 19,6% hasta los 36,2 millones de euros lográndose mantener el EBITDA en torno al 21% de la cifra de negocios a pesar de fuerte incremento en los precios de las materias primas.

El Beneficio antes de impuestos ascendió a 4,9 millones de euros en las cuentas anuales individuales de Zelnova,S.A. frente a los 8,6 millones del año anterior (hay que señalar que en 2004 se produjo un beneficio extraordinario de 1,8 millones de euros por una operación de venta de terrenos).

La sociedad confía que las medidas de potenciación de nuestra presencia en los mercados exteriores y la consolidación de los lanzamientos del 2005 y los nuevos previstos para el 2006 aumenten de forma significativa las ventas y resultados para el ejercicio 2007.

XYLAZEL

Xylazel en el año 2005 ha logrado completar el lanzamiento al mercado de una amplia gama de productos bajo marca propia para la protección de madera. Ya en los años anteriores la Compañía había comenzado la introducción de sus productos protectores y decorativos de madera, consiguiendo con los mismos mantener la posición de liderazgo en dicho segmento de mercado. En el mes de diciembre, Xylazel ha procedido asimismo al lanzamiento de sus propios productos protectores del metal y masillas. Al mismo tiempo en este año han concluido los contratos de licencia y distribución que la Compañía tenía suscritos con la ICI, al decidir ambas partes la no renovación de los mismos a su vencimiento inicialmente previsto.

El mercado de pinturas no ha evolucionado de forma tan positiva como en años anteriores, lo que, junto con los ajustes de finalización de los contratos con empresas ICI, nos ha llevado a unos resultados de ventas netas ligeramente inferiores al 2004 (-3,8 %) . Los productos que mejores ventas han conseguido han sido los dedicados a la madera, marca Xylazel, que no han reducido su facturación respecto a 2004. Estos productos suponen casi el 70% de nuestra facturación. Nuestra participación del mercado de los productos protectores y decorativos de madera sigue estando por encima del 50% de este específico nicho de mercado.

El Beneficio antes de impuestos, 7,2 millones de euros, supone el 28,3 % de las ventas netas, con una ligera reducción del 2,6% respecto al año 2004, en el que el beneficio antes de impuestos fue de 7,4 millones de euros.

Finalmente, el Beneficio Líquido (5,1 millones de euros) que constituye un 20,08 % de las ventas netas, es el resultado más alto conseguido en toda la historia de Xylazel

INFORME DE GESTION .

(6,3% superior a 2004). A ello han contribuido los beneficios extraordinarios procedentes de provisiones para gastos de años anteriores que no se han realizado.

ZELTIA EN BOLSA

Datos principales

El 23 de junio de 2005, se admiten a cotización 10.750.000 nuevas acciones emitidas por Zeltia, S.A., por lo tanto a 31 de diciembre de 2005, el capital social de la compañía ascendía a 10.573.833 de euros, representado por 211.476.660 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una y que se encuentran admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas.

Las acciones en circulación cotizan en el mercado continuo desde el 20 de octubre de 1998. Zeltia está incluida en el índice IBEX Nuevo Mercado desde el 10 de abril de 2000, en el que es la única representante del sector biotecnológico, con una ponderación del 13% (a 8 de Marzo 2006). Zeltia también forma parte de otros índices como los fondos MSCI y DJ STOXX, entre otros.

Indicadores bursátiles

Figura 1

Indicadores bursátiles 2005

Nº total de acciones	211.476.660
Nº de acciones en circulación	211.476.660
Valor nominal de la acción (€)	0,05
Contratación media diaria (# títulos)	987.456
Contratación media diaria (€)	6.125.337
Días contratación	256
Contratación mínima diaria (1 Noviembre) (€)	671.585
Contratación máxima diaria (7 Abril) (€)	41.755.754
Total contratación anual (millones de €)	1.568
Cotización mínima anual (12 Enero)*	5,22
Cotización máxima anual (7 Abril)*	7,09
Cotización a 30 de diciembre	5,88
Cotización media *	6,10
Capitalización bursátil a 30 de diciembre (millones de €)	1.243

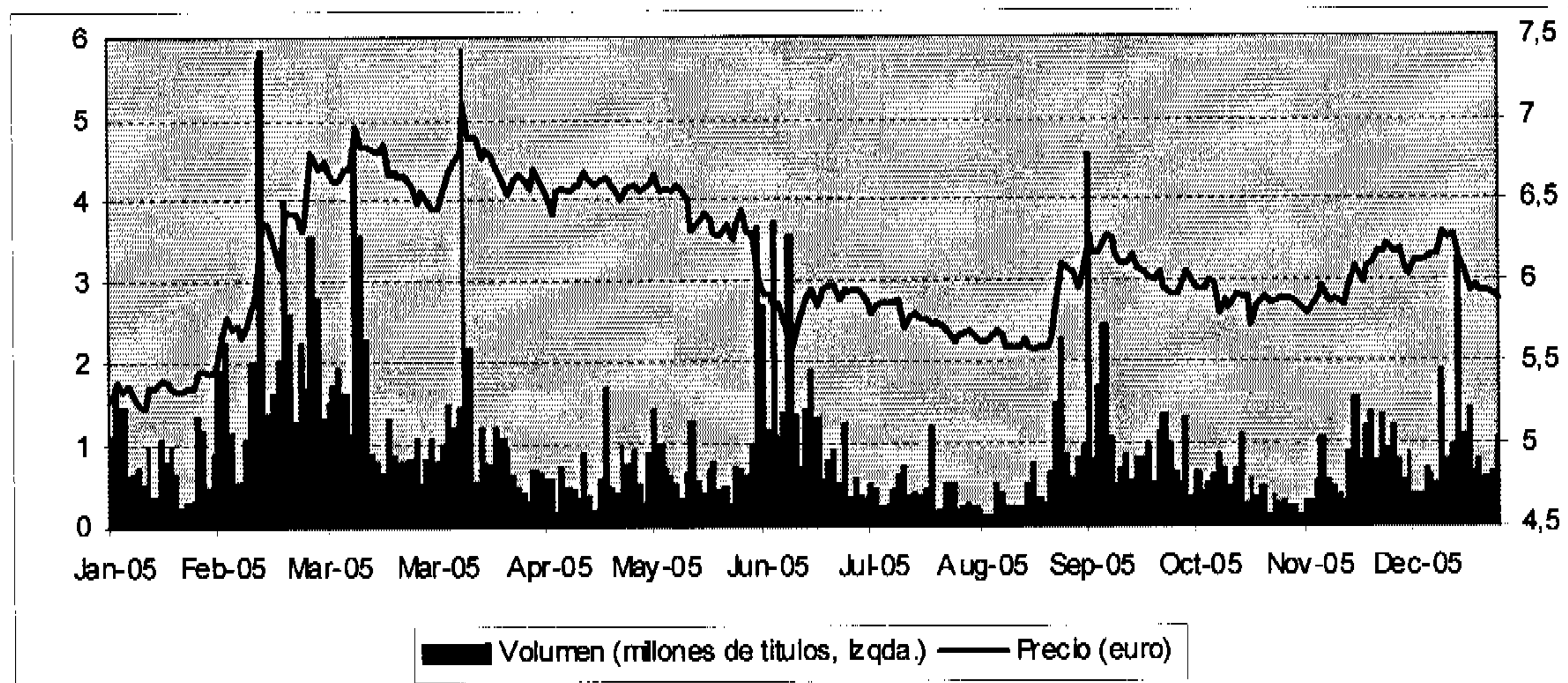
Fuente: Bloomberg. () No incluye precios intradía*

Evolución bursátil de Zeltia

En 2005, la cotización de Zeltia, que ha fluctuado entre los 5,22 y los 7,09 euros, ha obtenido una revalorización del 14% respecto al cierre del 31 de Diciembre 2004.

INFORME DE GESTION .

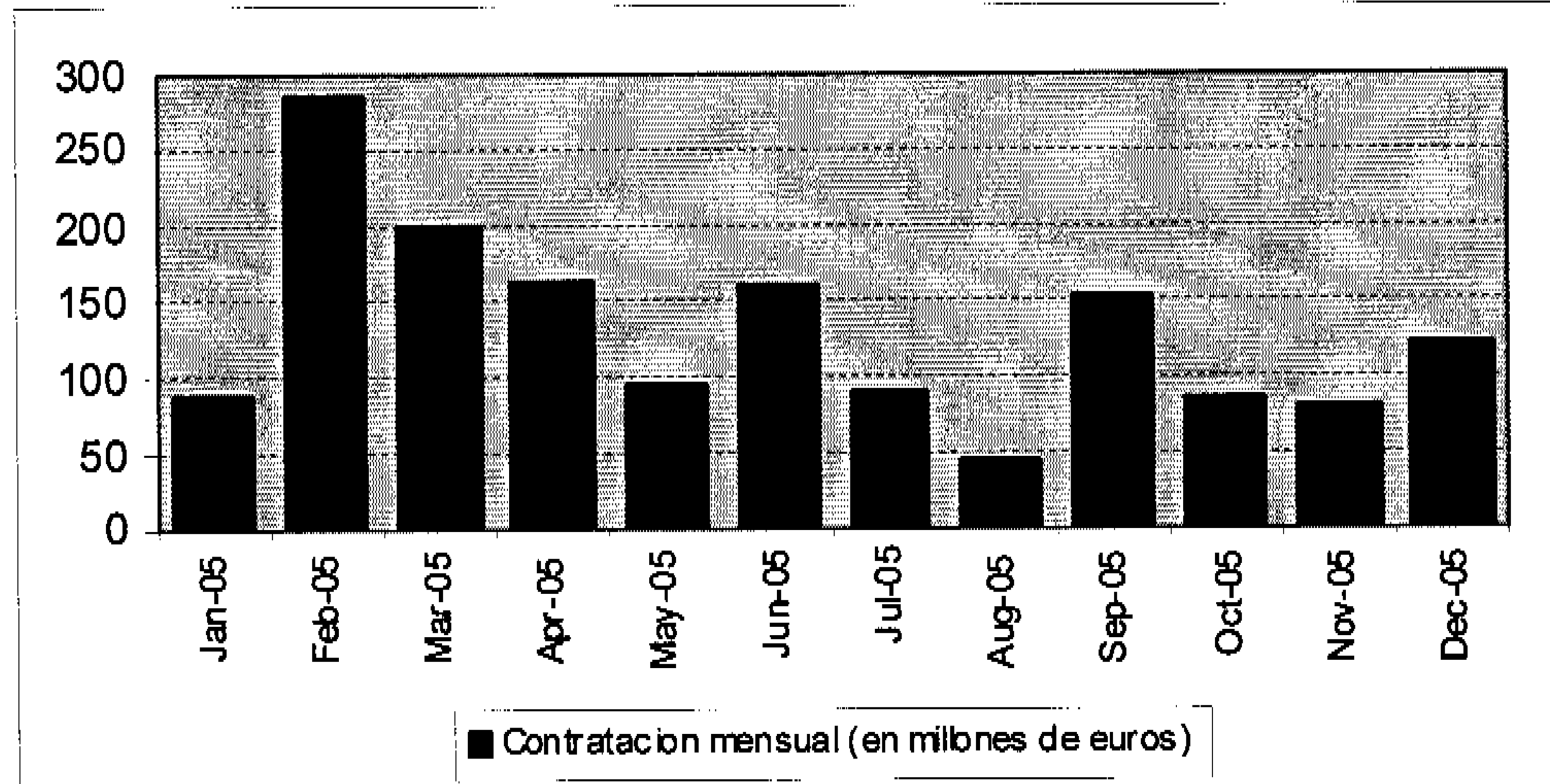
Figura 2



Fuente: Bloomberg

Durante el año pasado, la acción del Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 1.568 millones de euros, un 56% superior a la contratación registrada durante el 2004. El volumen medio diario de negociación, en número de títulos, también aumentó un 38% y se situó en 987.456.

Figura3

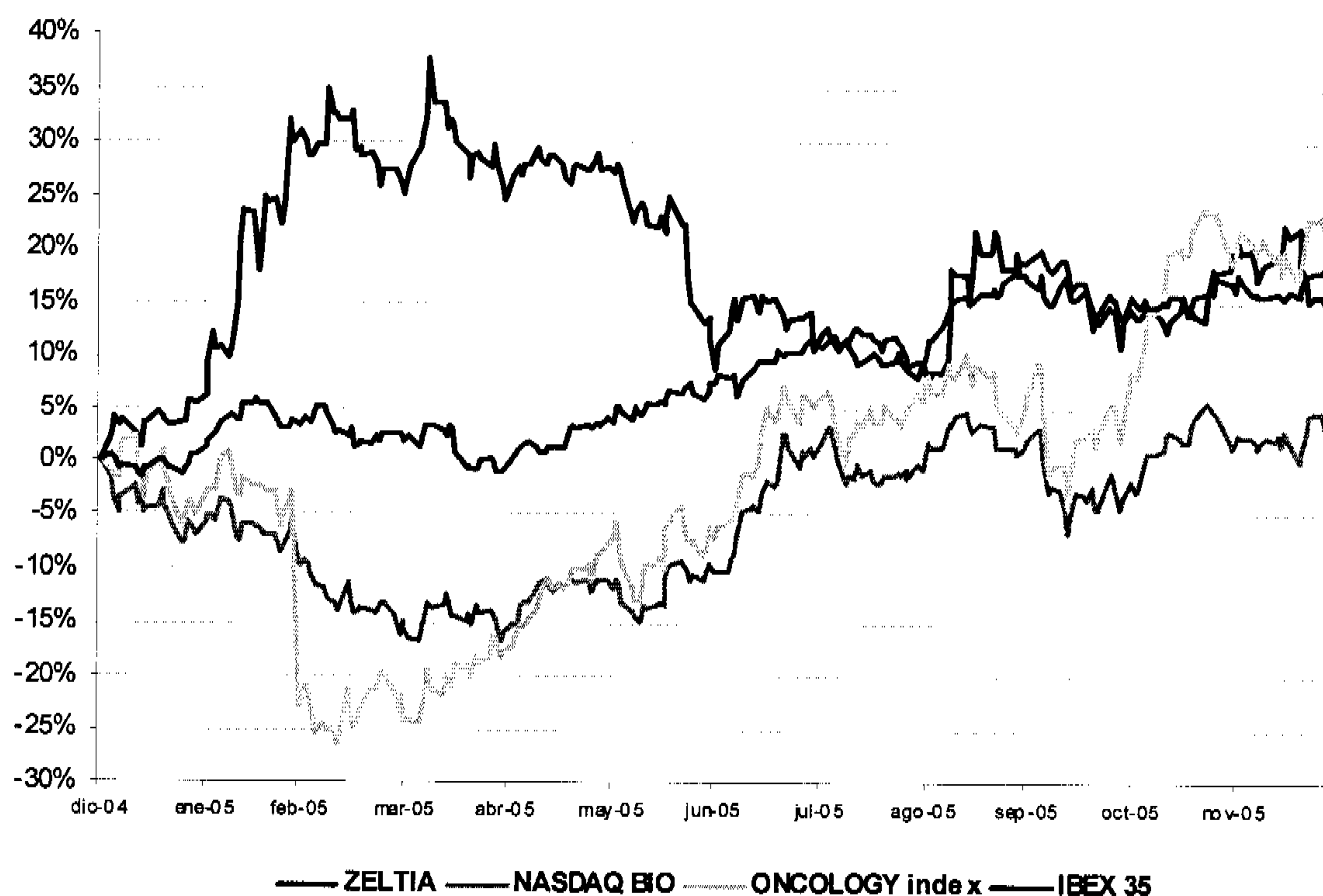


Fuente: Bloomberg

En 2005, el Ibex-35 tuvo una revalorización del 18% consiguiendo cerrar el año superando los 10.700 puntos. En cuanto al Ibex Nuevo Mercado registró ganancias del 13% hasta los 2.622 puntos. Dentro del sector, el índice Nasdaq Biotech, que agrupa 160 compañías biotecnológicas, obtuvo un 2% de revalorización. Las compañías centradas en oncología, cerraron el año con una rentabilidad cercana al 24%.

INFORME DE GESTION .

Figura 4



Fuente: Bloomberg

Oncology Index formado por: Cell Therapeutics, Imclone Systems, Millennium Pharma, Mgi Pharma, Osi Pharmaceutic, Celgene, Pharmion, Vertex, Biogen Idec, Genentech, Abgenix, Protein Design, Cat, Gpc Biotech, Telik, Zeltia, Dendreon, Medarex

Estructura accionarial

La composición de la estructura accionarial de Zeltia se puede conocer, principalmente, a través de la información pública obligada a comunicarse con la aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar participaciones superiores al 5% del capital).

Accionistas significativos

De acuerdo con la información facilitada por el propio accionista a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas de Zeltia, S.A. que igualan o superan el 5% de participación en la sociedad son:

Figura 5

<i>Accionista</i>	Porcentaje (%)	Total Acciones	Participación Directa	Participación Indirecta
José M ^a Fernández-Sousa Faro	14,366	30.381.717	4.883.950	25.497.767 (*)
Rosalía Mera Goyenechea	5,006	10.587.000	-	10.587.000 (**)

(*) Acciones titularidad de Bougemar Gestao e Serviços y de D^a Monserrat Andrade Detrell

(**) Acciones titularidad de Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.

Fuente: CNMV

INFORME DE GESTION .

Consejo de Administración

El pasado 27 de junio de 2005, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de nombrar Consejera de la Sociedad, por un período de cinco años, a Dña. Loyola de Palacio del Valle Lersundi, cubriendo la vacante originada por el Sr. Lafita Pardo. A continuación se detalla la participación, tanto directa como indirecta, del Consejo de Administración que estaba constituido por los siguientes miembros:

Figura 6

<i>Consejero</i>	<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Total Acciones</i>	<i>Participación Directa</i>	<i>Participación Indirecta</i>
José M ^a Fernández-Sousa Faro	14,366	30.381.717	4.883.950	25.497.767
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	5,006	10.587.000	10.587.000	0
Pedro Fernández Puentes	4,637	9.805.955	1.359.675	8.446.280
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián	2,861	6.050.000	6.050.000	0
Santiago Fernández Puentes	1,402	2.965.500	1.925.500	1.040.000
Inverfem, S.A.	0,775	1.640.000	1.640.000	0
José Antonio Urquizu Iturrarte	0,185	391.000	391.000	0
Loyola de Palacio del Valle Lersundi	0,026	54.310	54.310	0
Carlos Cuervo-Arango Martinez	0,005	10.000	0	10.000
Alberto Alonso Ureba	0,000	0	0	0
Jefpo, S.L.	0,000	0	0	0

Fuente: CNMV

Autocartera

A Durante el ejercicio 2005, la autocartera de la Sociedad pasó del 0,85% al 31 de diciembre de 2004 al 1,08% al 31 de diciembre de 2005.

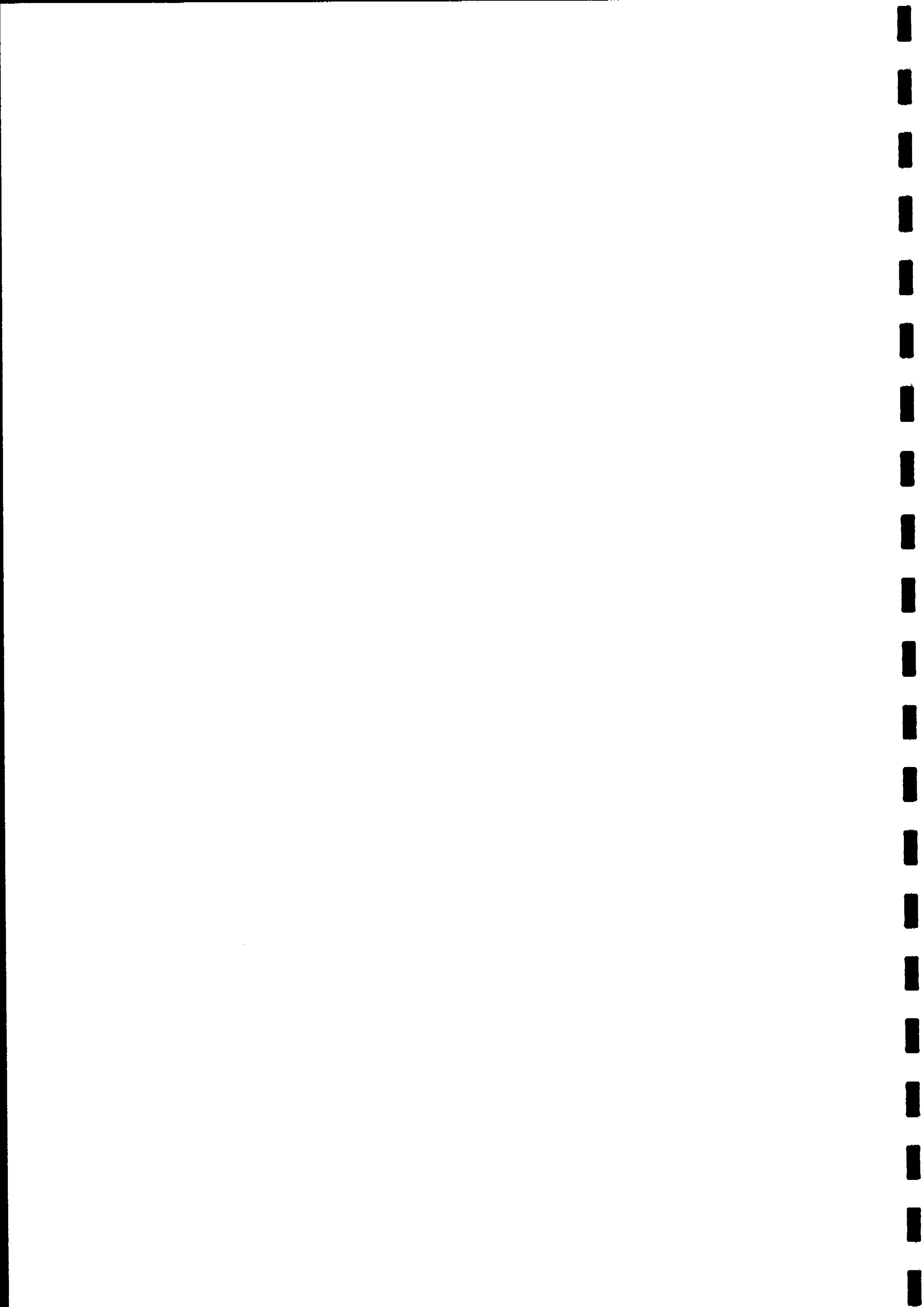
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION ZELTIA, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

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 2005 y el 31 de diciembre de 2005.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 51 hojas, a 29 de marzo de 2006.

El Consejo de Administración:

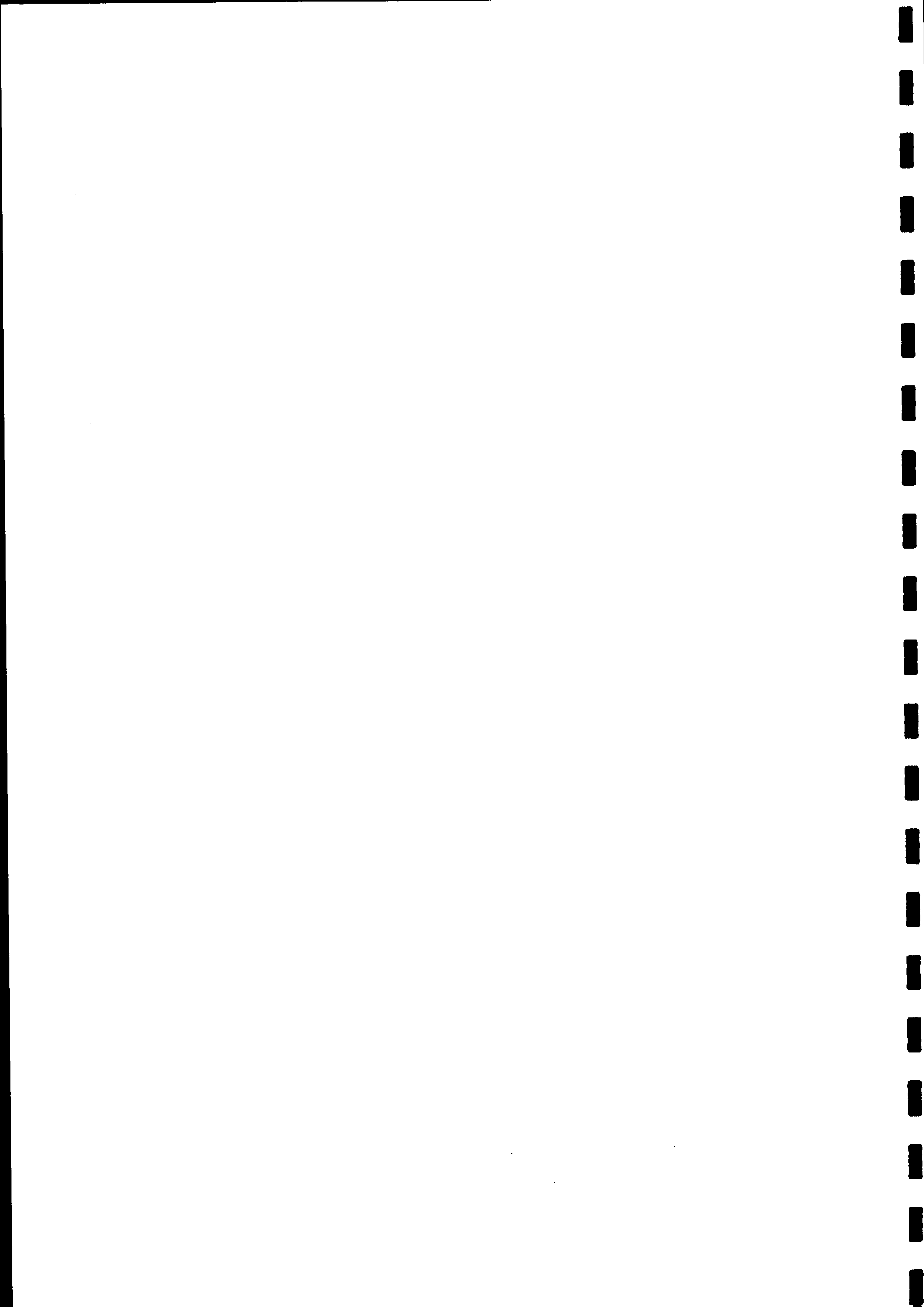
[Handwritten signature]



Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 29 de marzo de 2006 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005, 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 29 de marzo de 2006.

El Secretario del Consejo de Administración:

Sebastián Cuenca Miranda

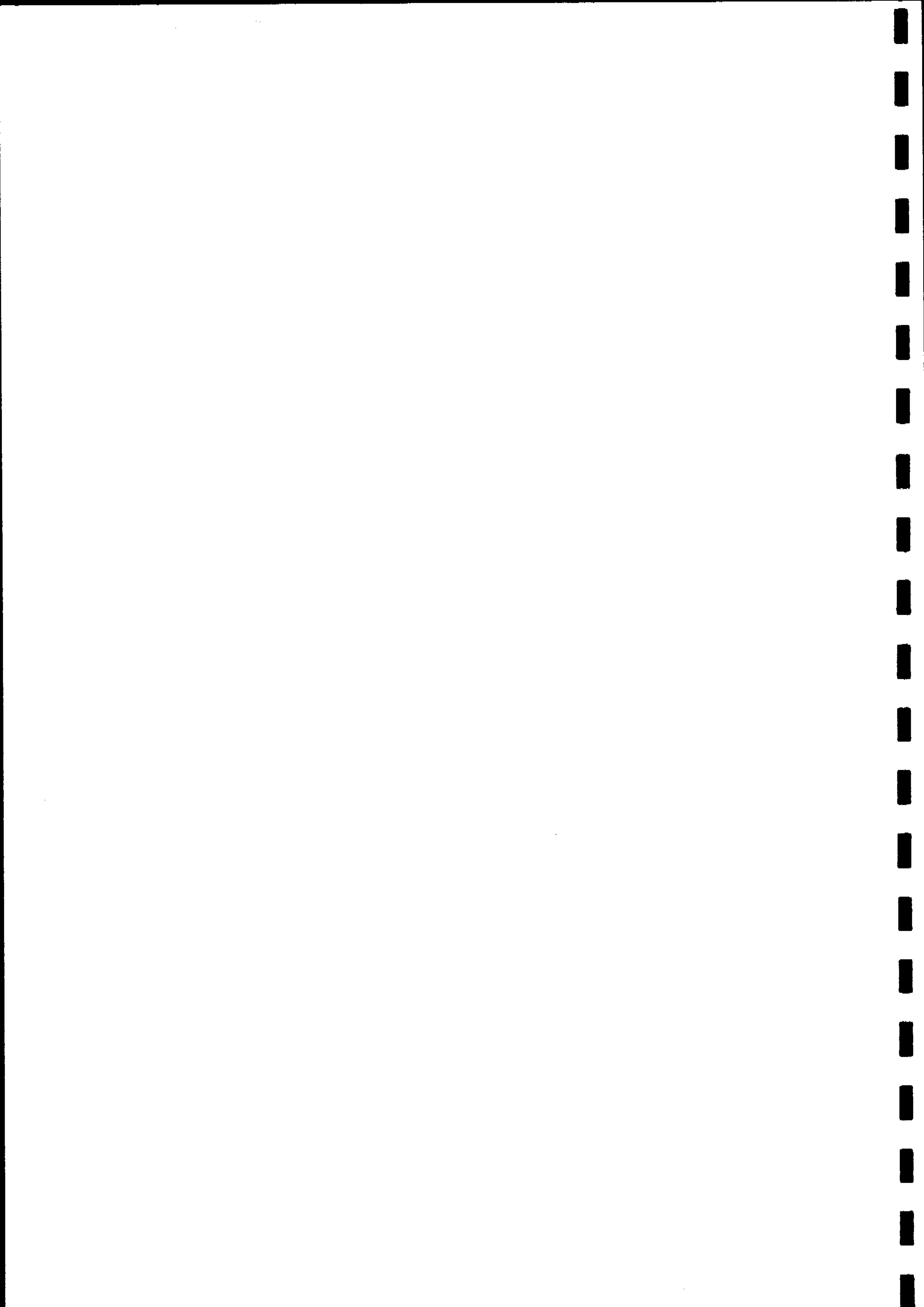


COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
25 MAYO 2006
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2006 055425

C N M V
Registro de Auditorías
Exteriores
Nº 9389

ZELTIA, S.A.

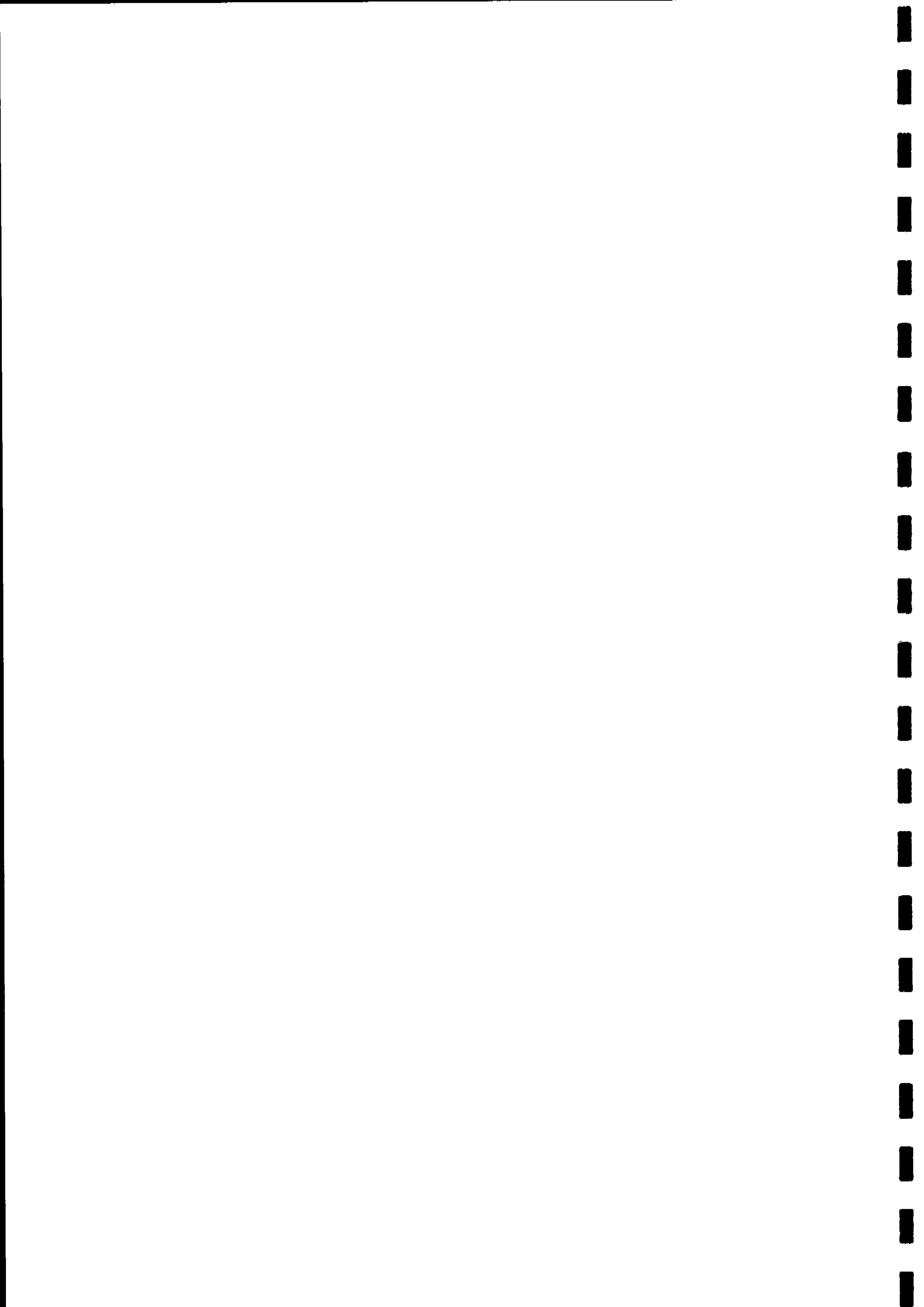
Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado al 31 de diciembre de 2005



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Zeltia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Genómica, S.A., N.V. Zeltia Belgique, Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Maderas, S.A., Neuropharma, S.A. y Pharma Mar, USA, cuyos activos y pérdidas netas atribuibles a la Sociedad dominante ascienden a 47.865 miles de euros y 9.032 miles de euros, respectivamente. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 30 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.



3. Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria consolidada, la Sociedad dominante controla ciertas empresas de biotecnología que han sido incluidas en las cuentas anuales consolidadas adjuntas por el método de integración global. La actividad de estas sociedades consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, sin que tengan aún productos en el mercado. Habida cuenta de su actividad, las cuentas anuales consolidadas del Grupo incluyen gastos de investigación y desarrollo por importe significativo que se derivan, fundamentalmente, de los distintos programas de fármacos que estas participadas mantienen en curso.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Zeltia, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Carlos Canela
Socio – Auditor de Cuentas

30 de marzo de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2006** Nº **A1-007814**
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2005	2004
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6.2	42.603	45.266
Inmuebles de inversión	6.3	8.350	8.350
Activos intangibles	6.4	11.040	11.084
Activos por impuestos diferidos	6.17	21.895	19.859
Activos financieros no corrientes	6.5	4.703	4.748
		88.591	89.307
Activos corrientes			
Existencias	6.6	9.517	10.608
Clientes y otras cuentas a cobrar	6.7	18.714	23.438
Activos financieros corrientes	6.5	102.017	42.756
Otros activos corrientes	6.8	3.423	3.774
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.9	36.750	77.047
		170.421	157.623
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	111
Total activos		259.012	247.041

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de diciembre	
		2005	2004
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad		127.934	110.660
Capital social	6.10	10.574	10.036
Prima de emisión	6.10	282.679	223.776
Acciones propias	6.10	(27.827)	(23.404)
Reserva por revalorización y otras reservas	6.11	33	29
Ganancias acumuladas y otras reservas	6.11	(137.525)	(99.777)
Intereses minoritarios		803	2.556
Total patrimonio neto		128.737	113.216
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	6.13	42.470	38.471
Instrumentos financieros derivados	6.13	236	127
Pasivos por impuestos diferidos	6.17	3.990	3.750
Ingresos diferidos no corrientes	6.14	3.449	10.539
Otros pasivos no corrientes	6.16	160	233
		50.305	53.120
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	6.15	21.446	17.689
Recursos ajenos	6.13	45.648	51.511
Provisiones para otros pasivos y gastos	6.18	4.091	4.017
Ingresos diferidos corrientes	6.14	7.352	5.697
Otros pasivos corrientes	6.16	1.433	1.791
		79.970	80.705
Total pasivos		130.275	133.825
Total patrimonio neto y pasivos		259.012	247.041

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(En miles de Euros) – PRESENTACIÓN DE COSTES POR SU FUNCIÓN**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2005	2004
Ingresos ordinarios	6.1	72.079	78.894
Coste de bienes vendidos	6.1	(28.530)	(34.749)
Beneficio bruto		43.549	44.145
Otros ingresos de explotación / Otras ganancias netas	6.23	10.306	15.767
Costes de venta y comercialización	6.22	(19.882)	(14.869)
Gastos de administración	6.21	(15.092)	(16.495)
Gastos de investigación y desarrollo	6.20	(45.681)	(36.750)
Otros gastos de explotación	6.23	(12.504)	(13.649)
Pérdida de explotación		(39.304)	(21.851)
Costes financieros netos	6.26	(221)	(124)
Pérdida antes de impuestos		(39.525)	(21.975)
Impuesto sobre las ganancias	6.17	-	-
Pérdida del ejercicio		(39.525)	(21.975)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(37.748)	(20.668)
Intereses minoritarios		(1.777)	(1.307)
Pérdidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas	6.28	0,19	0,10
- Diluidas	6.28	0,19	0,10

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(En miles de Euros)

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Minoritarios (Nota 6.12)	Total patrimonio neto
		Capital social (Nota 6.10)	Prima de emisión (Nota 6.10)	Acciones propias (Nota 6.10)	Reserva por revalorización y otras reservas (Nota 6.11)	Ganancias acumuladas (Nota 6.12)			
Saldo a 1 de enero de 2005		10.036	223.776	(23.404)	29	(99.777)	2.556	113.216	
Ganancias brutas en el valor razonable:									
- Activos financieros disponibles para la venta	6.5				4			4	
Compra de acciones propias	6.10			(5.601)				(5.601)	
Venta de acciones propias	6.10		69	1.178				1.247	
Distribución de prima de emisión	6.10		(2.087)					(2.087)	
Ampliación de capital	6.10	538	61.556					62.094	
Otros movimientos			(635)					(635)	
Adquisición de participación en dependientes por minoritarios							24	24	
Resultado de 2005	6.12					(37.748)	(1.777)	(39.525)	
Saldo a 31 de diciembre de 2005		10.574	282.679	(27.827)	33	(137.525)	803	128.737	

SL

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(En miles de Euros)

	Notas	Atribuible a los accionistas de la Sociedad						Minoritarios (Nota 6.12)	Total patrimonio neto
		Capital social (Nota 6.10)	Prima de emisión (Nota 6.10)	Acciones propias (Nota 6.10)	Reserva por revalorización y otras reservas (Nota 6.11)	Ganancias acumuladas (Nota 6.12)			
Saldo a 1 de enero de 2004		10.036	224.378	(25.324)		-	(88.613)	-	120.477
Ganancias brutas en el valor razonable:									
- Activos financieros disponibles para la venta	6.5	-	-	-	29	-	-	-	29
Venta de acciones propias	6.10	-	1.050	1.920	-	-	-	-	2.970
Distribución de prima de emisión	6.10	-	(1.984)	-	-	-	-	-	(1.984)
Otros movimientos		-	332	-	-	-	-	-	332
Adquisición de participación en dependientes por minoritarios	6.12	-	-	-	-	9.504	-	3.863	13.367
Resultado de 2004	6.12	-	-	-	-	(20.668)	-	(1.307)	(21.975)
Saldo a 31 de diciembre de 2004		10.036	223.776	(23.404)	29	(99.777)	2.556	113.216	

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA
(En miles de Euros)**

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2005	2004
Flujo neto de caja de actividades de explotación:		
Flujo de caja de operaciones ordinarias (Nota 6.32)	(33.034)	(21.500)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(33.034)	(21.500)
Flujo neto de caja de inversión:		
Compras de inmovilizado material e inmaterial	(2.252)	(3.281)
Ventas de inmovilizado material	132	12.953
Cobros por venta de activos financieros	133	471
Compras de activos financieros	(57.764)	(27.936)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	(59.751)	(17.793)
Flujos de caja de las actividades de financiación:		
Ingresos recibidos por emisión de acciones	60.794	-
Compra de acciones propias	(5.601)	(32.258)
Cobros procedentes de recursos ajenos	4.198	6.910
Devolución de recursos ajenos	(6.062)	(3.068)
Devolución de prima de emisión	(2.088)	(1.984)
Ventas de acciones propias	1.247	35.053
Cambios en la participación socios externos	-	14.228
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACIÓN	52.488	18.881
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	(40.297)	(20.412)
Decremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(40.297)	(20.412)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	77.047	97.459
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	36.750	77.047

Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005

1. INFORMACIÓN GENERAL

Zeltia, S.A., sociedad dominante del Grupo, (en adelante Zeltia o la "Sociedad"), se constituyó como sociedad anónima en España el 3 de agosto de 1939, por un periodo de tiempo indefinido. Su domicilio social está en Vigo (Pontevedra) calle Príncipe, 24.

Su objeto social y principal actividad desde su constitución consiste en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente en los sectores químico y biofarmacéutico.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el grupo consolidable (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 es el siguiente:

	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	78,48	21,52*	100,00	Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid. España
Genómica, S.A.U. (2)	100,00	-	100,00	Alcarria, 7 – Coslada – Madrid. España
N.V. Zeltia Belgique (3)	100,00	-	100,00	Avenue Louise, 331-333. 1050 Bruselas. Bélgica
Zelnova, S.A. (1)	100,00	-	100,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra. España
Zelnova, S.R.L.	100,00	-	100,00	Pescantina (VR), Via Ponte (Italia)
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100,00	-	100,00	Torneiros – Porriño – Pontevedra, España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100,00	-	100,00	José Abascal, 2 Madrid, España
Xylazel, S.A. (1)	100,00	-	100,00	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra, España
Neuropharma, S.A., S.A. (2)	75,17	-	75,17	José Abascal, 2. Madrid.España
Pharma Mar USA (4)	-	100,00**	100,00	Cambridge - Massachusetts – U.S.A.España
Zeltia Luxemburgo (5)	99,97	-	99,97	33 boulevard Prince Henri – Luxemburgo
PharmaMar AG (Suiza) (1)	-	100,00	100,00	Aeschenvorstadt, 71- Basilea -Suiza
PharmaMar SARL (Francia)	-	100,00	100,00	120,Av. Charles Gaulle- Neuilly Sur Seine-Francia
PharmaMar GMBH (Alemania)	-	100,00	100,00	Rosenheimer Platz, 6 – München -Alemania
PharmaMar Ltd (Inglaterra)	-	100,00	100,00	90 High Holborn , 7 Floor -London -U.K.

(*) La participación indirecta del 21,52% en PharmaMar S.A.U. la detentan las siguientes sociedades: Protección de Maderas, 11,13%, Zeltia Belgique, 8,84% y Cooper Zeltia Veterinaria 1,55 %.

(**) PharmaMar USA, es 100% filial de Pharma Mar, S.A., al igual que PharmaMar AG, PharmaMar SARL, PharmaMar GMBH y PharmaMar Ltd.

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers

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

(2) Auditadas por Audinvest

(5) l'Alliance Révision SARL

(3) Auditada por KPMG

La actividad principal de cada una de estas sociedades, en todos los casos consolidadas por integración global, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

- Pharma Mar S.A.U: investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana. En estos momentos esta participada está desarrollando diferentes principios activos sin tener aún ningún producto en el mercado.
- Genómica, S.A.U. El desarrollo de aplicaciones de biofarmacia, 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.
- Zelnova S.R.L: Esta participada no ha tenido actividad en 2004 y 2005.
- Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: Tenencia de bienes. Esta participada no ha tenido actividad en 2004 y 2005.
- Protección de Maderas, S.A.: La prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- Xylazel, S.A.: La fabricación y venta de productos para tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- Neuropharma, S.A.: Investigación, desarrollo, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos de origen natural y obtenidos mediante síntesis, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal. Durante los ejercicios 2004 y 2005 esta participada ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
- Pharma Mar USA: La investigación y desarrollo de productos farmacéuticos.
- Zeltia Luxemburgo: adquisición y tenencia de valores, (en disolución).
- PharmaMar AG, PharmaMar SARL, PharmaMar GMBH y PharmaMar LTD, constituidas por Pharma Mar, S.A.U para realizar actividades de investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos farmacéuticos, no han tenido actividad en 2004 ni en 2005.

No ha habido cambios en el perímetro de consolidación con respecto a 31 de diciembre de 2004.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Continuo en las 4 bolsas españolas, en el sector de nuevo mercado.

El Consejo de Administración formuló estas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 el 29 de marzo de 2006 y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas de Zeltia, S.A.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas están expresadas en miles de euros, moneda funcional del Grupo.

2. POLÍTICAS CONTABLES

A. Bases de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos terrenos y construcciones de conformidad con lo establecido por NIIF 1, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros a valor razonable.

La preparación de estados financieros conformes con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la gerencia que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en los casos mencionados expresamente en las principales políticas contables. El Grupo ha adoptado NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar" y NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración" con efectos 1 de enero de 2004.

B. Principios de consolidación

Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación.

Todas las sociedades dependientes tienen un ejercicio económico que coincide con el año natural.

El Grupo ha decidido acogerse a la exención de la NIIF 1 y sólo aplicar la NIIF 3 a partir del 1 de enero de 2004. En consecuencia se ha decidido no reconstruir las combinaciones de negocio.

C. Información financiera por segmentos

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones destinado a producir bienes o servicios sujetos a riesgos y beneficios específicos y diferentes de los producidos por otros segmentos de negocio.

Un segmento geográfico está destinado a producir bienes y servicios en un entorno económico determinado, sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los producidos por otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

D. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, excepto en el caso de Pharma Mar USA, cuyo entorno económico es el del dólar estadounidense pero cuya moneda funcional es el euro, habida cuenta, fundamentalmente, de sus fuentes de financiación y de su actividad, extensión de la de Pharma Mar, S.A.U. en los Estados Unidos de América. Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(b) Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

E. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones en las sociedades dependientes en Colmenar Viejo, Madrid (PharmaMar, S.A.U), Porriño, Pontevedra (Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A) y Tres Cantos, Madrid (Neuropharma, S.A.). Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

Determinados bienes de la sociedad dependiente Xylazel, S.A. fueron actualizados según lo establecido en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio sobre actualización de balances. Dicha actualización se ha mantenido por considerarse que estaba basada en una revalorización efectiva de los bienes afectados.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

Años de vida útil	
Construcciones	17-50
Maquinaria e instalaciones	5-10
Útiles y herramientas	3-10
Mobiliario y enseres	3-10
Elementos de transporte	4-7
Equipos para procesos de información	4-7
Otro inmovilizado	7-15

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

F. Inmuebles de inversión

El Grupo clasifica como "inmuebles de inversión" terrenos mantenidos para obtener rentas por alquiler, revalorizarse o ambos y que no están ocupados por el Grupo.

Estos terrenos han sido revalorizados a valor razonable de conformidad con NIIF 1 habiéndose considerado el valor asignado como su coste a efectos de valoración posterior. Si bien el Grupo aplica el modelo de coste, el valor en libros de estos terrenos no se ha visto modificado por no amortizarse ni haberse producido deterioro de su valor.

G. Activos no corrientes mantenidos para su venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

H Activos intangibles

H.1 Marcas comerciales y licencias

Los bienes recogidos bajo este epígrafe figuran contabilizados en el activo por el coste de adquisición de los derechos. Se ha considerado que las marcas comerciales del Grupo, que han sido adquiridas a terceros, tienen vida indefinida y por lo tanto se mantienen en el activo a su valor de adquisición sin amortizarse, por lo que a cierre de cada ejercicio se realiza un test de deterioro o pérdida de valor.

H.2 Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (mayoritariamente a 5 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

I. Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Habida cuenta de la naturaleza de la mayor parte de los gastos de desarrollo incurridos por el Grupo, relacionados con el desarrollo de fármacos, se considera que la autorización para la comercialización por un órgano regulatorio de ámbito internacional o nacional de

reconocido prestigio es, entre otros, un requisito previo necesario para su reconocimiento como activo.

Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

J. Pérdidas por deterioro de valor de activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización. A cambio, se les aplica un test de deterioro o pérdida de valor anualmente.

Los activos que están sujetos a amortización sólo se les aplicará el test de deterioro de valor cuando haya hechos o circunstancias que indiquen que el valor neto contable excede de su importe recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros excede de su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes de la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

Para realizar los tests de deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo por el que hay flujos de efectivo inidentificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

K. Inversiones financieras

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

El Grupo mantiene principalmente entre otros, fondos de inversión de vencimiento superior a 3 meses, pagarés de empresa y deuda oficial, que han sido adquiridos con el propósito de venderse a corto plazo.

(2) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance.

(3) Inversiones que se tiene la intención de mantener a vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Durante el año, el Grupo no mantuvo ninguna inversión en esta categoría.

(4) Activos financieros disponibles para la venta con variaciones en fondos propios.

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. Bajo este epígrafe se incluye valores negociables en mercados secundarios.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

L. Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

M. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

El precio de coste se obtiene como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de coste medio ponderado.
- Productos terminados, semi-terminados 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 (basados en la capacidad normal de producción).

N. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

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.

O. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

P. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a

los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como un pasivo en el ejercicio en que se declaran.

Q. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, a valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido para su obtención. En ejercicios posteriores, los recursos ajenos se valoran a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las diferencias entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconocen en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda utilizando el método de tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo durante al menos doce meses desde la fecha del balance.

R. Impuestos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores netos contables en los estados financieros consolidados.

Para determinar los impuestos diferidos se utilizan los tipos impositivos vigentes, o a punto de aprobarse, en la fecha del balance y que se esperan que sean de aplicación en el momento que se realicen los impuestos diferidos activos o se cancele el impuesto diferido pasivo.

Los activos por impuestos diferidos se podrán reconocer en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

S. Prestaciones a empleados

(1) Obligaciones por pensiones y similares

Algunas de las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados. Estos complementos se cubren según los compromisos adquiridos en base a uno de los sistemas siguientes:

a) 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.

b) Aportaciones definidas 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.

c) Por otro lado existe una obligación contraída con un antiguo miembro del Consejo de administración de la Sociedad, en materia de complemento de pensiones, de entrega de una cantidad fija al año. Anualmente se realiza el cálculo actuarial de esta obligación y se reconoce en el balance de situación. El pago anual realizado se registra como gasto del ejercicio.

(2) Compensaciones basadas en acciones

El grupo tiene planes de incentivos a empleados basados en acciones y liquidables en acciones transcurrido un periodo durante el cual los empleados tienen que seguir prestando sus servicios a la empresa.

El valor razonable de los servicios prestados por los empleados a cambio de la entrega de las acciones u opciones se reconoce como gasto de personal conforme dichos servicios se prestan y se reconoce una reserva relativa a los planes de incentivos en el patrimonio por el mismo importe.

El valor razonable de las acciones u opciones entregadas a los empleados equivale al valor razonable de los servicios a prestar por dichos empleados durante un periodo predeterminado. Dicho importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo de devengo. Regularmente, el Grupo revisa las hipótesis utilizadas ajustando, si procede, la posible desviación que exista.

(3) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada.

T. Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes (incluyendo las relacionadas con gastos de I+D) se reconocen en la cuenta de resultados durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

U. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea, legal o implícita como resultado de un hecho pasado.
- Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- El importe ha sido estimado de forma fiable.

Estas provisiones no son reconocidas cuando hacen referencia a pérdidas de explotación futuras.

V. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de los bienes y servicios vendidos, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Los ingresos se reconocen sólo cuando existe evidencia fehaciente de un acuerdo con otras partes, los productos se han entregado o los servicios han sido prestados, los honorarios están fijados y su cobro está razonablemente asegurado.

En relación con el contrato de Licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar, S.A.U con Ortho Biotech Products L.P.(Johnson & Johnson), el Grupo sigue el criterio indicado en la Nota 4 en relación con el reconocimiento de ingresos.

Los demás ingresos obtenidos por el Grupo se reconocen sobre las siguientes bases:

- Ingresos por intereses: de acuerdo al método del tipo de interés efectivo.
- Ingresos por dividendos: cuando se reconoce el derecho del Grupo a recibir el cobro.

X. Nuevas normas e interpretaciones NIIF

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

(a) *NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar*

Durante el mes de agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7 *Instrumentos financieros: información a revelar*, y una enmienda complementaria a NIC 1, *Presentación de estados financieros—información a revelar sobre el capital*. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. La NIIF 7 es aplicable a los periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. El Grupo todavía no ha decidido si adoptará anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados del Grupo.

(b) *Enmienda a la NIC 39—Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas*

En el mes de abril de 2005, el IASB emitió una enmienda a las Disposiciones de la NIC 39, *Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración sobre la contabilidad de cobertura*. La enmienda permite calificar el riesgo de cambio de una transacción intergrupo prevista y altamente probable como el objeto de una operación de cobertura en los estados financieros consolidados siempre que la transacción esté denominada en una moneda que no sea la moneda funcional de la entidad implicada en la transacción y cuando el riesgo de cambio afecte los estados financieros consolidados. Dicha enmienda tiene una fecha efectiva del 1 de enero de 2006, aunque se recomienda una aplicación anticipada. El Grupo no ha decidido adoptarla anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

(c) *Enmienda a la NIC 39—Opción de valor razonable*

En el mes de junio de 2005, el IASB emitió una enmienda a la opción de valor razonable de la NIC 39, *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración*. La enmienda permite la asignación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de los instrumentos financieros que cumplen ciertas condiciones a ser reconocidos a su valor razonable en la cuenta de resultados.

Tiene como fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El Grupo ha elegido no adoptar esta norma anticipadamente. El Grupo no ha decidido todavía si aplicará la opción de valor razonable después de su entrada en vigor.

(d) *NIC 39 y enmienda a NIIF 4—Contratos de garantía financiera*

En el mes de agosto de 2005, el IASB emitió modificaciones a los requerimientos para contratos de garantía financiera en forma de enmiendas limitadas a NIC 39, *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración*, y a la NIIF 4, *Contratos de seguros*. Se pretende con dichas enmiendas asegurar que los emisores de contratos de garantía financiera recojan los pasivos resultantes en sus balances. El Grupo ha elegido no adoptar esta norma anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

(e) *CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*

En el mes de diciembre 2004, el IFRIC emitió CINIIF 4 *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*. CINIIF 4 establece reglas para determinar si acuerdos que no tienen la forma legal de un arrendamiento deberían ser contabilizados de acuerdo con la NIC 17 *Arrendamientos*. Establece que un acuerdo contiene un arrendamiento si depende del uso de unos activos en particular e incluye un derecho de controlar el uso de los mismos. La CINIIF 4 es de obligada aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Se recomienda su aplicación anticipada. El Grupo ha optado por no aplicar anticipadamente la CINIIF 4, sino aplicarla a sus estados financieros del 2006. No se espera que esta interpretación tenga un efecto significativo sobre los estados financieros.

(f) *CINIIF 5, Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental*

En diciembre de 2004, el IFRIC emitió la CINIIF 5 *Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental*. La CINIIF 5 explica cómo tratar los reembolsos previstos de fondos establecidos para pagar los costes de desmantelamiento de plantas (como una planta nuclear); equipo (como coches) o en la realización de la restauración o rehabilitación medioambiental (como la remediación de la contaminación de aguas o la restauración de tierras con actividad minera). La entidad aplicará esta Interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no tiene inversiones en fondos de desmantelamiento, restauración o rehabilitación, así que la interpretación no afectará a los estados financieros consolidados del Grupo.

(g) *CINIIF 6, Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos*

En el mes de septiembre de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF 6 *Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos*. CINIIF 6 establece reglas sobre la contabilidad de pasivos surgidos de los costes de la gestión relacionados con el desmantelamiento de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos suministrados a domicilios privados. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de diciembre de 2005 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no fabrica aparatos eléctricos y electrónicos, por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados del Grupo.

(h) *CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29*

En el mes de noviembre de 2005, el CINIIF emitió CINIIF 7 *Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29, Informes financieros en economías hiperinflacionarias*. CINIIF 7 clarifica los requisitos bajo la NIC 29 *Informes financieros en economías hiperinflacionarias* respecto a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en los estados

financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados del Grupo.

(j) Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

El 15 de diciembre de 2005, el IASB emitió una aclaración y una modificación a la NIC 21 *Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera*. Aclaró que la inversión neta en una entidad extranjera puede darse entre dependientes de una misma entidad dominante (es decir, entre compañías hermanas). Modificó el tratamiento de las diferencias de cambio que surgen cuando la divisa en que está realizada la inversión neta no es la moneda funcional ni de la operación extranjera ni de la entidad que realiza la inversión neta. La modificación es aplicable para los ejercicios que empiecen en, o con posterioridad a, 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación con anterioridad. El Grupo no aplica el tratamiento de inversión neta en ninguna inversión en dependientes con estados financieros en moneda extranjera.

42

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros, incluidos los efectos de los cambios en los precios, en los mercados de capital y deuda, y los tipos de interés.

La gestión del riesgo es responsabilidad del Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a las pautas marcadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona pautas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgos de tipo de interés, riesgos de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

Riesgo de tipo de interés y flujos de caja

Los ingresos y los flujos de caja de las actividades ordinarias del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado. El Grupo no posee activos remunerados importantes. El Grupo estima prudente mantener aproximadamente un 25 % de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, el 23 % era a tipo de interés fijo.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio: El Grupo opera internacionalmente y está expuesto al riesgo de tipo de cambio, sobre todo frente al dólar. Los riesgos por tipo de cambio surgen de transacciones comerciales futuras, activos reconocidos y pasivos e inversiones netas en moneda extranjera. El Grupo no dispone de instrumento alguno de cobertura ante este hecho.

Riesgo de precio: El Grupo se expone fundamentalmente a riesgo de precio en los instrumentos financieros en que se materializan sus inversiones financieras en la medida en que dichas inversiones constituyen la fuente de financiación fundamental de sus operaciones, en especial, las de sus participadas del segmento biofarmacéutico sin productos aún en el mercado. Un 70,5% de las inversiones financieras, están contratadas en productos con un tipo de interés fijo.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Las políticas del Grupo persiguen que las ventas de productos y las prestaciones de servicios se efectúen a clientes con un historial de crédito razonable y no suele pedir garantías a sus clientes.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente tesorería y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios de la Sociedad, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

3.2 Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y si fuese así, la naturaleza de la partida cubierta.

Los derivados contratados por el Grupo no cumplen con el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. En consecuencia, los cambios en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance.

Los precios del mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las asunciones y estimaciones se revisan periódicamente y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluidas expectativas de futuro o acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo determinadas circunstancias. Los resultados de dichos acontecimientos pueden diferir de las previsiones iniciales.

Valor razonable

Los activos financieros destinados para la venta con variaciones reconocidas en fondos propios, consisten, fundamentalmente, en valores de renta variable cotizados en mercados de capitales y su valor razonable es el de cotización a fecha de cierre de los estados financieros.

Los activos financieros a valor razonable con variaciones reconocidas a través de la cuenta de pérdidas y ganancias, se componen, fundamentalmente, de fondos de inversión, pagarés bancarios y deuda pública. El valor razonable en el caso de fondos de inversión es el valor liquidativo. En el caso de la deuda pública y los pagarés bancarios, es el que resulta de agregar a su nominal los intereses devengados acumulados a la fecha de cierre.

Inmovilizado inmaterial

Cuando el inmovilizado inmaterial es adquirido a terceros, se capitaliza en tanto en cuanto se reúnan los requisitos para el reconocimiento de activos. Es el caso de ciertas marcas comerciales adquiridas por el Grupo, por importe de 9,8 millones de euros, que no se amortizan y se someten anualmente a un test de deterioro del valor, por haberlas considerado la dirección del Grupo como de vida indefinida. Dichas marcas fueron adquiridas en ejercicios anteriores y se refieren a productos del segmento de Química de gran consumo, en concreto, a marcas de productos de limpieza y de insecticidas con una larga y asentada presencia en el mercado. El test de deterioro de valor está basado en el descuento de futuros flujos de caja, utilizando las tasas de descuento adecuadas. Los futuros flujos de caja se basan en las previsiones de la empresa, e implican por tanto un juicio. Acontecimientos futuros podrían causar un deterioro del valor de estos activos que tendría un efecto negativo en los resultados del Grupo.

Pagos basados en acciones

Existen hipótesis generales que afectan a todos los planes de incentivos con independencia de que el pago se realice en acciones u opciones. Como parte de estas estimaciones se encuentra la rotación del personal adscrito a los planes de incentivos, ya que el gasto de personal que la Sociedad deberá reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias se calculará en función del número de empleados que se espera vayan a permanecer en el Grupo prestando servicios hasta el término del periodo de devengo. Las condiciones y los plazos en los que las acciones hayan sido concedidas se deberán tener en cuenta al determinar el valor razonable de dichas acciones.

El Grupo determina el valor razonable de las opciones concedidas a los empleados aplicando el modelo de valoración de opciones "Black-Scholes-Merton". Dicho modelo se basa en hipótesis y variables que reflejan el comportamiento estimado que tendrá la acción a la que está atribuida la opción. Dichas variables son la volatilidad esperada del

precio de la acción basada en función de la información histórica, y los dividendos que se van a pagar, entre otros.

Reconocimiento de ingresos

Habida cuenta de una de las actividades en que opera el Grupo, biofarmacia, es probable que el Grupo suscriba acuerdos de licencia. Dichos acuerdos generalmente incluyen múltiples elementos y los ingresos asociados a los mismos deben correlacionarse con los costes y las contrapartidas a satisfacer por el Grupo.

En concreto, el Grupo recibe ingresos en relación con un acuerdo de licencia suscrito por una de sus afiliadas, Pharma Mar, S.A.U., con Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial del grupo norteamericano Johnson & Johnson. Dicho acuerdo incluye, entre otras, ciertas contraprestaciones a favor de Pharma Mar, S.A.U. entre las que figuran un cobro inicial recibido a la fecha del contrato (up-front), así como ciertos cobros posteriores (milestones), cuyo cobro está sujeto a que se alcancen ciertos hitos en el desarrollo de Yondelis™ (producto al que se refiere el acuerdo). Dichos cobros (up-front y milestones) son registrados inicialmente como ingresos diferidos y se reconocen como ingreso a lo largo de la vida del contrato suscrito con OBP, que incluye dos fases diferenciadas: desarrollo y comercialización. El importe de up-front y milestones atribuido a la fase de desarrollo se reconoce como ingreso durante el periodo de desarrollo en función del grado de avance de éste y de los costes totales estimados del proyecto, incluidos los que se encuentran aún por incurrir. El importe atribuido a la fase de comercialización se reconocerá linealmente a partir del inicio de la misma, caso de producirse, y durante su duración estimada. Cambios en las hipótesis en cuanto a duración de cada fase, costes totales del proyecto o fecha de inicio de la comercialización pueden afectar a las estimaciones de la dirección.

Activos por impuestos diferidos

De acuerdo con NIC 12, el Grupo reconoce aquellos activos por impuestos diferidos y créditos fiscales cuya materialización en futuros menores pagos por impuesto sobre beneficios es probable.

En concreto, a la fecha, una parte de las operaciones del grupo, biofarmacia, da lugar a pérdidas recurrentes cuya transformación en eventuales beneficios está sujeta a que se produzcan determinados eventos (inicio de la comercialización de productos en condiciones ventajosas, suscripción de nuevos acuerdos de licencia,...). Dichas operaciones, adicionalmente, generan activos por impuestos diferidos y créditos fiscales significativos, fundamentalmente, como consecuencia del elevado gasto en I+D. Al objeto de determinar la cuantía máxima reconocible por el Grupo en su conjunto en relación con el efecto impositivo futuro de estas partidas, la dirección del Grupo considera únicamente los resultados futuros estimados de aquellas dependientes para las que ya existe una senda clara de beneficios y para las que pueden realizarse estimaciones lo suficientemente fiables.

Variaciones con respecto a las hipótesis de la Dirección en relación con los resultados futuros de las sociedades dependientes que se han considerado y, fundamentalmente, la ocurrencia de eventuales acontecimientos futuros en relación con la actividad de las empresas del Grupo del segmento de biofarmacia, podrían afectar de forma material a los importes reconocidos por el Grupo en relación con activos por impuestos diferidos.

5. Transición a las NIIF

5.1 Base de transición a las NIIF

5.1.1. Aplicación de la NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

La fecha de transición a las NIIF de la Sociedad es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva

- (a) La Sociedad ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.
- (b) Valor razonable como coste atribuido: El Grupo ha optado por valorar ciertos inmuebles de inversión por su valor razonable a 1 de enero de 2004.
- (c) Pagos basados en acciones: el Grupo ha optado por aplicar la NIIF 2 a todos los planes de incentivos vigentes con independencia de que la norma estuviera en vigor en el momento de la firma de los mismos. Esto implica que el Grupo no ha elegido la exención recogida en la NIIF 1 relativa a los pagos basados en acciones.

5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF.

5.2.1. Ajustes al patrimonio neto a 1 de enero y a 31 de diciembre de 2004.

El siguiente cuadro muestra el saldo del patrimonio neto del Grupo bajo Plan General Contable, a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004 y el detalle de todos los ajustes que han tenido lugar para la transición a las NIIF en los mismos periodos. En la línea inferior del cuadro figura el saldo del patrimonio neto del Grupo bajo las nuevas normas de información financiera. (Ver Notas en 5.2.2)

		01-ene-04	Notas	31-dic-04	Notas
<i>Miles de euros</i>					
	Plan General Contable	316.305		326.051	
NIC 38	Gastos de Ampliación de Capital	-2.383	a)	-1.354	a)
NIC 38	Gastos de Investigación y Desarrollo	-171.918	b)	-205.029	b)
NIIF 1	Revalorización de inmuebles de inversión	4.235	c)	4.235	c)
NIC 17	Arrendamientos financieros	140	d)	263	d)
NIC 39	Equivalente de efectivo e inversiones financieras	249	e)	642	e)
NIC 38	Vida indefinida activos intangibles (marcas)	979	f)	1.613	f)
NIC 18	Reconocimiento de Ingresos	-14.228	g)	-10.379	g)
NIC 20	Subvenciones	173	h)	607	h)
NIC 32	Autocarera	-8.275	i)	-8.098	i)
NIIF 1	Fondo de Comercio de Consolidación	-5.225	j)	-4.183	j)
NIIF 3	Diferencias Negativas de Consolidación	439	j)	439	j)
NIC 27	Socios Externos	0		2.639	k)
NIC 12	Impuestos diferidos (crédito fiscal)	0		3.279	l)
	Otros	-14		-65	
TOTAL AJUSTES NIIF		-195.828		-215.391	
NIIF		120.477		110.660	
% Diferencia PGC-NIIF		62%		66%	

5.2.2. Notas de explicación del efecto de la transición a las NIIF

a) En aplicación de la NIC 38, los gastos incurridos en las ampliaciones de capital pasan a minorar el patrimonio del Grupo en lugar de ser considerados como un gasto capitalizable y amortizable.

A 1 de enero de 2004, bajo PGC, el Grupo mantenía activados gastos de ampliación de capital bajo el epígrafe Gastos de Establecimiento por importe de 3.666 miles de euros. El efecto de aplicar NIC 38, neto de impuestos, ha supuesto una reducción del patrimonio neto de 2.383 miles de euros. En el balance de situación ha supuesto una baja neta por el mismo importe, puesto que la eliminación de 3.666 miles de euros de la cuenta Gastos de Establecimiento se ha visto parcialmente compensada por el activo por impuesto diferido derivado de este ajuste (1.283 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2004, bajo PGC, el Grupo mantenía activados gastos de ampliación de capital bajo el epígrafe Gastos de Establecimiento por importe de 2.083 miles de euros. El efecto, neto de impuestos, de aplicar NIC 38 a esa fecha ha supuesto una reducción del patrimonio neto de 1.354 miles de euros. En el balance de situación ha supuesto una baja neta por el mismo importe puesto que la eliminación de 2.083 miles de euros de la cuenta Gastos de Establecimiento se ha visto parcialmente compensada por el activo por impuesto diferido derivado de este ajuste (729 miles de euros).

b) Los gastos de investigación, de acuerdo con la NIC 38, serán gasto del ejercicio en el que se incurran. Los gastos de desarrollo se reconocerán como activos cuando se cumplan todos y cada uno de los siguientes requisitos: 1) que sea posible técnicamente completar la producción para su utilización o venta, 2) que se tenga la intención de completar el activo inmaterial para usarlo o venderlo, 3) que se tenga la capacidad de usar o vender el activo inmaterial, 4) que sea probable que el activo genere beneficios económicos en el futuro (existencia de un mercado), 5) que se disponga de los medios técnicos y financieros para completar el desarrollo y 6) que sea posible valorar el desembolso atribuible al activo de forma fiable. En caso contrario, serán gasto del ejercicio en que se incurren. De acuerdo con la práctica generalmente aceptada en el sector de biofarmacia, se considera que, como criterio general, los gastos de desarrollo de fármacos deben ser considerados gastos del ejercicio en tanto en cuanto no se haya producido la autorización para la comercialización de un fármaco por parte de una autoridad sanitaria internacional o de una autoridad nacional de reconocido prestigio y alcance, sin perjuicio de que para su capitalización deban cumplirse adicionalmente la totalidad de los requisitos mencionados.

A 1 de enero de 2004, bajo PGC, el Grupo mantenía activados Gastos de Investigación y Desarrollo por importe de 193.794 miles de euros y una amortización acumulada de 21.876 miles de euros. El efecto neto de aplicar NIC 38 a esa fecha ha supuesto una reducción del patrimonio neto de 171.918 miles de euros. En el balance de situación, se ha procedido a dar de baja el inmovilizado inmaterial correspondiente a las cantidades activadas por I+D por el mismo importe.

A 31 de diciembre de 2004, bajo PGC, el Grupo mantenía activados Gastos de Investigación y Desarrollo por importe de 230.500 miles de euros y una amortización acumulada de 25.471 miles de euros. El efecto neto de aplicar NIC 38 a esa fecha ha supuesto una reducción del patrimonio neto de 205.029 miles de euros. En el balance de situación, se ha procedido a dar de baja el inmovilizado inmaterial correspondiente a las cantidades activadas por I+D por el mismo importe.

Por lo que al efecto impositivo de los ajustes registrados, tanto a 1 de enero como a 31 de diciembre, se refiere, su registro se ha visto condicionado por la aplicación del criterio descrito en la Nota 4, Estimaciones y juicios contables, en relación con activos por impuestos diferidos.

c) Revalorización de inmuebles de inversión. NIIF 1 ofrece la posibilidad de revalorizar los inmuebles de inversión a su valor razonable en el balance de apertura y utilizar ese importe revalorizado como coste a efectos de valoración en fechas posteriores.

A 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, el efecto de las revalorizaciones de inmuebles de inversión ha supuesto un incremento en el patrimonio neto de 4.235 miles

de euros. En el balance de situación, esta revalorización queda reflejada mediante un aumento en el valor en libros de los inmuebles de inversión por importe de 6.516 miles de euros (diferencia entre el coste bajo PGC y la valoración realizada) y un aumento de los pasivos por impuestos diferidos por importe de 2.281 miles de euros.

d) Arrendamientos financieros: en aplicación de NIC 17, un arrendamiento es considerado financiero u operativo en función del fondo económico y de la naturaleza de la transacción, y no de la forma legal del contrato. Si se observa, por ejemplo, que no se transfieren de forma clara todos los riesgos y beneficios del bien en cuestión, el arrendamiento debe considerarse operativo.

Como consecuencia del proceso de adopción de las NIIF, el Grupo ha reevaluado los contratos de arrendamientos operativos, habiendo procedido a activar algunos bienes como arrendamientos financieros, siendo el impacto en patrimonio neto de 140 miles de euros y de 263 miles de euros al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre 2004 respectivamente. En lo que se refiere al balance, a 1 de enero de 2004, el efecto de esta revisión ha supuesto el registro de altas por importe de 702 miles de euros en inmovilizado material, así como un incremento en el pasivo por deudas con entidades de crédito por arrendamiento financiero por importe de 562 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2004, el efecto ha supuesto el registro de altas por importe de 581 miles de euros en inmovilizado material, así como un aumento del pasivo por deudas con entidades de crédito por arrendamiento financiero por importe de 318 miles de euros.

e) Equivalentes de efectivo e inversiones financieras. En aplicación de NIC 32 y NIC 39, la inversión en deuda pública, fondos monetarios, pagarés bancarios y otras inversiones financieras han sido valoradas a valor razonable. Por otra parte, conforme a NIC 7, todas aquellas inversiones financieras temporales cuyo vencimiento era inferior a los tres meses han sido reclasificadas como tesorería.

A 1 de enero de 2004 el efecto neto de la valoración a valor razonable ha significado un incremento del patrimonio neto por importe de 249 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 el efecto neto de la valoración a valor razonable ha significado un incremento del patrimonio neto por importe de 642 miles de euros.

f) Como consecuencia de la adopción de NIC 38, el Grupo ha procedido a reevaluar la vida útil de las marcas comerciales adquiridas a terceros que figuraban aún registradas en el balance a la fecha de transición. Como resultado de esta reevaluación, se han identificado marcas con vida útil indefinida que han sido revalorizadas a su coste de adquisición original. La amortización de dichas marcas ha cesado y, en consecuencia, han pasado a ser sometidas a un test de pérdida de valor en cada cierre.

A 1 de enero de 2004 el efecto de dicho ajuste ha supuesto un incremento en el patrimonio neto de 979 miles de euros. Respecto al balance de situación, el inmovilizado inmaterial se ha visto incrementado en 1.506 miles de euros, en tanto que el pasivo se ha visto incrementado en 527 miles de euros como resultado del registro del correspondiente pasivo por impuestos diferidos.

A 31 de diciembre de 2004 el efecto de dicho ajuste ha supuesto un incremento en el patrimonio neto de 1.613 miles de euros. Respecto al balance de situación, el inmovilizado inmaterial se ha visto incrementado en 2.484 miles de euros, en tanto que

el pasivo se ha visto incrementado en 869 miles de euros como resultado del registro del correspondiente pasivo por impuestos diferidos.

g) En aplicación de NIC 18 y, en concreto, en aplicación de la política descrita en la Nota 4, Estimaciones y juicios contables, en relación con reconocimiento de ingresos, el Grupo ha procedido a diferir parte de lo ingresos previamente reconocidos bajo PGC en relación con el contrato suscrito entre Pharma Mar, S.A.U. y OBP.

A 1 de enero de 2004, el efecto de dicho ajuste, neto de impuestos, ha supuesto una reducción del patrimonio neto de 14.228 miles euros. Por lo que se refiere al balance de situación, el activo se ha visto incrementado por el registro de activos por impuestos diferidos por importe de 7.661 miles de euros, mientras que el pasivo se ha visto incrementado por el registro de ingresos diferidos por importe de 21.889 miles de euros (de los que 18.344 miles de euros se clasifican como no corrientes y 3.545 miles de euros como corrientes).

A 31 de diciembre de 2004, el efecto de dicho ajuste, neto de impuestos, ha supuesto una reducción del patrimonio neto de 10.379 miles euros. Por lo que se refiere al balance de situación, el activo se ha visto incrementado por el registro de activos por impuestos diferidos por importe de 5.589 miles de euros, mientras que el pasivo se ha visto incrementado por el registro de ingresos diferidos por importe de 15.968 miles de euros (de los que 10.298 miles de euros se clasifican como no corrientes y 5.670 miles de euros como corrientes).

h) Bajo la normativa española, aquellas subvenciones concedidas por actividades de I+D se consideraban subvenciones al capital y se difería su paso por la cuenta de resultados. En aplicación de NIC 20, estas subvenciones se han imputado a patrimonio al objeto de correlacionarlas con los gastos financiados. Por otra parte, el importe que permanece diferido bajo IFRS por financiar bienes del inmovilizado se ha clasificado como corriente o no corriente en función del plazo en que se producirá su imputación a resultados.

A 1 de enero de 2004, el saldo en PGC de subvenciones recogido en el epígrafe ingresos a distribuir en varios ejercicios ascendía a 455 miles de euros. El efecto, neto de impuestos, de imputar al patrimonio neto las subvenciones relativas a gastos de I+D ha supuesto un incremento del patrimonio de 173 miles de euros. En el balance de situación, se han registrado subvenciones en capital no corrientes por 168 miles de euros, subvenciones en capital corrientes por 20 miles de euros, así como pasivos por impuestos diferidos por 93 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, el saldo en PGC de subvenciones recogido en el epígrafe ingresos a distribuir en varios ejercicios ascendía a 1.201 miles de euros. El efecto, neto de impuestos, de imputar al patrimonio neto las subvenciones relativas a gastos de I+D ha supuesto un incremento del patrimonio de 607 miles de euros. En el balance de situación, se han registrado subvenciones en capital no corrientes por 241 miles de euros, subvenciones en capital corrientes por 27 miles de euros, así como pasivos por impuestos diferidos por 326 miles de euros.

i) Autocartera: según la NIC 32, la autocartera será considerada como menor importe de los fondos propios por el importe de adquisición de las acciones propias. El resultado de

las operaciones de compra-venta con acciones propias (beneficio o pérdida) también se registrará en fondos propios. No se ajustará el valor de adquisición al de mercado.

A 1 de enero de 2004, bajo PGC, el Grupo mantenía acciones propias en su activo por un importe, neto de provisiones, de 3.864 miles de euros, impuestos anticipados en relación con las provisiones dotadas por importe de 3.932 miles de euros, así como 479 miles de euros en relación con cuentas a cobrar por venta de acciones propias como resultado de sus planes de remuneración basados en acciones. El efecto de aplicar NIC 32 ha supuesto una reducción del patrimonio neto por importe de 8.275 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, bajo PGC, el Grupo mantenía Acciones Propias en su activo por un importe, neto de provisiones, de 3.123 miles de euros, impuestos anticipados en relación con las provisiones dotadas por importe de 4.236 miles de euros, así como 422 miles de euros en relación con gastos anticipados y cuentas a cobrar por venta de acciones propias como resultado de sus planes de remuneración basados en acciones. El efecto de aplicar NIC 32 ha supuesto una reducción del patrimonio neto por importe de 8.098 miles de euros.

j) Como consecuencia de NIIF 1 y NIIF 3, el Grupo ha procedido a dar de baja fondos de comercio previamente reconocidos, así como a imputar a resultados las diferencias negativas de consolidación surgidas en combinaciones de negocio pasadas.

En relación con los importes de fondo de comercio (5.225 miles de euros y 4.183 miles de euros al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004, respectivamente, en ambos casos, netos de amortización acumulada), correspondían en su práctica totalidad a adquisiciones de acciones de Pharma Mar, S.A.U. en el proceso de adquisición a minoritarios de sus paquetes de acciones hasta completar la adquisición del 100% del capital de esta dependiente. La dirección del Grupo ha considerado que dicho fondo de comercio tenía como único subyacente gastos de I+D incurridos por esta participada y, en consecuencia, ha aplicado a estos fondos de comercio un criterio similar al aplicado a los gastos de de I+D, que han sido regularizados en el proceso de adopción.

En relación con las diferencias negativas de consolidación, correspondían en su práctica totalidad a adquisiciones de acciones de Zelnova, S.A. y han sido transferidos a reservas.

k) De acuerdo con la NIC 27, al 31 de diciembre de 2004, bajo PGC, las cuentas anuales del Grupo reflejaban un importe de 5.196 miles de euros atribuibles a Socios externos. Dicho importe correspondía en su totalidad a la participación de accionistas minoritarios en la dependiente Neuropharma, S.A. A este respecto, el ajuste de 2.639 miles de euros, incluido en la conciliación, corresponde a la atribución a minoritarios de los ajustes con impacto en Neuropharma, S.A.

l) De acuerdo con la NIC 12, como criterio general y salvo ciertas excepciones contempladas en la norma, deben reconocerse todas aquellas diferencias temporarias y créditos fiscales que derivarán en menores o mayores pagos futuros por impuesto sobre beneficios. Asimismo, en cada ejercicio es necesario analizar si es probable que dichas diferencias y créditos afecten a dichos pagos y, como resultado, determinar si deben ser o no reconocidos.

El Grupo, conforme a esta norma y, en concreto, en aplicación de lo descrito en la Nota 4, Estimaciones y juicios contables en relación con impuestos diferidos, no ha capitalizado todas las diferencias temporarias y créditos fiscales que el Grupo mantiene (ver nota impuestos). A 31 de diciembre de 2004, el importe de activos por impuestos diferidos que se han reconocido como resultado de esta política asciende a 3.279 miles de euros.

5.2.3 Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004:

	2004	2003	2002	
Importe Neto de la Cifra de Negocios	78.894	78.894	0	
Coste de Ventas	-34.749	-34.749	0	
Gastos de Investigación y Desarrollo	-36.750	-36.750	0	
Capitalización de los gastos de Investigación y Desarrollo	36.706	0	-36.706	a)
Resultado Bruto de Explotación	44.101	7.395	-36.706	
Gastos generales y de administración	-16.768	-16.495	273	j)
Gastos de Marketing y Organización Comercial	-14.869	-14.869	0	
Amortización	-12.164	-5.311	6.853	b)
Otros gastos de explotación	-7.817	-8.338	-521	j)
Otros ingresos de explotación	3.684	11.165	7.481	c)
Otros ingresos y gastos	0	4.602	4.602	d)
Resultado Neto de Explotación	-3.833	-21.851	-18.018	
Resultados financieros Netos	-884	-124	760	e)
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-1.042	0	1.042	f)
Resultado ordinario	-5.759	-21.975	-16.216	
Resultados extraordinarios netos	4.397	0	-4.397	g)
Resultado antes de impuestos	-1.362	-21.975	-20.613	
Impuesto sobre sociedades del periodo	725	0	-725	h)
Beneficio del periodo antes de minoritarios	-637	-21.975	-21.338	
Resultado atribuido a minoritarios	158	1.307	1.149	i)

a) Conforme al criterio descrito en la nota 5.2.2 b), los gastos de I+D que fueron capitalizados en el ejercicio 2004 bajo PGC (36.706 miles de euros) son considerados gasto del ejercicio bajo NIIF.

b) Corresponde al efecto de eliminar gasto por amortización, bien por no existir a efectos de NIIF los activos a que se refiere, bien por no ser amortizables. El importe se compone de (i) la eliminación del gasto por amortización de gastos de establecimiento según se describe en 5.2.2.a) (2.400 miles de euros), (ii) la eliminación de la amortización de gastos de I+D como resultado de lo descrito en 5.2.2. b) (3.596 miles de euros) y (iii) la eliminación de la amortización de las marcas adquiridas a terceros de vida indefinida según se explica en 5.2.2.f) (978 miles de euros). El importe resultante de estos tres ajustes, que asciende a 6.974 miles de euros, se ha visto parcialmente compensado por un aumento en la amortización de 121 miles de euros en relación con bienes que, según se indica en la nota 5.2.2 d), han sido capitalizados tras la revisión de los contratos de arrendamiento.


c) La diferencia en otros ingresos de explotación se deriva principalmente de lo explicado en la nota 5.2.2.g) en relación con el contrato de licencia y co-desarrollo suscrito entre Pharma Mar, S.A.U. y OBP. La aplicación de la política descrita en esa nota conduce a que ingresos por importe de 5.921 euros (reconocidos en ejercicios anteriores bajo PGC), se reconozcan en el ejercicio 2004 bajo NIIF. Adicionalmente, este importe recoge subvenciones a proyectos de I+D transferidas a ingresos según se explica en la nota 5.2.2.h) (diferidos bajo PGC) por importe de 950 miles de euros y, finalmente, la reclasificación de ciertos ingresos que figuraban en el epígrafe ingresos extraordinarios bajo PGC, por 610 miles de euros.

d) En el epígrafe otros ingresos y gastos la diferencia se debe a la reclasificación del resultado obtenido con la venta de ciertos activos inmobiliarios, resultado que bajo las nuevas normas contables internacionales no ha de clasificarse como extraordinario.

e) La variación en resultados financieros netos, se deriva, fundamentalmente, de haberse reconocido variaciones en el valor de activos financieros con cambios a través de resultados por importe de 789 miles de euros (ver.5.2.2.e)).

f) Conforme a lo indicado en 5.2.2.j), el Grupo ha procedido a dar de baja los fondos de comercio que mantenía registrados bajo PGC.

g) Conforme a NIIF, no se presentan resultados extraordinarios.

h) La variación entre el gasto por impuesto sobre beneficios corresponde fundamentalmente al registro de impuestos diferidos surgidos en el ejercicio con las consideraciones mencionadas en las notas 4 Estimaciones y juicios contables y 5.2.2.l). 

i) Corresponde al efecto de los ajustes al resultado bajo NIIF atribuibles a socios externos.

j) Otros ajustes menores corresponden a reclasificaciones y al impacto en el ejercicio 2004 de los ajustes descritos en la nota 5.2.2.

6. OTRA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DESGLOSES

6.1. Información sobre segmentos

A. Segmento primario – segmento de negocio

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo estaba organizado en 2 segmentos principales de negocio:

1. Sector Biofarmacéutico. Dentro de este segmento se encuentran aquellas empresas del Grupo cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y comercialización de fármacos antitumorales (Pharma Mar, S.A.U y sus participadas), la investigación, desarrollo y posterior comercialización de fármacos para enfermedades del sistema nervioso (Neuropharma, S.A.) y el desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico (Genómica, S.A.U.).

2. Sector Química de gran consumo. Este segmento lo componen las empresas del Grupo que producen y comercializan insecticidas y ambientadores para uso doméstico, productos para el cuidado del hogar, productos para el tratamiento y decoración de la madera y pinturas y especialidades similares. Las sociedades dependientes que operan en este segmento son Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A.

Otras operaciones del Grupo comprenden la prestación de servicios de reparación y conservación de obras fundamentalmente.

Los importes no asignados corresponden a ingresos y gastos obtenidos e incurridos por la gestión del Grupo por parte de Zeltia, S.A., así como a activos y pasivos de la compañía matriz con los que se financian el resto de segmento y actividades.

a) Resultados de los segmentos

Los resultados de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2004 son:

	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	6.289	71.466	923	216	78.894
Coste de ventas	2.888	(31.193)	(387)	(281)	(34.749)
Otros ingresos	11.843	3.097	3	824	15.766
Gastos I+D	(36.750)	-	-	-	36.750
Otros Gastos	(7.799)	(24.623)	(898)	(6.383)	(39.702)
Amortización	(3.877)	(1.221)	(13)	(200)	(5.311)
Resultado neto de explotación	(33.181)	17.525	(372)	(5.824)	(21.851)
Resultado financiero neto	(1.263)	(781)	50	1.870	(124)
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	(34.445)	16.744	(322)	(3.953)	(21.975)
Gasto por impuesto de Sociedades	1.487	(5.438)	361	3.589	0
Socios externos	1.307	-	-	-	1.307
Resultado neto del ejercicio	(31.651)	11.306	39	(364)	(20.668)

Los resultados de los segmentos para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre 2005 son:

	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	9.430	61.536	1.113	-	72.079
Coste de ventas	(3.500)	(24.466)	(554)	(10)	(28.530)
Otros ingresos	8.632	1.672	-	2	10.306
Gastos I+D	(45.681)	-	-	-	(45.681)
Otros Gastos	(10.519)	(23.798)	(931)	(6.593)	(41.840)
Amortización	(3.953)	(1.468)	(14)	(204)	(5.638)
Resultado neto de explotación	(45.590)	13.476	(385)	(6.805)	(39.305)
Resultado financiero neto	(1.773)	(690)	134	2.108	(221)
Beneficio (Pérdida) antes de impuestos	(47.363)	12.786	251	(4.697)	(39.526)
Gasto por impuesto de Sociedades	634	(4.081)	373	3.073	-
Socios externos	1.777	-	-	-	1.777
Resultado neto del ejercicio	(44.952)	8.705	122	(1.623)	(37.748)

Las transacciones entre segmentos proceden de algunas compraventas de los productos que fabrican las compañías del sector Química de gran consumo, que se eliminan en consolidación así como de los préstamos entre compañías, mayoritariamente entre la matriz y las del sector biofarmacéutico. Los intereses que estos préstamos producen, se eliminan igualmente en el proceso de consolidación.

b) Activos y Pasivos de los segmentos

Los activos y pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2004, así como la inversión realizada durante ese ejercicio:

	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	49.878	22.248	16.905	278	89.308
Activos corrientes	25.005	36.435	1.477	94.818	157.734
Pasivos no corrientes	37.438	7.519	1.157	6.932	53.047
Pasivos corrientes	49.488	10.846	6.974	13.470	80.779
Inversión en el inmovilizado	2.170	1.241	11	157	3.579

Los activos y pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2005, así como la inversión realizada durante ese ejercicio:

	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	50.161	21.830	15.851	749	88.591
Activos corrientes	16.786	35.462	1.997	116.175	170.420
Pasivos no corrientes	36.835	6.689	1.157	5.576	50.257
Pasivos corrientes	49.484	10.520	7.013	13.001	80.017
Inversión en el inmovilizado	1.866	705	11	146	2.728

B. Segmento secundario – segmento geográfico

Las ventas del Grupo se realizan mayoritariamente en España y otros países de la Unión Europea. En el cuadro inferior se observa la distribución territorial de dichas ventas de las que un 97,3% del total fueron realizadas en zona euro en 2005 (98,8% en 2004).

a) Ventas

Ventas	2005	2004
España	59.742	70.903
Resto de la Unión Europea	10.419	7.043
Estados Unidos y resto del mundo	1.916	948
	<u>72.079</u>	<u>78.894</u>

Las rentas se asignan en función del país en el que se localiza el cliente.

b) Activos

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
España	41.494	43.794
Estados Unidos y resto del mundo	<u>1.109</u>	<u>1.472</u>
	<u>42.603</u>	<u>45.266</u>

El total de los activos se asigna en base a la localización de los mismos. Por lo que al inmovilizado material se refiere, al 31 de diciembre 2005 se encuentra en España en un 97,4% de éste (96,6% al 31 de diciembre de 2004). El único inmovilizado material situado fuera de España se encuentra en Estados Unidos.

c) Análisis de las ventas por categoría

Análisis de las ventas por categoría	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Venta de productos	70.815	77.751
Ingreso por prestación de servicios	<u>1.264</u>	<u>1.143</u>
	<u>72.079</u>	<u>78.894</u>

6.2. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2005 y 2004 es el siguiente:

	Terrenos y Construcciones	Ins Tec y Maquinaria	Otras Inst, Utilaje y Mobiliario	Inmov en curso	Otro inmovilizado	Total
Saldo 1 de enero de 2005						
Coste o valoración	22.135	19.394	17.709	-	4.863	64.101
Amortización acumulada	(2.342)	(8.366)	(5.267)	(40)	(2.830)	(18.835)
Valor Neto Contable	19.793	11.038	12.442	(40)	2.033	45.266
Altas	122	1.493	258	93	322	2.288
Bajas	-	(159)	-	(20)	(20)	(199)
Otros	-	(3)	(150)	-	153	-
Dotación a la amortización	(648)	(1.787)	(1.779)	(2)	(536)	(4.752)
Saldo al 31 de diciembre de 2005						
Coste o valoración	22.257	20.725	17.817	73	5.318	66.190
Amortización acumulada	(2.990)	(10.143)	(7.046)	(42)	(3.366)	(23.587)
Valor Neto Contable	19.267	10.582	10.771	31	1.952	42.603

INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y Construcciones	Inst Téc y Maquinaria	Otras Inst. Utilaje y Mobiliario	Inmov. en curso	Otro inmovilizado	Total
Saldo 1 de enero de 2004						
Coste o valoración	21.614	17.360	19.237	-	4.460	62.671
Amortización acumulada	(1.677)	(6.617)	(3.416)	(38)	(2.381)	(14.129)
Valor Neto Contable	19.937	10.743	15.821	(38)	2.079	48.542
Altas	521	1.581	591	2	466	3.161
Bajas	-	(18)	(1.648)	-	(65)	(1.731)
Otros	-	471	(471)	(2)	2	-
Dotación a la amortización	(665)	(1.739)	(1.851)	(2)	(449)	(4.706)
Saldo al 31 de diciembre de 2004						
Coste o valoración	22.135	19.394	17.709	-	4.863	64.101
Amortización acumulada	(2.342)	(8.356)	(5.267)	(40)	(2.830)	(18.835)
Valor Neto Contable	19.793	11.038	12.442	(40)	2.033	45.266

La sociedad Xylazel, S.A. 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 del patrimonio neto de Xylazel, S.A. y asciende a 289 miles de euros.

Entre los activos arrendados (leasing) se incluyen maquinaria, por un valor neto contable de 283 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (323 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), mobiliario por un valor neto contable de 419 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (574 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y equipos informáticos por un valor neto contable de 66 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (19 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

Una de las construcciones está hipotecada en garantía de uno de los préstamos con entidades de crédito. Se trata del edificio propiedad de Pharma Mar, S.A.U. (sector Biofarmacéutico) sito en la provincia de Madrid, municipio de Colmenar Viejo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 15.354 miles de euros (15.815 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). El importe inicial de la operación, firmada en el año 2002, ascendió a 12.600 miles de euros. La operación tiene vencimiento final en el año 2015 e inicialmente tuvo un periodo de carencia de 3 años. A 31 de diciembre de 2005, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 12.345 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004, la parte del inmovilizado material que había disponible para la venta aparece clasificada en el balance de situación bajo el epígrafe de activo no corriente mantenido para la venta. Corresponde a un local comercial propiedad de una de las filiales del segmento de Química de gran consumo, sito en Málaga que finalmente fue vendido en el mes de febrero de 2005. El precio de venta fue de 132 miles de euros, obteniéndose en la operación de venta un beneficio de 21 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2005 no hay ningún activo en dicha situación.

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se produjeron pérdidas de valor en ninguno de los activos del inmovilizado material.

6.3. Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión del Grupo (mantenidos por el mismo para su revalorización) consisten en su totalidad en terrenos. Por tanto no se aplica sobre ellos ninguna amortización. El valor en libros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 coincide con el valor razonable a 1 de enero de 2004, toda vez que estos terrenos fueron revalorizados en primera aplicación. La valoración a 1 de enero de 2004 se basó en el precio de venta obtenido en la enajenación de unos terrenos colindantes que eran propiedad del Grupo. No se han realizado valoraciones posteriores habida cuenta de la singularidad de estos terrenos, situados en Porriño, Galicia. Los administradores consideran que la valoración efectuada a la fecha de transición sigue ajustándose a un eventual precio de venta.

6.4. Activos intangibles

El detalle y movimiento de este epígrafe en 2005 y 2004 es el siguiente:

	Concesiones administrativas, patentes y marcas	Programas Informáticos	Total
Saldo 1 de enero de 2005			
Coste o valoración	9.862	2.439	12.301
Amortización Acumulada	(69)	(1.148)	(1.217)
Valor Neto Contable	9.793	1.291	11.084
Altas	-	443	443
Dotación a la amortización	(2)	(485)	(487)
Saldo a 31 de diciembre de 2005			
Coste o valoración	9.862	2.882	12.744
Amortiz Acumulada y deterioro de valor	(71)	(1.633)	(1.704)
Valor Neto Contable	9.791	1.249	11.040

	Concesiones administrativas, patentes y marcas	Programas Informáticos	Total
Saldo a 1 de enero de 2004			
Coste o valoración	9.852	2.042	11.894
Amortización acumulada y deterioro de valor	(65)	(744)	(809)
Valor Neto Contable	9.787	1.298	11.085
Altas	10	409	419
Bajas	-	(12)	(12)
Dotación a la amortización	(4)	(404)	(408)
Saldo a 31 de diciembre de 2004			
Coste o valoración	9.862	2.439	12.301
Amortiz Acumulada y deterioro de valor	(69)	(1.148)	(1.217)
Valor Neto Contable	9.793	1.291	11.084

Las marcas comerciales constituyen la práctica totalidad del saldo del epígrafe en el que se incluyen. Son marcas comerciales pertenecientes a una de las filiales del sector Química de gran consumo adquiridas a terceros. Se han valorado por el precio pagado en el momento de su adquisición (años 1994 y 2003 fundamentalmente) y al considerarse de vida indefinida, no se amortizan. Anualmente se someten a un test de deterioro. El valor neto contable por el que hoy figuran en el activo es de 9.786 miles de euros. El test de deterioro se ha basado en proyecciones de ingresos futuros en la unidad de actividad correspondiente del segmento de Química de gran consumo, considerando un margen bruto que oscila entre el 58% y un 63%, una tasa de crecimiento anual del 3 % y una tasa de descuento del 9%.

Los programas informáticos son principalmente licencias de uso de programas ofimáticos, comunicación y gestión, adquiridos a terceros.

6.5. Activos financieros

6.5.1 Activos financieros no corrientes

El detalle y movimiento de los activos financieros no corrientes del Grupo durante 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldo a 31 de dic 2004	Altas	Bajas	Otros	Saldo a 31 de dic 2005
Activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados	3.937	359	(348)	37	3.985
Activos Financieros dispopnibles para la venta con variaciones a través de patrimonio	287	80	(203)	115	279
Préstamos y cuentas a cobrar	334	963	(374)	(833)	90
Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo	190	164	(5)	-	349
	4.748	1.566	(930)	(681)	4.703

	Saldo a 31 de dic 2003	Altas	Bajas	Otros	Saldo a 31 de dic 2004
Activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados	18.559	2.144	(16.767)	1	3.937
Activos financieros disponibles para la venta con variaciones a través de patrimonio	306	102	(121)	-	287
Préstamos y cuentas a cobrar	752	452	(870)	-	334
Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo	315	24	(150)	1	190
	19.932	2.722	(17.908)	2	4.748

Los activos financieros no corrientes a valor razonable con variaciones en resultados consisten principalmente en pagarés bancarios, deuda pública, imposiciones a plazo fijo, fondos de inversión en renta fija, repos y bonos.

Los activos financieros disponibles para la venta con variaciones a través de patrimonio están formados por acciones de diferentes compañías cotizadas en los Estados Unidos y en su totalidad pertenecientes al sector de biofarmacia. El saldo de las mismas al 31 de diciembre de 2005 es de 279 miles de euros (287 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, de las que 8 miles de euros correspondían a acciones de compañías que cotizaban en mercados bursátiles de la zona euro).

En el ejercicio 2005 se vendieron acciones de cuatro compañías diferentes por un importe total de 221 miles de euros obteniendo un beneficio de 22 miles de euros y registrándose un ajuste en fondos propios por 82 miles de euros como consecuencia de los ajustes a valor razonable en ejercicios anteriores.

En el ejercicio 2004 se vendieron acciones de una compañía por un importe de 88 miles de euros, obteniendo un beneficio de 41 miles de euros y registrándose un ajuste en fondos propios por 74 miles de euros como consecuencia de los ajustes a valor razonable en ejercicios anteriores.

6.5.2 Activos financieros corrientes

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Saldo a 31 de diciembre de 2004
Activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados	101.732	42.749
Préstamos y cuentas a cobrar	75	1
Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo	210	6
	102.017	42.756

Los activos financieros corrientes a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2005 incluían fundamentalmente pagarés bancarios con rendimientos entre el 2,09% y el 2,66% con vencimientos entre marzo y septiembre de 2006, deuda pública con rendimientos entre el 2,18% y el 2,54% y vencimientos entre abril y septiembre de 2006, imposiciones a plazo fijo con rendimientos entre el 2,13% y 2,47% y vencimientos comprendidos entre febrero y septiembre de 2006, repos con un rendimiento del 2,53% y vencimiento en mayo de 2006 y fondos de inversión en renta fija.

Los activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2004 incluían fundamentalmente pagarés bancarios con rendimientos entre el 2,12% y el 2,25% con vencimientos entre enero y mayo de 2005, imposiciones a plazo fijo con un rendimiento del 2,15% y vencimiento en febrero de 2005, repos con un rendimiento del 2,12% y vencimiento en mayo de 2005 y fondos de inversión en renta fija.

El incremento en el ejercicio 2005 con respecto al año anterior es consecuencia fundamentalmente de la colocación de los fondos obtenidos en la ampliación de capital ocurrida en el ejercicio.

El tipo de interés efectivo medio ponderado de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 2,36% en 2005 (1,97% en 2004) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 180 días.

6.6. Existencias

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Saldo a 31 de diciembre de 2004
Comerciales	508	589
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.298	2.752
Productos en curso y semiterminados	140	163
Productos terminados	6.179	6.774
Subproductos, residuos y materiales recuperados	392	330
	9.517	10.608

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2005 y 2004.

No hay existencias comprometidas como garantía de cumplimiento de obligaciones o pago de deudas.

6.7. Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Saldo a 31 de diciembre de 2004
Clientes por ventas y prestación de servicios	17.641	21.978
- (Provisiones)	(753)	(574)
Otros deudores	1.826	2.035
	18.714	23.439

Todo el saldo incluido en el epígrafe "clientes" procedente de ventas y prestaciones de servicios se espera se haga efectivo en un plazo inferior a 12 meses.

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 1.017 miles de euros (932 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

"Otros deudores" incluye fundamentalmente anticipos a personal y ayudas oficiales concedidas pendientes de cobro.

6.8. Otros activos corrientes

Bajo este epígrafe se recogen fundamentalmente los saldos a cobrar con la Administración Pública relativos a IVA que al 31 de diciembre de 2005 asciende a 3.112 miles de euros (3.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

6.9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Este epígrafe recoge los siguientes importes que incluyen depósitos y otros tipos de inversiones como pagarés bancarios e imposiciones a plazo fijo, con un vencimiento no superior a 3 meses desde la fecha de compra hasta su vencimiento.

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Saldo a 31 de diciembre de 2004
Caja y saldos con entidades de crédito	15.924	12.741
Equivalentes al efectivo	20.826	64.306
	36.750	77.047

Los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2005 incluyen fundamentalmente pagarés bancarios con vencimientos entre enero y marzo de 2006 remunerados a un tipo de interés que oscila entre el 2,21% y el 2,44%. Adicionalmente incluyen Eurodepósitos con vencimiento en febrero de 2006 remunerados a un 2,43%.

Los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2004 incluían, fundamentalmente, colocaciones en deuda pública con vencimiento en enero de 2005, con rendimientos entre el 2,05% y el 2,06% anual, pagarés bancarios con vencimientos entre enero y marzo de 2005 con rendimientos entre el 2,12% y el 2,22%, así como en imposiciones a plazo fijo en entidades financieras con vencimiento en febrero y marzo de 2005 con remuneraciones entre el 2,10% y el 2,16%.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

6.10. Capital

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Gastos de ampliación de capital	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2004	198.017	10.036	224.378	-	(25.324)	209.090
Distribución de prima de emisión	-	-	(1.984)	-	-	(1.984)
Venta de acciones propias	400	-	1.050	-	1.920	2.970
Otros movimientos	-	-	332	-	-	332
Saldo al 1 de enero de 2005	198.417	10.036	223.776	-	(23.404)	210.408
Distribución de prima de emisión	-	-	(2.087)	-	-	(2.087)
Compra de acciones propias	(949)	-	-	-	(5.601)	(5.601)
Venta de acciones propias	14	-	69	-	1.178	1.247
Ampliación de capital	10.750	538	64.500	(2.944)	-	62.094
Otros movimientos	-	-	(635)	-	-	(635)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	208.232	10.574	285.623	(2.944)	(27.827)	265.426

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social de la Sociedad ascendía a 10.574 miles de euros (10.036 miles de euros en 2004) y estaba representado por 211.476.660 acciones al portador (200.726.660 acciones al 31 de diciembre de 2004) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2005 como en 2004. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas y todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Ampliación de capital

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

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

Consejo de Administración de la facultad de ampliar capital social, siendo la cuantía dispuesta respecto del límite de la delegación de 538 miles de euros y quedando por tanto 4.481 miles de euros por disponer. Los gastos asociados a la ampliación de capital ascendieron a 4.350 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, Bougemar Gestao e Servicios posee más de un 10% del capital de la Sociedad.

Distribución de prima de emisión

Por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad que se celebró con fecha 27 de junio de 2005, la Sociedad abonó con cargo a la prima de emisión de acciones la cantidad de 0,01 céntimos de euro por acción a cada una de las acciones en circulación. (0,01 céntimos de euro en 2004).

Acciones propias:

El importe de las acciones propias se presenta como deducción del capital al 1 de enero de 2004 tras la adopción de las NIC 32 y 39 en dicha fecha. Estas acciones se mantienen como autocartera.

Se da la consideración de Acciones Propias a aquellas que han sido entregadas a los empleados cada año con los planes de incentivos basados en acciones, y/u opciones, y que a la fecha no han sido devengadas (Nota 6.30)

Todas las acciones emitidas han sido desembolsadas.

6.11. Reserva por revalorización y otras reservas

	Inversiones disponibles para la venta	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	-	
Activos disponibles para la venta: - Ganancias por valor razonable en el ejercicio	29	29
Saldo al 1 de enero de 2005	29	29
Activos disponibles para la venta: - Ganancias por valor razonable en el ejercicio	4	4
Saldo al 31 de diciembre de 2005	33	33

SP

6.12. Reservas y Ganancias acumuladas

6.12 a) Disponibilidad y restricciones

Al 31 de diciembre de 2005 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 10.354 miles de euros (8.436 miles de euros en 2004) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes (4.606 miles de euros tanto al 31 de diciembre de 2005 como al 31 de diciembre de 2004) así como la reserva por acciones propias de la Sociedad (5.747 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 3.830 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

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

La propuesta de distribución del resultado de 2005 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2004 aprobada es la siguiente:

	2005	2004
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	42	1.369
	42	1.369
Distribución		
Reserva legal	42	-
Reservas voluntarias	-	1.369
	42	1.369

El reparto de dividendos a los accionistas se realiza por Zeltia, S.A.. Los dividendos eventuales que la Sociedad distribuya están sujetos a las limitaciones y restricciones que dicta la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con la legislación actual vigente, los importes máximos a distribuir y las limitaciones y restricciones aplicables se basan en los importes presentados por la Sociedad en sus cuentas anuales que se preparan bajo PGC.

6.12 b) Otros Movimientos

En el ejercicio 2004 Neuropharma realizó una ampliación de Capital mediante la emisión de 2.060.172 nuevas acciones a un euro de valor nominal y 6,80 euros de prima de emisión. La operación se realizó mediante oferta privada de acciones de las cuales

Zeltia suscribió 137.500. El total de la ampliación de capital ascendió a 16.069 miles de euros. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 75,30% del capital de Neuropharma S.A. y se dio entrada a Minoritarios.

6.13. Recursos ajenos

	2005	2004
No corrientes		
Préstamos con entidades de crédito	19.468	23.065
Otros préstamos	22.865	15.127
Pasivos por arrendamientos financieros	137	279
	42.470	38.471
Corrientes		
Préstamos con entidades de crédito	44.527	48.984
Otros préstamos	985	2.204
Pasivos por arrendamientos financieros	136	323
Total deuda financiera corriente	45.648	51.511

a) Préstamos con entidades de crédito

Las deudas no corrientes con entidades de crédito están compuestas en su totalidad por préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2005, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de un préstamo de 4 millones de euros para la financiación de la compra de las nuevas marcas de Zelnova, S.A. con vencimiento en 2010, así como otro préstamo de 4,2 millones de euros concedido a Zeltia, S.A., con vencimiento en 2009 y, por último más el préstamo con Banco Sabadell Atlántico firmado por Pharma Mar, S.A.U., por un importe de 11,2 millones de euros, con vencimiento en 2015, y al que se hace referencia en la nota 6.2 de esta memoria.

El calendario de amortizaciones es el siguiente:

Año de Vencimiento	2005	2004
2006	-	3.794
2007	3.619	3.728
2008	3.692	3.756
2009	3.380	3.009
2010	2.243	2.243
2011 y siguientes	6.534	6.535
TOTAL	19.468	23.065

Las deudas corrientes con entidades de crédito se desglosan de la siguiente forma:

	2005	2004
Préstamos con entidades de crédito	3.685	1.848
Pólizas de crédito	39.499	45.816
Efectos descontados pendientes de vencimiento	1.017	932
Deuda por intereses	326	388
TOTAL	44.527	48.984

Una alta proporción de las pólizas de crédito tienen prórroga tácita y, hasta la fecha la experiencia indica que las pólizas se han renovado sistemáticamente con las mismas entidades con las que se suscribieron. El Grupo tiene firmadas a 31 de diciembre de 2005, 47 pólizas de crédito por un límite total de 67.834 miles de euros .

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 2.402 miles de euros hasta más allá del 1 de enero de 2007.

Los préstamos y pólizas de crédito están sujetos a un tipo de interés variable consistente en Euribor más un diferencial que oscila entre 0,50% y el 1%. Para limitar el riesgo de tipo de interés, el Grupo como instrumento de cobertura ha contratado ciertas permutas de tipos de interés (swap).(Ver nota 6.13 d).

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

	2005	2004
Préstamos bancarios	3,06%	3,07%
Pólizas de crédito	2,92%	2,90%
Arrendamiento financiero	3,23%	3,20%
Descuento de efectos	2,58%	2,54%

Habida cuenta de los tipos a que han sido contratados, el Grupo estima que no existen diferencias relevantes entre el importe en libros y el valor razonable de sus deudas con entidades de crédito, tanto corrientes, como no corrientes.

La totalidad de las deudas con entidades de crédito están, contratadas en euros.

b) Otros préstamos

Dentro de este concepto se recogen por un lado las financiaciones obtenidas de organismos oficiales que consisten en préstamos del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial del Ministerio de Industria y Energía (CDTI) y de la Comisión Interministerial de Ciencia y Tecnología (CICYT), cuyo objeto es la financiación de proyectos de investigación y desarrollo y por otro lado, ayudas estatales a la Investigación y Desarrollo concedidas por los Ministerios de Industria y de Educación y Ciencia, consistentes en anticipos reembolsables sin intereses, reintegrables en siete años después de tres de carencia (Programas PROFIT).

	2005		2004	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
CDTI	4.496	282	1.373	1.948
PROFIT	18.369	703	13.754	256
TOTAL	22.865	985	15.127	2.204

El calendario de amortizaciones de la parte no corriente de las ayudas oficiales es como sigue:

Año de Vencimiento	2005	2004
2006		982
2007	2.623	2.038
2008	3.413	2.544
2009	3.453	2.110
2010	3.453	2.110
2011 y siguientes	9.923	5.343
TOTAL	22.865	15.127

c) Acreedores por arrendamientos financieros

	Al 31 de diciembre de 2005	Al 31 de diciembre de 2004
Acreedores por Arrendamientos Financieros (pagos mínimos)		
En el plazo de 1 año	147	274
Entre 1 y 5 años	146	374
Gastos Financieros futuros de deudas por arrendamientos	(20)	(46)
	273	602
<u>Valor actual</u>		
En el plazo de 1 año	127	249
Entre 1 y 5 años	146	353
	273	602

Los elementos arrendados son principalmente mobiliario, oficinas y ciertos equipos avanzados de laboratorio, como el equipo de resonancia magnética nuclear y los equipos de incubación, mobiliario de laboratorio y oficinas utilizados por las dependientes del sector biofarmacéutico.

d) Instrumentos financieros derivados

La totalidad de préstamos y créditos suscritos por el Grupo están sujetos a tipo de interés variable. Por este motivo, el Grupo tiene contratados tres instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés.

Fecha de Inicio	Importe nominal	Fecha de vencimiento	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable	Periodicidad	Valor razonable al 31 de diciembre	
						2005	2004
4 de junio de 2004	3.000	4 de junio de 2010	3,22%	euribor/mes	Anual	(31)	(65)
5 de mayo de 2004	3.000	5 de febrero de 2010	3,21%	euribor/mes	Anual	(34)	(62)
8 de julio de 2004	15.000	31 de julio de 2009	2,35%*	euribor/ 3 meses	Fijo Anual / Variable Trimestral	(171)	(266)

*Excepto si el USD Libor o Euribor iguala o supera el 5,95%, en cuyo caso será el máximo de los dos

6.14. Ingresos diferidos

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos diferidos no corrientes		
Por subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados	267	241
Acuerdo de licencia con OBP	3.182	10.298
	<u>3.449</u>	<u>10.539</u>
Ingresos diferidos corrientes		
Por subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados	138	27
Acuerdo de licencia con OBP	7.214	5.670
	<u>7.352</u>	<u>5.697</u>

De acuerdo con la política indicada en la nota 4, Estimaciones y juicios contables, el Grupo ha procedido a diferir ciertos importes cobrados por Pharma Mar, S.A.U. en relación con el acuerdo suscrito entre esta participada y OBP. Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 28.922 miles de euros por los conceptos de up-front y hitos de los que, a esa fecha, ha diferido un importe de 10.396 miles de euros. De este importe, de acuerdo con las estimaciones de la dirección, un importe de 7.214 miles de euros podrá ser imputado a resultados en el ejercicio 2006 en función de las expectativas de avance que se producirán en ese ejercicio en el programa de desarrollo de Yondelis™. Al 31 de diciembre de 2004 los cobros recibidos ascendían a 28.142 miles de euros, de los que un importe de 15.968 miles de euros fue diferido por la dirección para su imputación en periodos posteriores. En relación con los importes imputados a resultados y diferidos en relación con este contrato, estos se han basado en las mejores estimaciones de la dirección del Grupo, fundamentadas a su vez en las estimaciones en cuanto a costes y plazos en el cumplimiento de hitos en el desarrollo de Yondelis™ y así como en cuanto a su eventual comercialización.

6.15. Proveedores y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	<u>Saldo a 31 de diciembre de 2005</u>	<u>Saldo a 31 de diciembre de 2004</u>
Deudas con partes vinculadas	697	670
Deudas por compras o prestación de servicios	20.749	17.019
	<u>21.446</u>	<u>17.689</u>

Todas las cuentas a pagar vencen dentro de los doce meses siguientes al cierre de cada ejercicio.

Las deudas con partes vinculadas, se refieren a las asignaciones estatutarias de los miembros del Consejo de Administración de Zeltia (666 miles de euros tanto al 31 de diciembre de 2005 como de 2004), y a las asignaciones devengadas y no cobradas de dos consejeros de Neuropharma, S.A., que a su vez lo son de Zeltia (30.9 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 3,7 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

6.16. Otros pasivos corrientes y no corrientes

El epígrafe otros pasivos no corrientes recoge fianzas y depósitos recibidos, así como provisiones para riesgos y gastos, pensiones y otros. El epígrafe otros pasivos corrientes recoge importes adeudados a haciendas públicas en relación con cotizaciones a la seguridad social y retenciones por I.R.P.F..

Obligaciones por prestaciones por jubilación

El saldo y movimientos de las obligaciones por prestaciones por jubilación a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 son como sigue:

	2005	2004
Obligaciones por prestación por jubilación largo plazo	-	48
	-	48
Obligaciones por prestación por jubilación corto plazo	48	48
	48	48

Zeltia tiene contraída en materia de pensiones una obligación con respecto a un antiguo miembro del Consejo de Administración que a su vez fue empleado de la compañía, condición de que la que se deriva esta obligación. Las provisiones para pensiones que figuran en balance son 48 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 95 miles de euros al 31 de diciembre de 2004. La retribución abonada por este concepto ascendió en 2005 a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2004).

6.17. Impuestos diferidos e impuesto sobre las ganancias

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Saldo inicial	16.109	16.057
Imputado a resultados	940	606
Imputado a patrimonio neto	856	(554)
Saldo final	17.905	16.109

GA

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes.

Pasivos por impuestos diferidos

	Revalorización de inmuebles de inversión	Revalorización de marcas de vida útil indefinida	Subvenciones de capital	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	(2.281)	(527)	(93)	(135)	(3.036)
Imputado a resultados	-	(342)	(233)	(139)	(714)
Al 31 de diciembre de 2004	(2.281)	(869)	(326)	(274)	(3.750)
Imputado a resultados	-	(343)	(171)	274	(240)
Al 31 de diciembre de 2005	(2.281)	(1.212)	(497)	-	(3.990)

Activos por impuestos diferidos

	Gastos de investigación y desarrollo	Ingresos a distribuir por contrato con OBP	Gastos de ampliación de capital	Otros	Total
Al 1 de enero de 2004	9.967	7.661	1.283	182	19.093
Imputado a resultados	3.344	(2.072)	-	48	1.320
Imputado a patrimonio	-	-	(554)	-	(554)
Al 31 de diciembre de 2004	13.311	5.589	729	230	19.859
Imputado a resultados	2.762	(2.052)	-	470	1.180
Imputado a patrimonio	-	-	856	-	856
Al 31 de diciembre de 2005	16.073	3.537	1.585	700	21.895

Al 31 de diciembre de 2004 existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 58,4 millones de euros en relación con gastos de investigación y desarrollo. Adicionalmente, a la misma fecha, existían créditos por bases imponibles negativas y créditos por deducciones pendientes de aplicar que tampoco han sido reconocidas en balance por importes de 4,6 millones de euros y 57,5 millones de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 71,1 millones de euros en relación con gastos de investigación y desarrollo. A la misma fecha, adicionalmente, existían créditos por bases imponibles negativas y créditos por deducciones pendientes de aplicar que tampoco han sido reconocidas en balance por importes de 6,2 millones de euros y 70,1 millones de euros, respectivamente. Dichas diferencias, no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2004 y 2005, como resultado del análisis realizado por el Grupo en relación con lo indicado en la Nota 4 Estimaciones y juicios contables.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 existen diferencias temporarias derivadas de las diferencias existentes entre la valoración a efectos fiscales y la valoración a efectos contables de una parte del capital de Pharma Mar, S.A.U. adquirido por Zeltia, S.A. en ejercicios anteriores en operaciones intragrupo. El Grupo no reconoce el activo por impuesto diferido que resultaría de tales diferencias, que asciende a 2,2 millones de euros, por considerar que su reversión futura no es probable.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto corriente	(940)	(616)
Impuesto diferido	940	616
Gasto por impuesto sobre las ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 las pérdidas del Grupo antes de impuestos ascendían a 39.525 miles de euros y 21.851 miles de euros, respectivamente. El tipo de gravamen aplicable al Grupo es, en su práctica totalidad, el tipo impositivo legalmente establecido en España, habida cuenta de la inactividad de las subsidiarias domiciliadas fuera de territorio español, con la excepción de PharmaMar USA, cuyos resultados no son significativos en el contexto del Grupo.

La diferencia entre el importe resultante de aplicar al resultado antes de impuestos del ejercicio 2005 el tipo impositivo del 35% en vigor en España (13,4 millones de euros) y el gasto del ejercicio se deriva, fundamentalmente, de la reversión del crédito fiscal por bases imponibles negativas surgido en el ejercicio (1,6 millones de euros) y del no reconocimiento de una parte significativa de las diferencias temporarias surgidas en el ejercicio en relación con Gastos de investigación y desarrollo.

La diferencia entre el importe resultante de aplicar al resultado antes de impuestos del ejercicio 2004 el tipo impositivo del 35% en vigor en España (7,6 millones de euros) y el gasto del ejercicio se deriva, fundamentalmente, del no reconocimiento de una parte significativa de las diferencias temporarias surgidas en el ejercicio en relación con Gastos de investigación y desarrollo.

6.18. Provisiones para otros pasivos y gastos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 este epígrafe registra los importes de remuneraciones pendientes de pago a empleados del grupo en relación con pagas extraordinarias devengadas, bonus devengados al cierre del ejercicio, y otras remuneraciones pendientes de pago al cierre conforme a los sistemas de liquidación que el Grupo tiene establecidos con sus trabajadores.

6.19. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose de los ingresos por ventas y prestación de servicios es:

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Saldo a 31 de diciembre de 2004
Ventas de producto	73.685	80.677
Prestación de servicios	1.264	1.143
- Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	(2.870)	(2.926)
	72.079	78.894

6.20. Gastos de investigación y desarrollo

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 45.681 miles de euros, un 24,3% superior al mismo periodo del año anterior (36.750 miles de euros). De esta cifra, 6.278 miles corresponden a Neuropharma, S.A. (4.694 en 2004) y 37.823 miles de euros los ha invertido PharmaMar, S.A.U. (31.224 miles de euros en 2004). En el último trimestre del año la evolución del reclutamiento de pacientes en tratamiento con los compuestos en desarrollo se ha incrementado por encima de lo previsto, haciendo que la inversión anual haya crecido en PharmaMar, S.A.U. un 21,2%.

6.21. Gastos generales y de administración

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 15.092 miles de euros, lo que representa un descenso de un 9% con respecto a 2004, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 16.495 miles de euros.

6.22. Coste de venta y comercialización

El incremento en gastos comerciales y de marketing, reflejan en su mayoría, las campañas realizadas por las dos compañías del sector Química de gran consumo (Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A.), para el lanzamiento de sus nuevas marcas y productos. Han ascendido a 19.882 millones de euros en 2005, lo que significa un incremento de 33,7% con respecto a 2004 (14.869 millones en 2004).

6.23. Otros ingresos y gastos de explotación

	2005	2004
Amortizaciones	(5.552)	(5.217)
Provisiones	(86)	(94)
Otros Gastos	(6.866)	(8.338)
TOTAL OTROS GASTOS DE EXPLOTACION	(12.504)	(13.649)
Beneficios/(pérdidas) por enajenación de inmovilizado	27	4.561
Reconocimiento de ingresos según grado avance	5.861	5.921
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	1.005	991
Otros	3.413	4.294
TOTAL OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION / OTRAS GANANCIAS NETAS	10.306	15.767

6.24 Gastos por naturaleza

	2005	2004
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor	55.626	5.311
Gastos por prestaciones a los empleados (Nota 6.25)	32.015	28.732
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	818	-
Materias primas y consumibles utilizados	31.021	33.954
Transporte	3.271	3.548
Costes de publicidad	12.177	12.224
Otros gastos	37.042	32.768
Total	121.967	116.537

Otros gastos incluyen, comunicaciones, suministros, viajes, vigilancia y remuneraciones de administradores, entre otros. Estos gastos han sido clasificados como sigue en la cuenta de resultados:

Clasificado como:

- Costes de bienes vendidos	28.530	34.749
- Costes de venta y comercialización	19.882	14.869
--Gastos de investigación y desarrollo	45.681	36.750
- Gastos de administración	15.092	16.495
- Otros gastos de explotación	12.504	13.649
	121.967	116.537

6.25. Gastos de personal

	2005	2004
Sueldos y salarios	25.232	22.550
Indemnizaciones	260	604
Cotizaciones Seguridad Social	4.888	4.256
Opciones sobre acciones	2	-
Coste por pensiones	75	75
Otras cargas sociales	1.558	1.247
	32.015	28.732

Nº medio de Empleados	2005	2004
Directivos	36	32
Profesionales técnicos	276	227
Personal administrativo	134	131
Personal comercial	70	70
Otro personal asalariado	76	72
	592	532

6.26. Resultados financieros netos

Resultado Financiero Neto	2005	2004
Gastos Financieros		
- Por deudas con terceros y gastos asimilados	3.524	3.783
- Pérdidas de inversiones Financieras	72	1
- Variación de las provisiones de inversiones financieras	47	55
- Pérdidas en el valor razonable de permutas de tipo de interés	201	127
- Pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera	255	-
	4.099	3.966
Ingresos Financieros		
- Ingresos de participación de capital otras empresas	-	3
- Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas	1.777	2.926
- Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	575	425
- Ganancias en inversiones financieras	29	179
- Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	1.497	1.090
- Ganancias en el valor razonable de permutas de tipo de interés	-	266
- Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	-	43
	3.878	3.842
Total resultado financiero neto	(221)	(124)

6.27. Ganancias / (pérdidas) netas por diferencias de cambio

El desglose del saldo neto de las ganancias y pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera es el siguiente:

	2005	2004
Ventas	(6)	(6)
Coste de ventas	(17)	(4)
Gastos de Investigación y Desarrollo	(232)	53
	(255)	43

6.28. Resultados por acción

Las pérdidas por acción básicas de los ejercicios 2005 y 2004 son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdidas atribuibles a los accionistas de la sociedad	37.748	20.668
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>203.593</u>	<u>198.113</u>
Pérdidas básicas por acción (euros por acción)	<u>0,19</u>	<u>0,10</u>

Las pérdidas por acción diluidas de los ejercicios 2005 y 2004 son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdidas atribuibles a los accionistas de la sociedad	37.748	20.668
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	<u>203.462</u>	<u>198.309</u>
Pérdidas diluidas por acción (euros por acción)	<u>0,19</u>	<u>0,10</u>

6.29. Transacciones con partes vinculadas

A efectos de esta nota se consideran partes vinculadas con el Grupo los accionistas significativos de la Sociedad, administradores y directivos de la Sociedad o aquellas Sociedades en las que cualquiera de las personas mencionadas pueda ejercer una influencia significativa.

Son accionistas significativos aquellos que poseen más de un 5% del capital de la Sociedad. Se consideran directivos de la Sociedad aquellos empleados que, a pesar de tener contrato laboral (y no de alta dirección de acuerdo con el Real Decreto 1382/85), dependen del presidente de la Compañía, primer ejecutivo de la Sociedad.

Los accionistas significativos recibieron de la Sociedad en concepto de devolución de aportaciones un céntimo de euro por acción con cargo a reserva por prima de emisión, según el acuerdo tomado por la junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2005. El total ascendió a 409 miles de euros.

Los directivos de la Sociedad, percibieron en 2005 una remuneración total agregada de 696 miles de euros.

Directivos de Zeltia, que a su vez son miembros de los consejos de Administración de otras compañías del Grupo, percibieron durante 2005 una cantidad agregada de 33 miles de euros de dichas compañías.

Los miembros del Consejo de Administración percibieron en 2005 por su pertenencia al Consejo y a las diferentes comisiones del mismo las siguientes retribuciones agregadas (en miles de euros):

CONCEPTO	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMITÉ EJECUTIVO	COMITÉ AUDITORÍA	COMITÉ REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas	110	17	17	11	155
Asistencia					
Asignaciones Estatutarias	605(*)	165	67	67	904
TOTAL	715	182	84	78	1.059

(*) Las asignaciones estatutarias a los miembros del Consejo de Administración han sido devengadas en 2005, se abonan después de la junta General de Accionistas que aprueba la gestión del año anterior. El resto de remuneraciones contenidas en esta sección, han sido abonadas durante 2005.

Los consejeros ejecutivos, recibieron además en concepto de sueldos y salarios un total agregado de 638 miles de euros en 2005.

En concepto de devolución de aportaciones con cargo a prima de emisión los Consejeros de la Sociedad (distintos de los accionistas significativos) percibieron una cantidad agregada de 209 miles de euros en 2005.

La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para los consejeros miembros del Comité ejecutivo. La prima pagada en 2005 ascendió a 36 miles de euros.

Miembros del Consejo de Administración de Zeltia, que a su vez lo son de otras compañías del Grupo, percibieron por este concepto en 2005 un total agregado de 202 miles de euros de dichas compañías.

Por la prestación de ciertos servicios de asesoría a Zeltia y otra de las compañías del Grupo, dos miembros del Consejo de Administración percibieron una cantidad agregada de 53 miles de euros. El comité de remuneraciones tuvo conocimiento de la operación que se consideró realizada en condiciones de mercado.

Por último una Sociedad que preside un miembro del Consejo de Administración de Zeltia, ha prestado servicios de suministro de muestras y microorganismos a dos de las sociedades del Grupo. Por la prestación de estos servicios, ha recibido un total de 456 miles de euros durante 2005.

6.30. Pagos basados en acciones

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cinco planes de incentivos vigentes a 31 de Diciembre de 2005 dirigidos a los empleados del Grupo que perciban retribución variable con carácter anual, tengan un contrato indefinido y hayan superado el periodo de prueba. Dicha retribución variable se liquida en efectivo salvo que el empleado se acoja a los planes de incentivos vigentes en cada momento. Para participar en los planes de incentivos y tener acceso a sus ventajas, los empleados deberán suscribir el plan y destinar, dependiendo de los planes, entre el 25% y el 100% de su retribución variable a la compra de acciones u opciones sobre acciones de Zeltia y renunciar al equivalente en efectivo de la parte destinada a la compra de acciones y opciones sobre acciones.

Primer Plan de Incentivos

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 19 de noviembre de 2000 aprobó un plan de incentivos para algunos empleados y directivos del Grupo ("los beneficiarios"). Los beneficiarios pudieron suscribirse al plan durante los ejercicios 2001, 2002 y 2003. Como característica principal cabe señalar que Zeltia S.A. o, en su caso, una filial del Grupo, podía ofrecer anualmente a algunos de sus empleados/directivos la posibilidad de comprar acciones hasta el 100% de su retribución variable neta percibida.

Vinculado al plan por la compra de acciones, el beneficiario tendrá derecho a recibir de la Sociedad un número de acciones equivalente al comprado. El beneficiario deberá permanecer en la Sociedad durante un periodo de entre tres y cuatro años (en función de cuando se suscriba el plan – periodo de devengo) a partir de la fecha de suscripción del plan de incentivos de las acciones, es decir en el 2001, 2002 y 2003. Cabe señalar que este periodo de devengo no tiene efecto en los casos de extinción de la relación laboral por fallecimiento, jubilación, invalidez permanente, despido improcedente del beneficiario, enfermedad grave que conlleve baja laboral por un tiempo superior a un año, y por el hecho de que la sociedad para la que preste sus servicios dejara de pertenecer al Grupo Zeltia.

Así mismo, el beneficiario podrá ejercer una opción de venta a la Sociedad sobre la totalidad de las acciones compradas, pero no por las acciones recibidas de forma gratuita. Dicha opción de venta sólo podrá ejercitarse una vez finalizado el periodo de devengo. Igualmente, Zeltia se reserva una opción de compra al beneficiario sobre la totalidad de las acciones compradas por el mismo para los supuestos de baja voluntaria o despido procedente de los beneficiarios durante el mencionado periodo de devengo de dichas acciones. Cabe señalar que Zeltia pagará únicamente el importe destinado por el beneficiario a la compra de acciones en la fecha de suscripción del plan de incentivos.

Las acciones entregadas por la Sociedad de forma gratuita a los beneficiarios se tratan como transacciones con pagos basados en acciones que se liquidarán mediante instrumentos de patrimonio de acuerdo con la NIIF 2.

El valor razonable de las acciones de la Sociedad concedidas a los beneficiarios se determina en función del precio de mercado de dichas acciones en el momento de su concesión. Los empleados tienen derecho a percibir dividendos durante el periodo de devengo y las acciones no están sujetas a restricciones con posterioridad a la fecha de devengo. Por lo tanto, estos factores no han influido en la estimación del valor razonable de las acciones concedidas.

Segundo Plan de Incentivos

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 23 de mayo de 2002 aprobó un nuevo plan de incentivos para ciertos empleados y directivos del Grupo (los "beneficiarios") en vigor durante los ejercicios 2003 y 2004. Zeltia S.A. o, en su caso, una filial del Grupo, podía ofrecer anualmente a algunos de sus empleados/directivos la posibilidad de comprar acciones de la matriz a precio de mercado

El segundo plan de incentivos es básicamente igual al anterior con la siguientes diferencias:

- El importe máximo de la retribución variable percibida que se puede destinar el beneficiario a la compra de acciones es del 50% (25% para el caso de las filiales Zelnova, S.A. y Xylazel, S.A.).
- El empleado no tiene la opción de venta a la Sociedad sobre la totalidad de las acciones compradas.
- El número de acciones que el empleado vinculado al plan tiene derecho a recibir puede llegar hasta al cuádruple del importe de la retribución variable dedicada al plan, de conformidad con una escala cuya aplicación depende del grado de cumplimiento de objetivos por parte del beneficiario.

Tercer Plan de Incentivos

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 23 de junio de 2003 aprobó un nuevo plan de incentivos para algunos empleados y directivos del Grupo (los "beneficiarios"). Zeltia S.A. o, en su caso, una filial del Grupo, podía ofrecer anualmente a algunos de sus empleados/directivos la posibilidad de comprar acciones u opciones sobre acciones de la matriz a precio de mercado, por importe máximo del 50% de su retribución variable neta percibida (un importe máximo del 25% en el caso de las filiales Xylazel y Zelnova).

Vinculado al plan por la compra de acciones u opciones, el beneficiario tendrá derecho a recibir acciones de la Sociedad u opciones sobre acciones en función del cumplimiento de los objetivos pero deberá prestar sus servicios durante un periodo de tres años desde la fecha de suscripción del plan.

Durante el periodo de devengo, el beneficiario no podrá disponer de las acciones u opciones sobre acciones compradas con la retribución variable del beneficiario ya que están bloqueadas mediante un sistema de "lock-up". Las acciones compradas por el beneficiario utilizando su retribución variable se tratan como una compra de las acciones propias de Zeltia. Dichas acciones son propiedad del beneficiario a partir del momento de la compra con independencia de las restricciones de disponibilidad impuestas por el plan.

Las acciones u opciones sobre acciones entregadas adicionalmente por la compañía al beneficiario como retribución variable constituirán una garantía prendaria hasta que finalice el periodo de devengo. Zeltia se reserva una opción de compra sobre las acciones sobre las que se haya constituido garantía prendaria para los supuestos de baja voluntaria o despido procedente de los beneficiarios durante el mencionado periodo de devengo de dichas

acciones. Así mismo, el beneficiario perdería las opciones sobre acciones compradas por parte del beneficiario en supuestos de baja voluntaria y despido procedente. En el caso de las opciones sobre acciones, las acciones serán canjeables una vez finalizado el periodo de devengo por lo que esas acciones de Zeltia no son todavía propiedad del beneficiario, ya que si éste abandonara la empresa durante el periodo de devengo, perdería las opciones sobre acciones que compró con su retribución variable y recuperará en cambio el dinero invertido.

Las acciones u opciones sobre acciones entregadas por la Sociedad a los beneficiarios se tratan como transacciones con pagos basados en acciones que se liquidarán mediante instrumentos de patrimonio de acuerdo con la NIIF 2. El Grupo no tiene ninguna obligación, legal o implícita, de recompra o liquidación de dichas acciones u opciones sobre acciones mediante efectivo.

El valor razonable de las acciones de la Sociedad concedidas a los beneficiarios se determina en función del precio de mercado de dichas acciones en el momento de su concesión. Los beneficiarios tienen derecho a percibir dividendos durante el periodo de devengo y las acciones no están sujetas a restricciones con posterioridad a la fecha de devengo. Por lo tanto, estos factores no han influido en la estimación del valor razonable de las acciones concedidas. El valor razonable de las opciones sobre acciones se determina en función de un modelo de valoración de opciones ("option pricing model") que utiliza variables e hipótesis para determinar el valor razonable de las mismas. Bajo este plan se han suscrito 12.869 opciones con un precio de ejercicio de 0,01 euros por opción, siendo su valoración inmaterial

Cuarto Plan de Incentivos

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 29 de junio de 2004 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y opciones sobre Acciones, según el cual la Sociedad acuerda que para los directivos y empleados del grupo incluidos en una relación a tal efecto, les sean concedidos por sus respectivas sociedades empleadoras de forma gratuita, los importes en acciones y/u opciones detallados en la referida lista, fijando asimismo un coeficiente atendiendo al nivel de desempeño de cada beneficiario.

Cada beneficiario podrá escoger entre recibir el importe concedido especificado en la mencionada lista en acciones, en opciones sobre acciones o parte en opciones y parte en acciones.

Sobre las acciones entregadas se establecerá un sistema de inmovilización y quedarán depositadas a nombre del beneficiario en la entidad financiera que determine Zeltia. La inmovilización permanecerá en vigor durante un periodo de 3 años (periodo de fidelización) desde que se produzca la entrega de acciones. No obstante, sin perjuicio de lo anterior, transcurrido un año y seis meses desde la entrega de las acciones, se desbloquearán parte de las mismas, concretamente se levantará la inmovilización del número de acciones que resulte de dividir el total de acciones entregadas entre el coeficiente fijado en la lista más uno.

La entrega de acciones se somete a condición resolutoria que se entenderá cumplida en caso de baja voluntaria del beneficiario o de despido procedente del mismo. En caso de extinción del contrato laboral por una causa distinta de las dos anteriores, se entenderá cumplido el periodo de fidelización. Las acciones sobre las que pesa la condición resolutoria son únicamente aquellas que debieran haber permanecido inmovilizadas los tres años.

Los derechos políticos y económicos corresponderán al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones.

En el caso de las opciones, en el momento de su ejercicio, el beneficiario deberá pagar un céntimo de euro por cada una de las acciones que adquiera como consecuencia del ejercicio de la opción conferida. El plazo para el ejercicio de la opción finalizará a los dos meses naturales de haber finalizado el periodo de fidelización. En caso de extinción de la relación laboral antes de que transcurra el periodo de fidelización bien por baja voluntaria o bien por despido procedente, el beneficiario perderá todos los derechos sobre las acciones conferidos. Si la relación laboral se extinguiera por otras causas distintas de las anteriores, el beneficiario conservará los derechos conferidos, pero no habrá lugar al vencimiento anticipado de las opciones.

Quinto Plan de incentivos

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2005, aprobó para ese ejercicio un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones y opciones sobre Acciones, idéntico al del año anterior, que a 31 de diciembre de 2005 no se había puesto en marcha.

Acciones y Opciones entregadas

El movimiento en 2005 y 2004 y el saldo del conjunto de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos es el siguiente:

	2005		2004	
	Valor razonable a al fecha de la concesión	Número de acciones	Valor razonable a al fecha de la concesión	Número de acciones
Saldo a 1 de enero	1.945.043,67	315.182	1.826.987,56	210.945
Concedidas	1.289.129,41	193.689	933.451,51	172.843
Anuladas	-23.147,04	-3.486	-77.473,00	-14.347
Devengadas	0	0	-737.922,40	-54.259
Saldo a 31 de diciembre	3.211.026,04	505.385	1.945.043,67	315.182

El siguiente cuadro muestra el número de acciones/opciones ejecutables a 31 de diciembre de 2005, correspondientes a los tres primeros planes puestos en marcha

Plan de incentivos/ Fecha de concesión	Acciones compradas por parte empleados	Acciones aportadas por Compañía	Total número de acciones u opciones	Valor razonable de la acción u opción a la fecha de concesión	Periodo de devengo
Plan 1 nov.2000/ concesión mayo 2002	27.799	27.783	55.582	9,7	may-06
Plan 1 nov.2000/concesión marzo2003	2.907	2.906	5.813	5,44	mar-06
Plan 2 mayo 2002/concesión 2003	33.626	61.685	95.311	5,44	mar-06
Plan 2 mayo 2002/concesión julio 2004	7.425	22.277	29.702	5,4	jul-06
Plan 3 junio 2003/ concesión julio 2004	33.322	95.472	128.794	5,4	jul-07

Bajo el Cuarto Plan de incentivos de Entrega gratuita de acciones, de las acciones y/u opciones que la Sociedad entregó a los empleados un total de 190.203 son ejecutables a 31 de diciembre de 2005 (de las que 18.615 son opciones). El valor razonable a la fecha de la entrega fue de 6,64 euros por acción. La fecha de devengo es marzo de 2008 para 140.360 acciones y/u opciones y septiembre 2006 para 49.843 acciones y/u opciones.

6.31. Deber de lealtad

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

Consejero	Sociedad	Actividad	Participación	Funciones
INVERFEM, S.A (Representada por D.José Luis Fdz. Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	3,63% (Inverfem) 10,38% (D.José Luis Fernández Puentes)	Presidente Consejo de Administración
D. Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	4,17%	Consejero
D. Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria, S.A.	Veterinaria	40%	Presidente Consejo de Administración

Los restantes miembros del Consejo de Administración de la Sociedad manifiestan que no ostentan participaciones en el capital ni desempeñan o han desempeñado durante el ejercicio 2005 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, cargos ni actividades en otras sociedades con la misma actividad u otra de género análogo o complementario al de la Sociedad y sus participadas, distintas de las sociedades que integran el Grupo. Asimismo, en relación con el mencionado artículo, manifiestan que, durante el periodo mencionado, no han desempeñado, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye la actividad de la Sociedad y de sus participadas.

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

Consejero	PharmaMar	%	Genómica	%	NeuroPharma	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper Z.	%
D.José M ^a Fdz. Sousa	X	0%	X	0%	X	0,86%	X	0,0005%		0,03%		0,0012%
D.Pedro Fdz- Puentes	X	0%					X	0,0005%		0,03%	X	0,0012%
D. José Antonio Urquizu						0,24%			X	0%		
D. Carlos Cuervo Arango	X	0%	X	0%								
JEFFO, S.L.	X	0%	X	0%			X	0%	X	0%		
D. Alberto Alonso					X	0%						
INVERFEM, S.A.			X	0%								

6.32. Notas al estado de flujos de caja

Flujo de caja de operaciones ordinarias

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio del periodo	(39.525)	(21.975)
Ajustes por:		
- Amortización y depreciación	5.638	5.311
- Pérdidas en actividades financieras a valor razonable a través de cuenta de resultados	236	(139)
- Beneficios en activos financieros a valor razonable a través de cuenta de resultados		
- Ingreso por intereses	(2.558)	(1.952)
Variación del capital circulante (excluidos los impactos por adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	1.091	(1.333)
- Clientes y deudores	5.186	9.956
- Proveedores y otros saldos acreedores	5.412	(3.543)
Ajustes por operaciones sin impacto en capital circulante operativo		
- Subvenciones imputadas a resultados	(1.005)	(991)
- Partidas diferidas o de periodificación	(7.509)	(6.834)
Flujo de caja de las operaciones ordinarias	(33.034)	(21.500)

6.33. Contingencias

a) Otros pasivos contingentes

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. El Grupo tiene abiertos a inspección los últimos cuatro años de los principales impuestos que le son aplicables, 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 presentes cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

b) Activos contingentes

Durante los años 1999 a 2003 a Pharma Mar, S.A.U. se le concedieron determinadas subvenciones de capital procedentes de fondos de la Unión Europea que se destinaron a la realización de determinadas inversiones y proyectos de investigación en el desarrollo de la actividad empresarial.

Dichas subvenciones, a los efectos de lo establecido en los art.102 y 104 dos de la ley 37/1992, de 28 de diciembre, del impuesto sobre el valor añadido, fueron computadas por quintas partes en el denominador de la prorrata de deducción.

En la medida en que todas las operaciones efectuadas por Pharma Mar, S.A.U otorgan derecho a la deducción del IVA, esta Sociedad se ha visto perjudicada en la deducción de las cuotas de IVA soportado por el mero hecho de la percepción de subvenciones.

En base a este hecho y por entrar en contradicción con los preceptos de la directiva 77/388, del consejo, de 17 de mayo (sexta directiva) y su trasposición a la normativa interna española mediante la ley 37/92 de 28 de diciembre del IVA, la Sociedad ha reclamado la devolución de las cuotas de IVA no deducidas:

Año 1999	340
Año 2000	476
Año 2002	88
<u>Año 2003</u>	<u>337</u>

TOTAL 1.241

Los recursos correspondientes a los años 1999 y 2000 se encuentran en proceso ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Madrid y los de los años 2002 y 2003 ante la Unidad Regional de Grandes Empresas de la Delegación Especial de Madrid de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

6.34. Compromisos

a) Compromisos por arrendamientos operativos

Las cuotas mínimas totales futuras de leasing vinculadas con arrendamientos operativos no cancelables son las siguientes:

	Saldo a 31 de diciembre de 2005	Saldo a 31 de diciembre de 2004
Compromisos por Arrendamientos Operativos		
Menos de 1 año	441	423
Entre 1 y 5 años	1.891	2.287
	<u>2.332</u>	<u>2.710</u>

b) Obligaciones contractuales

Existe una obligación contractual con Ortho Biotech Products L.P., según la cual Pharma Mar, S.A.U. debe garantizar anualmente su parte de la inversión en los estudios de desarrollo clínico que le corresponde afrontar en relación con el acuerdo suscrito entre estas dos compañías. Dentro del marco del acuerdo de licencia y co-desarrollo para Yondelis™, se deposita cada año la cantidad presupuestada para el ejercicio siguiente en una cuenta indisponible. El presupuesto se revisa al final del ejercicio y la cantidad depositada se adapta al mismo.

c) Planes de incentivos basados en acciones

- Del Primer Plan de incentivos, a 31 de diciembre de 2005, del total de acciones otorgadas hay ejecutables 5.813 en marzo 2006 y 55.582 ejecutables en mayo 2006.

- Del Segundo Plan de incentivos, a 31 de diciembre de 2005, del total de acciones otorgadas, hay ejecutables 95.311 en marzo 2006 y 29.702 ejecutables en julio 2006.

- Del Tercer Plan de incentivos, a 31 de diciembre de 2005, del total de acciones y u opciones otorgadas, hay ejecutables 128.794 acciones en julio 2007 (de las que 12.869 son opciones).

- Del Cuarto Plan, de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2005, del total de acciones y/u opciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 49.843 a septiembre 2006 y 140.360 ejecutables a marzo 2008 (de las que 18.615 son opciones).

6.35. Retribución de los auditores

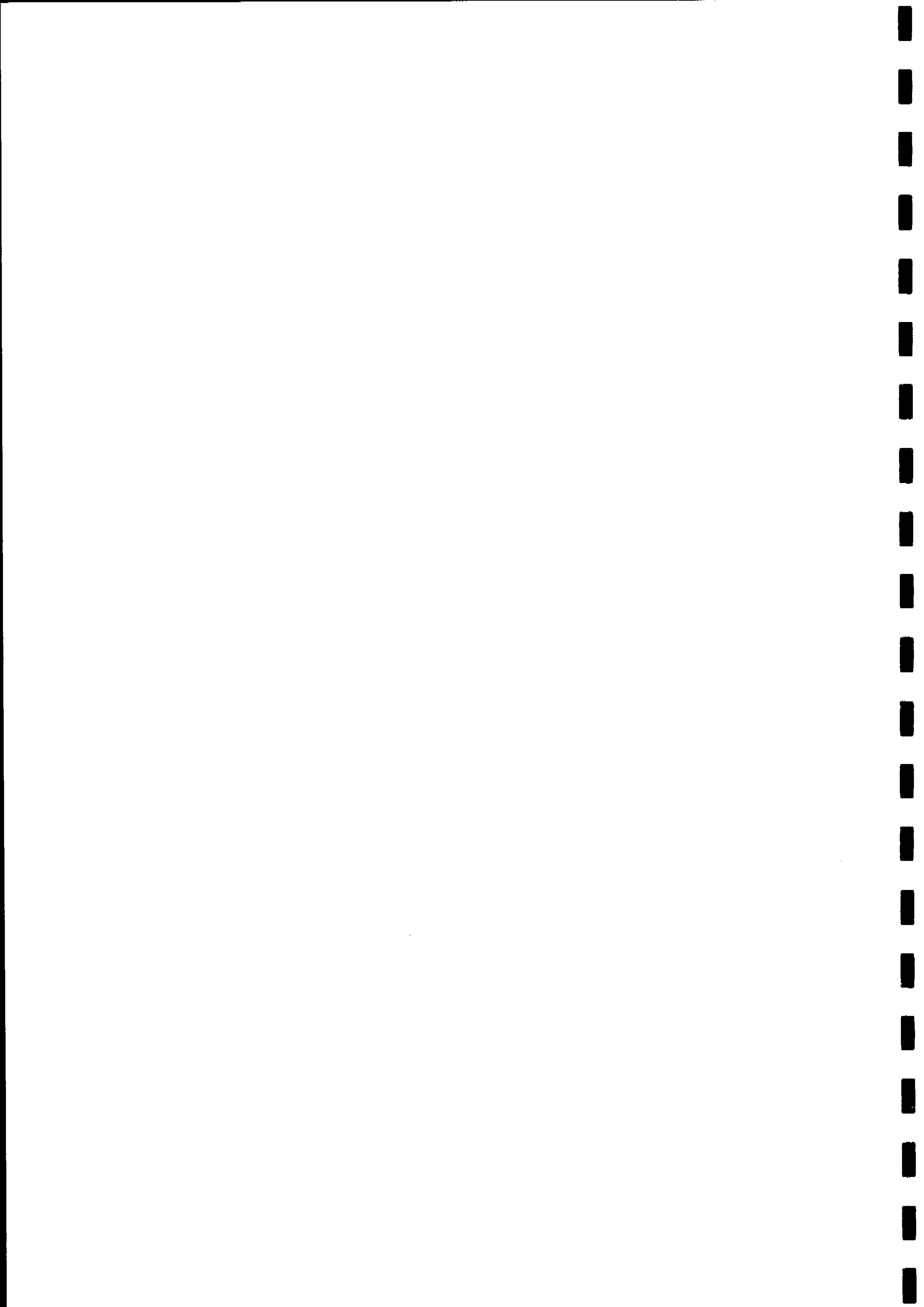
Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. del ejercicio 2005 ascienden a 175 miles de euros y corresponden a la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad dominante, y su Grupo consolidado además de la auditoría de las cuentas anuales de las participadas Pharma Mar, S.A., Zelnova, S.A., Xylazel, S.A. y PharmaMar AG.

Los honorarios percibidos por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 255 miles de euros y corresponden a trabajos realizados para la adaptación de los estados financieros de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes a las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera y a otros servicios relacionados con una ampliación de capital en la Sociedad matriz y otros servicios de asesoría fiscal.

Adicionalmente los honorarios pagados a los auditores de las sociedades del grupo no auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han sido de 48 miles de euros.

6.36. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha puesto de manifiesto ninguna circunstancia o acontecimiento significativo que afecte a las presentes cuentas anuales consolidadas distintas de las mencionadas en las notas de la correspondientes.



INFORME DE GESTION .

El entorno

La economía

Al comenzar el año el entorno general no impulsaba al optimismo: persistía la inestabilidad en Oriente Medio y la presión de la demanda mundial de energía añadía aún más incertidumbre a un contexto de por sí no favorable. A esos focos de incertidumbre se añadieron graves acontecimientos como los atentados terroristas de Londres o el huracán Katrina. A pesar de todos estos aspectos negativos, la economía global ha demostrado ser muy resistente, sorprendiendo con cifras de crecimiento económico al alza: el PIB mundial ha crecido a un ritmo del 4,2% cuando a principio de 2005 se esperaba que llegase al 3,6%. Un año más Estados Unidos ha sido el motor del crecimiento global, Japón, que también a tenido un parece emerger de su década de crisis mientras que la UE continúa decepcionando con un crecimiento del 1,4%. Es importante señalar que el euro ha vivido uno de sus peores ejercicios frente a la moneda estadounidense depreciándose un 13% desde el cierre de 2004.

España por su parte, ha crecido un 3,5% el doble de la media de la UE, si bien el aumento de los precios ha sido superior al de los países de nuestro entorno, con la correspondiente pérdida de competitividad frente a nuestros socios, reduciéndose por tanto el peso de España en el comercio internacional con el consiguiente déficit comercial.

Investigación y Desarrollo y el Sector de Biotecnología

No hay ninguna duda sobre la necesidad de mantener un compromiso a largo plazo con la I+D como requisito imprescindible para alcanzar y mantener el éxito en cualquier compañía. Por lo tanto, la medida más importante en las compañías farmacéuticas para determinar su valor, es la fortaleza de su portfolio de compuestos.

Por lo que al sector de la biotecnología se refiere, en 2005 sigue plenamente activo el modelo iniciado en años anteriores. Las compañías biotecnológicas, con sus aproximaciones a la ciencia más ágiles y más innovadoras, continúan en el punto de mira de las grandes farmacéuticas quienes ven como se acorta la vida de sus productos estrella y se incrementa la presión en los precios mientras que la productividad de su I+D no aumenta. Por ello a lo largo del pasado año, se produjeron un elevado número de alianzas de todo tipo entre ambas, como señal de la necesidad de trabajar juntos para maximizar el retorno de las inversiones en I+D. Estas alianzas permiten a las compañías biotecnológicas centrarse en lo que saben hacer mejor y al mismo tiempo beneficiarse de las fortalezas de sus aliados, experiencia en desarrollos clínicos o en asuntos regulatorios y la capacidad requerida para llevar productos al mercado.

De hecho, en 2005 los productos desarrollados por compañías de biotecnología siguen constituyendo un componente significativo de los compuestos aprobados por el regulador estadounidense (FDA), fueron 7 de un total de 20 nuevas entidades moleculares (NME) aprobadas. El total de aprobaciones sufre un descenso respecto a las 36 NME's aprobadas en 2004. Esta ralentización pone en un contexto más atractivo a las empresas biotecnológicas que proporcionan nuevos proyectos de investigación a las grandes farmacéuticas. De hecho, fueron varios los ejemplos interesantes de licencias de compuestos y adquisición de compañías dentro del sector en 2005. BMS licenció de Medarex el programa CTLA-4 en investigación clínica avanzada contra el cáncer por un potencial de \$530M. AstraZeneca compró Kudos Pharmaceuticals por \$210M con el fin de acceder a sus programas preclínicos y de investigación en oncología. En lo referente a financiación, según BIO (organización

INFORME DE GESTION .

que representa a más de 1100 compañías del sector), se lograron más de \$20Bn de financiación pública y privada, situándose el 2005 como el tercer año con más inversión captada por las empresas del sector.

Biotecnología y oncología

En general, las compañías biotecnológicas se están centrando cada vez más en el desarrollo de fármacos innovadores para enfermedades graves y de alta necesidad médica, la oncología está dentro de esta definición. En este campo de investigación, iniciativas como la creación de una oficina especialmente para fármacos de oncología (Office of Oncology Drug Products) por parte de la FDA junto con la designación del actual comisario de esta institución, Von Eschenbach, anterior director del Instituto Nacional del Cáncer (US), y con un gran compromiso de en la lucha contra el cáncer.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

La cifra neta de ventas ha alcanzado en 2005 los 72,1 millones de euros frente a los 78,9 del año anterior. Del total de ventas, un 85% corresponden a las realizadas por las compañías del sector de Química de gran consumo: Zelnova y Xylazel.

En 2005, Xylazel ha completado el lanzamiento de toda la gama de protectores de madera y barnices especiales bajo su propia marca y no se han renovado los contratos de licencia y distribución bajo los que comercializaba los productos de ICI. Xylazel ha conseguido un gran éxito de penetración con sus propios barnices y productos para la madera alcanzando con los mismos unas ventas al mismo nivel que las del año anterior. Los protectores de madera y barnices, representan aproximadamente el 70% de su facturación total. Sin embargo, la atonía general del mercado de consumo ha afectado al resto de los productos que en este caso Xylazel comercializaba bajo licencia -protectores de metales, masillas- haciendo que finalmente, las ventas totales descendieran un 3,8 % con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 25,4 millones de euros a 31 de diciembre (26,4 en 2004).

Esta atonía de consumo se hizo también sentir en el sector en el que está presente Zelnova, insecticidas y ambientadores de uso doméstico, (un 5,5% de caída del mercado, según Datos Nielsen). Además el incremento del precio de materias primas, hizo que se dejara de fabricar para alguno de los clientes de marca blanca. Zelnova acabó el año con unas ventas netas de 36,2 millones de euros (45,1 en 2004). El lanzamiento de nuevas líneas de productos para el hogar, el incremento de las exportaciones y campañas publicitarias, le han permitido mantener la cuota de mercado a pesar de la caída comentada anteriormente.

Por lo que se refiere a los gastos del ejercicio, en primer lugar nos referiremos a I+D. Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido a final de año a 45,7 millones de euros, un 24,3% superior al mismo periodo del año anterior (36,7). De esta cifra, 6,3 millones corresponden a NeuroPharma (4,7 en 2004) y 37,8 millones de euros los ha invertido PharmaMar (31,2 en 2004). En este año la evolución del reclutamiento de pacientes en tratamiento con nuestros compuestos en desarrollo se ha incrementado por encima de lo previsto, haciendo que la inversión anual haya crecido en PharmaMar un 21,2%. Por otra parte, se han llevado a cabo una serie de actividades fundamentales en las áreas de Operaciones y Calidad para poder fabricar el principio activo de Yondelis y prepararnos para superar la "pre-Approval Inspection" de la FDA, así como para la elaboración de los diferentes documentos de registro requeridos sobre CMC (Chemical Manufacturing Control). NeuroPharma por su parte

INFORME DE GESTION .

ha realizado durante 2005 la preclínica regulatoria con el primero de sus compuestos, NP031112

A lo largo del año, las dos compañías del sector Química de Gran Consumo (Zelnova y Xylazel) han realizado un esfuerzo especial de marketing, para el lanzamiento de sus nuevas marcas y productos. El gasto del grupo ha ascendido a 19,9 millones de euros en 2005, lo que significa un incremento de 33,7% con respecto a 2004 (14,8 millones en 2004).

No obstante el Grupo en lo que se refiere al resto de gastos de explotación incluyendo administrativos y generales, ha hecho un esfuerzo de control consiguiendo una reducción de un 11%. En 2005 los mencionados gastos ascendieron a 22 millones de euros, frente a 24, 8 millones en 2004.

Entre Otros Ingresos de explotación se incluyen en su mayor parte, las cantidades periodificadas del conjunto de ingresos recibidos hasta la fecha de Johnson & Johnson a lo largo de la vida del acuerdo de Licencia y Desarrollo Conjunto ("up front" y milestones"), reconociéndose en la cuenta de resultados de acuerdo con el avance del proyecto. A 31 de diciembre de 2005 se reconocen 5,9 millones de euros (5,9 en 2004).

A diciembre 2004 entre Otras ganancias netas, se recogían 4,6 millones de euros, procedentes casi en su totalidad de los beneficios obtenidos con la venta de varios activos inmobiliarios del Grupo. A diciembre 2005, el saldo del mencionado epígrafe es de 84 miles de euros.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado atribuido a la sociedad dominante disminuye con respecto al ejercicio anterior pasando de una pérdidas de 20,7 millones de euros en 2004 a unas pérdidas de 37,7 millones de euros en 2005.

Ampliación de capital en Zeltia

Es importante mencionar que durante 2005, Zeltia completó una ampliación de capital con la que captó 65 millones de euros. Se emitieron 10,75 millones de acciones nuevas, representativas de un 5,36% del capital preexistente y que significaban una dilución para el antiguo accionista del 5,08%. La ampliación fue suscrita por una treintena de inversores institucionales especializados de Estados Unidos y Europa. El aumento de capital se realizó mediante un procedimiento acelerado de prospección de la demanda y colocación entre inversores cualificados. Los fondos obtenidos se destinarán principalmente a reforzar las futuras actividades de PharmaMar, a la investigación, desarrollo y comercialización de novedosos compuestos antitumorales de origen marino contra el cáncer.

Posición de tesorería del Grupo

La posición neta de tesorería a final de 2005, alcanza los 93 millones de euros, después de deducir la deuda bancaria a corto plazo (46 millones) y una posición de 51 millones de euros si deducimos además la deuda bancaria a largo plazo (22 millones) más la deuda sin intereses procedente de organismos oficiales (20 millones).

INFORME DE GESTION .

LAS COMPAÑIAS DEL GRUPO

PHARMAMAR

2005 ha sido un año en el que se ha dado gran impulso a todas las áreas de la compañía. Se han invertido 37,8 millones de euros (31,2 millones de euros en 2004) en los programas de descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos antitumorales, teniendo siempre como punto de partida la búsqueda de soluciones para aquellas áreas de la enfermedad con grandes necesidades médicas aún sin cubrir. Para optimizar nuestros programas trabajamos conjuntamente con pacientes, doctores, líderes de opinión y demás expertos en el sector de la salud.

Durante este año, se han incrementado el número de muestras marinas que componen nuestra biblioteca en más de 4.000 macroorganismos nuevos y más de 2.000 nuevos microorganismos aislados.


Además se han patentado 14 nuevas invenciones de un total de 111 familias de invenciones que hoy están protegidas por más de 1250 patentes, 560 concedidas y 690 en tramitación.

El porfolio de compuestos de PharmaMar en desarrollo clínico, todos ellos procedentes de organismos de origen marino, muestra una gran fortaleza. Actualmente tenemos 6 proyectos en estudios clínicos

Yondelis:

Ensayo en sarcoma de tejido blando

En primer lugar nos referiremos al estudio pivotal de registro de Yondelis en Sarcomas de Tejidos Blandos (STB), Dicho estudio, conocido como STS-201, compara la eficacia de dos pautas de administración de Yondelis, semanal y de 24h, en pacientes con STB que no responden a las terapias disponibles. El reclutamiento de 270 pacientes se completó durante el segundo trimestre de 2005, y se trata del ensayo clínico aleatorizado (randomised) más amplio que se haya realizado nunca en pacientes con dicha enfermedad.

 El 20 de Diciembre PharmaMar anuncia que el Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC) para el ensayo pivotal de registro de Yondelis® en sarcomas de tejidos blandos (STB), había realizado el análisis interino -previsto en el protocolo clínico- del objetivo principal del estudio, que es tiempo a la progresión (TTP). El IDMC ha indicado que hay una tendencia positiva en el TTP en favor de los pacientes tratados con la pauta de 24 horas. Tras las conclusiones del IDMC, PharmaMar y su socio para el desarrollo de Yondelis, Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C. (J&JPRD) ofrecieron esta opción de cambio a la pauta de 24h a todos los pacientes que todavía están en tratamiento.

El análisis de los datos resultantes conllevará un tiempo adicional para su recopilación y revisión. PharmaMar y Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C (J&JPRD) continúan trabajando con las autoridades reguladoras para presentar la solicitud de autorización de

INFORME DE GESTION .

comercialización (MAA, Market Authorisation Application) de Yondelis en STB en un plazo de tiempo lo más breve posible.

Ensayo en cáncer de ovario

En abril se inició un ensayo pivotal de fase III en cáncer de ovario igualmente en colaboración con J&JPRD. Este estudio compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal, un producto de Shering-Pough Corporation conocido como CAELIX en Europa y Doxil en Estados Unidos, , versus la combinación de Yondelis y CAELIX/Doxil en pacientes con cáncer de ovario que hayan recaído tras haber recibido una primera línea de tratamiento convencional. Está previsto que se traten un total de 650 pacientes en más de 110 hospitales en 16 países de todo el mundo incluyendo Europa, Estados Unidos, Asia y Latinoamérica.

Ensayo en cáncer de próstata

Se ampliará el estudio de Yondelis en cáncer de próstata incluyendo más pacientes en el régimen de 24 horas de infusión cada 3 semanas.

Estudios de farmacogenómica

PharmaMar presentó en el congreso internacional de la Sociedad Oncológica de Tejido Conectivo (CTOS) en Florida resultados de dos estudios de investigación, en los que se trata de establecer por un lado la sensibilidad/resistencia a Yondelis en base a la firma molecular del tumor, y por otro la relación entre la sensibilidad a Yondelis y la mutación del gen p53.

Aplidin®

Continúa el reclutamiento de pacientes adultos y pediátricos afectados tanto de tumores sólidos como hematológicos. Hasta el momento, el número de pacientes tratados con Aplidin tanto como agente único como en combinación es de más de 500.

Ensayos en combinación

En el tercer trimestre del año se abrieron dos estudios en combinación, el primero de ellos Aplidina en combinación con Dacarbacina (DTIC), que es el tratamiento estándar para el melanoma metastásico, es un estudio clínico y farmacocinético, multicéntrico, randomizado abierto, que establecerá la dosis recomendada y evaluará la eficacia de Aplidin como monoterapia o en combinación con DTIC como tratamiento en primera línea. El segundo es Aplidin en combinación con Carboplatino, el estudio evaluará la seguridad y tolerabilidad de esta combinación en pacientes con tumores sólidos avanzados o con tumores hematológicos

Presentaciones en Congresos

En la AACR-NCI-EORTC celebrada en Filadelfia en Noviembre, se presentaron dos pósteres de Aplidin donde se analizaba por un lado, el perfil de expresión génica de células de leucemia y linfoma tratadas con Aplidin y AraC y por otro el perfil de expresión génica de células de leucemia tratadas con Aplidin mostraba una expresión modificada de diversos genes implicados en la apoptosis y en la regulación del ciclo celular.

Durante el congreso de ASH (American Society of Hematology) que tuvo lugar en Atlanta en Diciembre, se presentaron resultados preliminares del estudio de fase II de

INFORME DE GESTION .

Aplidin como agente único en pacientes con Mieloma Múltiple refractario o en recaída. Los resultados presentados confirman la actividad antineoplásica de Aplidin. Además el perfil riesgo-beneficio obtenido en el estudio garantiza la continuación de las investigaciones con el fármaco.

Se sigue avanzando en el desarrollo para el tratamiento de tumores pediátricos y hematológicos.

Kahalalide F

Durante el año, ha continuado la inclusión de pacientes en los distintos ensayos clínicos que se están llevando a cabo. Aproximadamente 250 pacientes han sido ya tratados con Kahalalide F. A lo largo de todo el programa clínico (3 estudios de fase I y 4 de fase II), que progresan al ritmo previsto.

Se ha completado la primera etapa de reclutamiento en los tres estudios de fase II en los que se evalúa la eficacia y perfil de seguridad de Kahalalide F en pacientes con tumores sólidos, en las indicaciones de carcinoma hepatocelular, melanoma maligno avanzado y cáncer de pulmón no microcítico.

Continúa activa una de las ramas del estudio de fase I diseñado para estudiar la actividad y seguridad de Kahalalide F en tumores sólidos con tiempos de infusión mas prolongados (24 horas), que permitirían aumentar el tiempo de exposición del tumor al fármaco.

Además de los estudios en Oncología, continúa la inclusión de pacientes en el estudio piloto controlado de fase II, en el que se evalúa la eficacia y la seguridad de Kahalalide F en pacientes con psoriasis severa

ES-285

Continúa el reclutamiento de pacientes en los cuatro ensayos clínicos de fase I. En estos estudios participan ocho centros europeos. Se están evaluando cuatro esquemas de infusión, teniendo como objetivo principal determinar la seguridad y la tolerancia al fármaco e identificar la dosis máxima tolerada (DMT) del ES-285 administrado por vía intravenosa (iv) en pacientes con tumores sólidos avanzados.

Hasta la fecha de este informe, el número de pacientes tratados con ES-285 en fase I es de 134.

En la AACR-NCI-EORTC que se celebró en Filadelfia en Noviembre, se presentaron resultados preliminares de dos de los cuatro ensayos clínicos en fase I con ES-285. En ambos estudios se alcanzó la dosis máxima tolerada y se definió una dosis recomendada provisional

Zalypsis®

Zalypsis, el quinto compuesto de origen marino de PharmaMar en ensayos clínicos comenzó la fase I en Europa en enero de 2005 y el reclutamiento de pacientes está siguiendo el curso previsto.

Zalypsis es una entidad química novedosa que está relacionada con el compuesto natural marino Jorumycina y con la familia de las Renieramycinas que se derivan de

INFORME DE GESTION .

moluscos y esponjas, respectivamente. Zalypsis produce efectos citotóxicos que dependen de su unión al DNA pero no están asociados con daños genéticos del mismo.

En investigaciones preclínicas, Zalypsis ha evidenciado una actividad antitumoral potente tanto in vitro frente a cultivos celulares correspondientes a tumores sólidos y hematológicos, como en modelos in vivo con tumores humanos mamarios, gástricos, prostáticos y renales transplantables. Finalmente Zalypsis también ha demostrado un perfil toxicológico o de tolerabilidad aceptable en preclínica.

Este ensayo clínico de fase I es un estudio que tiene lugar en distintos hospitales en Europa, diseñado para determinar la seguridad, la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) de Zalypsis, que se administrará en infusión intravenosa (i.v.) de 1 hora cada 3 semanas a pacientes con tumores sólidos o linfomas avanzados.

En la AACR-NCI-EORTC que se celebró en Filadelfia en Noviembre, se presentaron datos de la evaluación farmacocinética en preclínica así como del perfil de Zalypsis en tumores sólidos humanos

PM02734

En Octubre de 2005 PharmaMar anunció que PM02734, su nuevo producto derivado de un compuesto marino, empezaba la Fase I de ensayos clínicos para el tratamiento de tumores sólidos. El PM02734 es el segundo compuesto con el que PharmaMar ha comenzado ensayos clínicos este ejercicio, superando su objetivo de un nuevo compuesto cada dos años, evidenciando la productividad creciente de las actividades de investigación y desarrollo de PharmaMar.

PM02734 es una nueva entidad química fruto del programa de investigación de derivados de compuestos naturales marinos llevado a cabo por PharmaMar. PM02734 es un nuevo depsipéptido de la familia de los kahalalidos, y se produce mediante síntesis química en PharmaMar.

En estudios preliminares in vitro PM02734 ha sido identificado como un nuevo agente antiproliferativo, mostrando actividad preclínica contra un amplio espectro de tumores: mama, colon, páncreas, pulmón y próstata, entre otros. La selección de PM02734 para desarrollo clínico se ha basado en su actividad in vivo en xenotransplantes de tumores humanos, así como en su aceptable perfil toxicológico preclínico.

NEUROPHARMA

Durante 2005 Neuropharma ha invertido en sus programas de I+D 6,3 millones de euros que representan un 34% de incremento sobre lo invertido en el ejercicio anterior (4,7 millones de euros en 2004)

En los primeros días de 2006, se ha presentado ante autoridades europeas la solicitud de autorización oficial para iniciar los estudios con el fármaco experimental en pacientes, para NP031112, la molécula más avanzada de NeuroPharma hasta ahora en ensayos preclínicos. Dentro del primer trimestre 2006, se iniciarán los primeros estudios en pacientes.

Además se ha obtenido ya una formulación galénica optimizada para la administración de este compuesto en fase II. Este es un hito muy importante ya que asegura la continuidad del desarrollo del producto en fases más avanzadas

INFORME DE GESTION .

Respecto a NP0361 hay que señalar que, en modelos animales, los resultados de las pruebas de toxicidad están siendo muy manejables. Se ha conseguido el escalado del compuesto con lo cual todo está listo para que el producto continúe su avance hacia la fase de ensayos clínicos

Dentro del programa de I+D, durante este año la compañía ha puesto a punto dos ensayos de screening para dos dianas farmacológicas novedosas relacionadas con la enfermedad de Alzheimer . Hasta la fecha, se han pasado por los sistemas de screening más de 2.500 muestras marinas teniendo ya algunos resultados positivos, que están actualmente en el proceso de elucidación e identificación. A lo largo de este año se han seleccionado dos nuevos candidatos de origen marino ya caracterizados, preparados para comenzar las pruebas de concepto en animales durante el año 2006. Estas moléculas van enriqueciendo nuestro pipeline, y construyen una base más sólida para el desarrollo futuro de la compañía.

GENOMICA

En 2005 Genómica ha completado las actividades de lanzamiento en España de su kit de diagnóstico ClinicalArrays® Papillomavirus, un sistema basado en tecnología microarray de baja densidad para el diagnóstico de Papilomavirus humano (HPV), la principal causa de cáncer de cuello uterino.

Este producto le ha supuesto a la compañía un incremento del 49% en su cifra de negocio de venta de kits para diagnóstico clínico, y es fruto de la colaboración entre Genómica y la empresa alemana Clondiag Chip Technologies GmbH, especializada en el desarrollo de plataformas tecnológicas de diagnóstico.

La empresa continua desarrollando nuevos productos bajo esta tecnología novedosa, a través de esta colaboración, enfocados al diagnóstico de otras enfermedades infecciosas de etiología compleja y la detección de mutaciones genéticas de una sola base. La detección de este tipo de mutaciones permite el diagnóstico factores de predisposición a distintas enfermedades y de respuesta a fármacos.

Por otro lado, la compañía ha continuado con sus actividades tradicionales de servicios de análisis genético e inició el proyecto de puesta marcha de un laboratorio de "Huella Genética" para la Procuraduría General de la República de Panamá, que será completado durante el año 2006.

En cuanto a las líneas de investigación en nuevos fármacos, Genómica ha presentado varias patentes internacionales en el campo del RNA de interferencia con aplicaciones en oftalmología, enfermedades neurodegenerativas y enfermedades del tracto digestivo, para las que la empresa buscará vías de explotación que le puedan aportar ingresos.

ZELNOVA

Los hechos más significativos para Zelnova en el ejercicio 2005 han sido los siguientes:

- El cese de la fabricación de los productos de marca blanca para una empresa líder en el mercado de Gran Consumo que en el año 2004 supusieron el 17% del volumen de negocio.

INFORME DE GESTION .

- El retraimiento generalizado en la demanda en el mercado de Gran Consumo
- La persistente sequía a lo largo de todo el año que ha supuesto una disminución en la presencia de insectos produciéndose una caída en el conjunto del mercado de insecticidas del 5,5% (Datos Nielsen)
- El alza de los precios de las materias primas que ha sido especialmente importante para suministros básicos como los envases de los aerosoles (acero) y el butano y los disolventes (derivados del petróleo).

Los efectos de este conjunto de aspectos negativos se han minimizado con varias actuaciones entre las que cabe destacar:

- El lanzamiento de 5 nuevas líneas de productos para el hogar (15 nuevos productos).
- Las positivas actuaciones en el mercado de exportación que ha aumentado las ventas un 18% al pasar de 3, 7 millones de euros en 2004 a 4,4 millones de euros en 2005, y que hoy ya representan el 12% de la cifra de negocios frente al 8% del año 2004.
- Una efectiva actividad promocional y de atención al punto de venta que ha permitido mantener nuestra cuota de mercado a pesar de la caída comentada anteriormente.

Con todo lo anterior, el importe neto de la cifra de negocios ha caído un 19,6% hasta los 36,2 millones de euros lográndose mantener el EBITDA en torno al 21% de la cifra de negocios a pesar de fuerte incremento en los precios de las materias primas.

El Beneficio antes de impuestos ascendió a 4,9 millones de euros en las cuentas anuales individuales de Zelnova, S.A. frente a los 8,6 millones del año anterior (hay que señalar que en 2004 se produjo un beneficio extraordinario de 1,8 millones de euros por una operación de venta de terrenos).

La sociedad confía que las medidas de potenciación de nuestra presencia en los mercados exteriores y la consolidación de los lanzamientos del 2005 y los nuevos previstos para el 2006 aumenten de forma significativa las ventas y resultados para el ejercicio 2007.

XYLAZEL

Xylazel en el año 2005 ha logrado completar el lanzamiento al mercado de una amplia gama de productos bajo marca propia para la protección de madera. Ya en los años anteriores la Compañía había comenzado la introducción de sus productos protectores y decorativos de madera, consiguiendo con los mismos mantener la posición de liderazgo en dicho segmento de mercado. En el mes de diciembre, Xylazel ha procedido asimismo al lanzamiento de sus propios productos protectores del metal y masillas. Al mismo tiempo en este año han concluido los contratos de licencia y distribución que la Compañía tenía suscritos con la ICI, al decidir ambas partes la no renovación de los mismos a su vencimiento inicialmente previsto.

El mercado de pinturas no ha evolucionado de forma tan positiva como en años anteriores, lo que, junto con los ajustes de finalización de los contratos con empresas ICI, nos ha llevado a unos resultados de ventas netas ligeramente inferiores al 2004 (-3,8 %). Los productos que mejores ventas han conseguido han sido los dedicados a la madera, marca Xylazel, que no han reducido su facturación respecto a 2004. Estos productos suponen casi el 70% de nuestra facturación. Nuestra participación del mercado de los productos protectores y decorativos de madera sigue estando por encima del 50% de este específico nicho de mercado.

INFORME DE GESTION .

El Beneficio antes de impuestos, 7,2 millones de euros, supone el 28,3 % de las ventas netas, con una ligera reducción del 2,6% respecto al año 2004, en el que el beneficio antes de impuestos fue de 7,4 millones de euros.

Finalmente, el Beneficio Líquido (5,1 millones de euros) que constituye un 20,08 % de las ventas netas, es el resultado más alto conseguido en toda la historia de Xylazel (6,3% superior a 2004). A ello han contribuido los beneficios extraordinarios procedentes de provisiones para gastos de años anteriores que no se han realizado.

ZELTIA EN BOLSA

Datos principales

El 23 de junio de 2005, se admiten a cotización 10.750.000 nuevas acciones emitidas por Zeltia, S.A., por lo tanto a 31 de diciembre de 2005, el capital social de la compañía ascendía a 10.573.833 de euros, representado por 211.476.660 acciones de 0,05 euros de valor nominal cada una y que se encuentran admitidas a cotización en las cuatro Bolsas de Valores españolas.

Las acciones en circulación cotizan en el mercado continuo desde el 20 de octubre de 1998. Zeltia está incluida en el índice IBEX Nuevo Mercado desde el 10 de abril de 2000, en el que es la única representante del sector biotecnológico, con una ponderación del 13% (a 8 de Marzo 2006). Zeltia también forma parte de otros índices como los fondos MSCI y DJ STOXX, entre otros.

Indicadores bursátiles

Figura 1

Indicadores bursátiles 2005

Nº total de acciones	211.476.660
Nº de acciones en circulación	211.476.660
Valor nominal de la acción (€)	0,05
Contratación media diaria (# títulos)	987.456
Contratación media diaria (€)	6.125.337
Días contratación	256
Contratación mínima diaria (1 Noviembre) (€)	671.585
Contratación máxima diaria (7 Abril) (€)	41.755.754
Total contratación anual (millones de €)	1.568
Cotización mínima anual (12 Enero)*	5,22
Cotización máxima anual (7 Abril)*	7,09
Cotización a 30 de diciembre	5,88
Cotización media *	6,10
Capitalización bursátil a 30 de diciembre (millones de €)	1.243

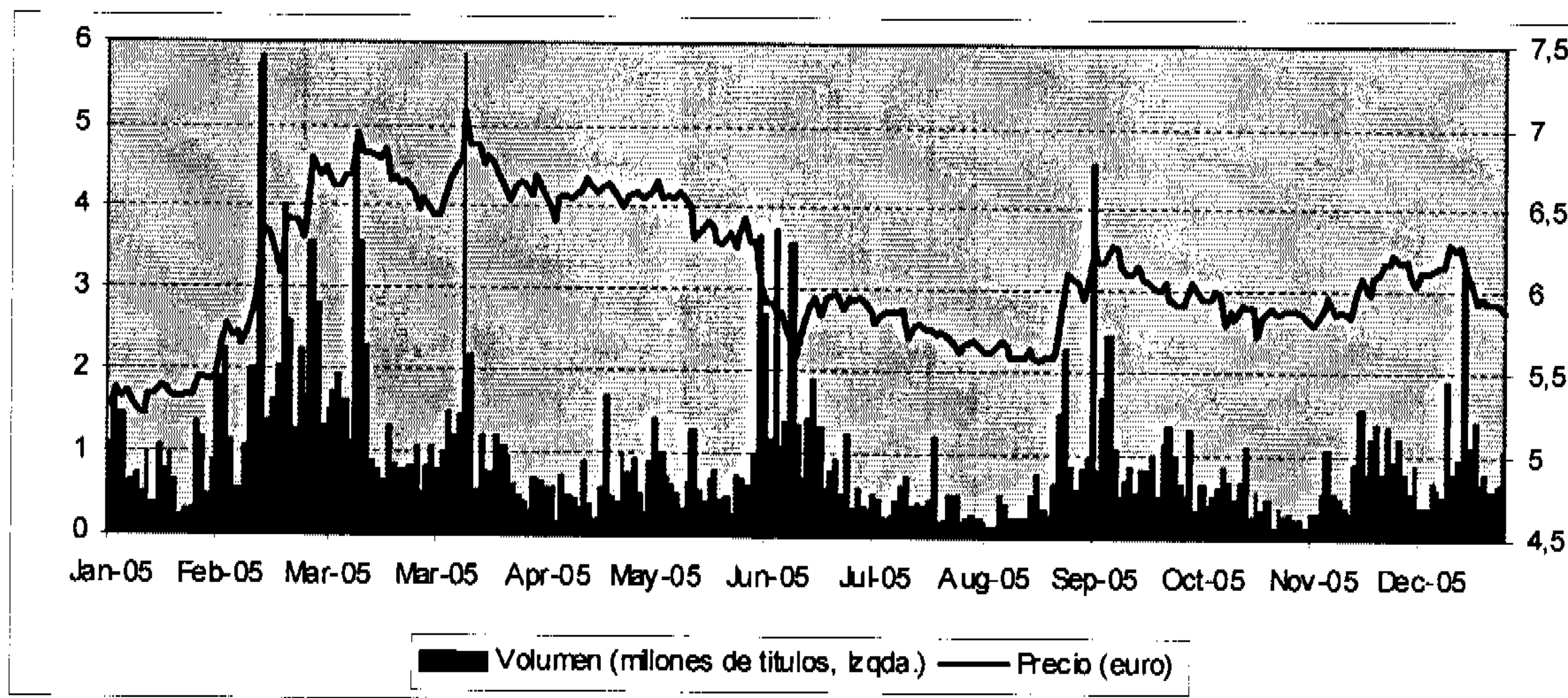
Fuente: Bloomberg.. () No incluye precios intradía*

Evolución bursátil de Zeltia

En 2005, la cotización de Zeltia, que ha fluctuado entre los 5,22 y los 7,09 euros, ha obtenido una revalorización del 14% respecto al cierre del 31 de Diciembre 2004.

INFORME DE GESTION .

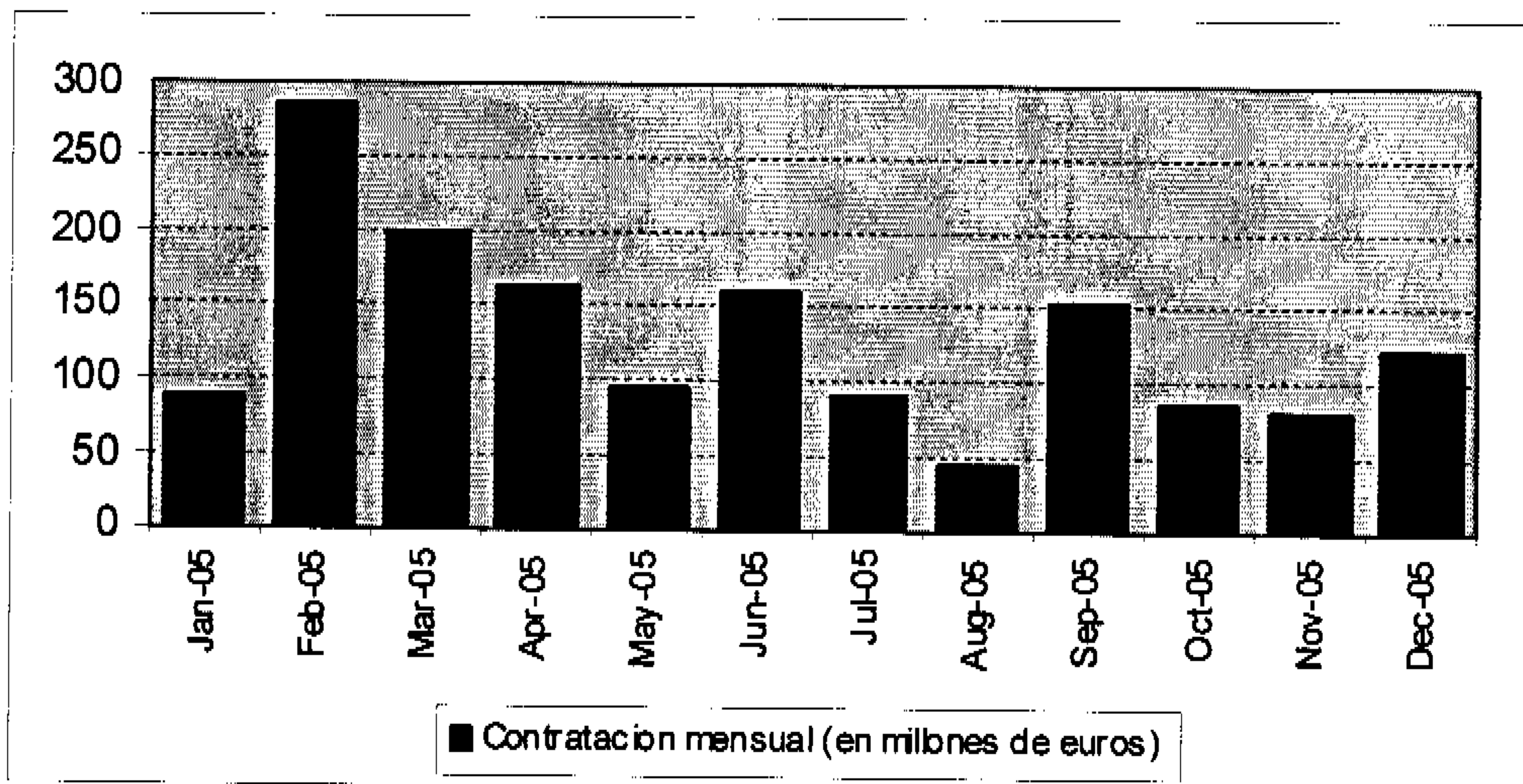
Figura 2



Fuente: Bloomberg

Durante el año pasado, la acción del Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 1.568 millones de euros, un 56% superior a la contratación registrada durante el 2004. El volumen medio diario de negociación, en número de títulos, también aumentó un 38% y se situó en 987.456.

Figura3

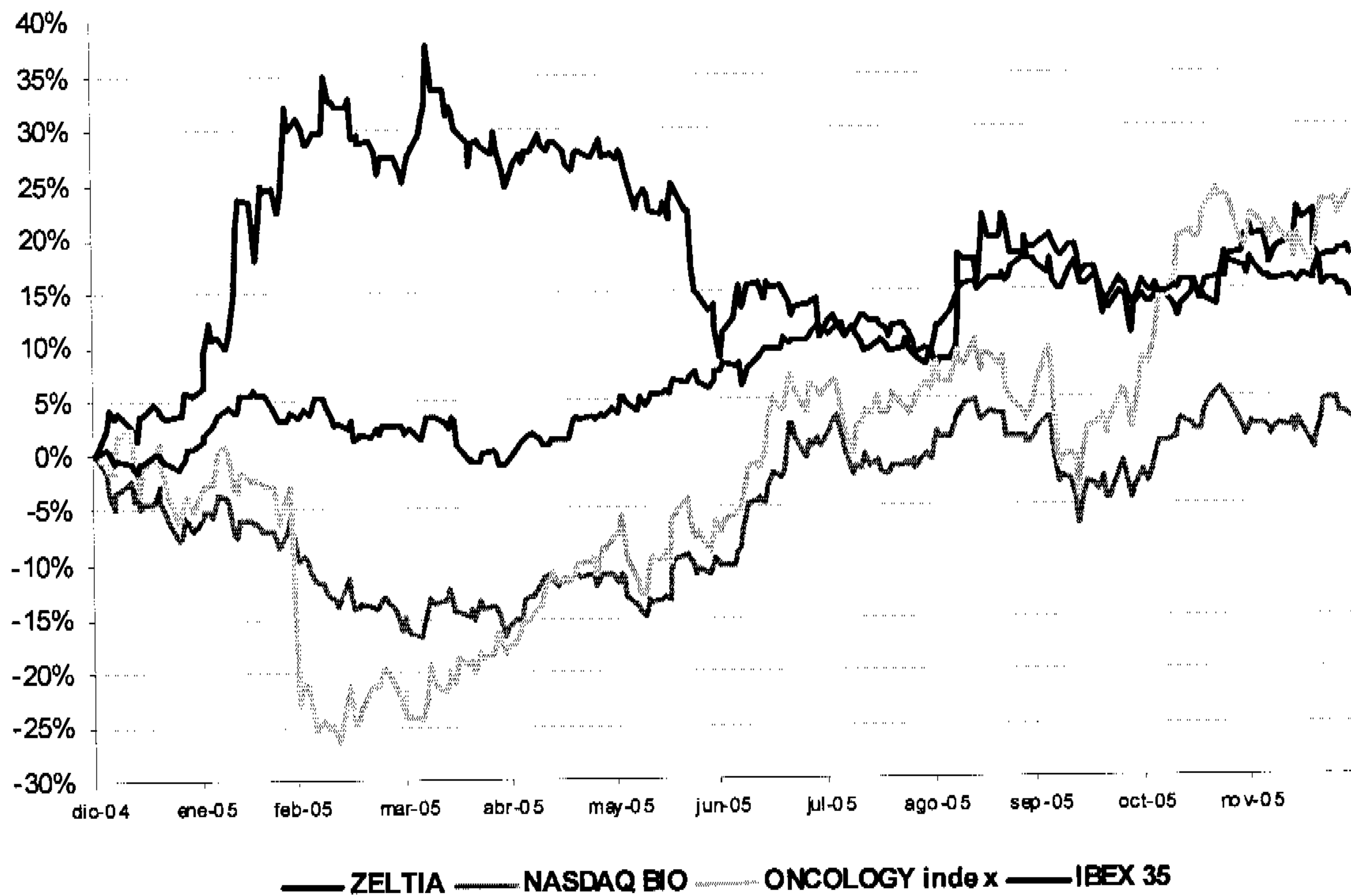


Fuente: Bloomberg

En 2005, el Ibex-35 tuvo una revalorización del 18% consiguiendo cerrar el año superando los 10.700 puntos. En cuanto al Ibex Nuevo Mercado registró ganancias del 13% hasta los 2.622 puntos. Dentro del sector, el índice Nasdaq Biotech, que agrupa 160 compañías biotecnológicas, obtuvo un 2% de revalorización. Las compañías centradas en oncología, cerraron el año con una rentabilidad cercana al 24%.

INFORME DE GESTION .

Figura 4



Fuente: Bloomberg

Oncology Index formado por: Cell Therapeutics, Imclone Systems, Millennium Pharma, Mgi Pharma, Osi Pharmaceutic, Celgene, Pharmion, Vertex, Biogen Idec, Genentech, Abgenix, Protein Design, Cat, Gpc Biotech, Telik, Zeltia, Dendreon, Medarex

Estructura accionarial

La composición de la estructura accionarial de Zeltia se puede conocer, principalmente, a través de la información pública obligada a comunicarse con la aplicación de la normativa vigente sobre participaciones significativas (que obliga a comunicar participaciones superiores al 5% del capital).

Accionistas significativos

De acuerdo con la información facilitada por el propio accionista a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas de Zeltia, S.A. que igualan o superan el 5% de participación en la sociedad son:

Figura 5

Accionista	Porcentaje (%)	Total Acciones	Participación Directa	Participación Indirecta
José M ^a Fernández-Sousa Faro	14,366	30.381.717	4.883.950	25.497.767 (*)
Rosalía Mera Goyenechea	5,006	10.587.000	-	10.587.000 (**)

(*) Acciones titularidad de Bougemar Gestao e Serviços y de D^a Monserrat Andrade Detrell

(**) Acciones titularidad de Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.

Fuente: CNMV

INFORME DE GESTION .

Consejo de Administración

El pasado 27 de junio de 2005, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de nombrar Consejera de la Sociedad, por un período de cinco años, a Dña. Loyola de Palacio del Valle Lersundi, cubriendo la vacante originada por el Sr. Lafita Pardo. A continuación se detalla la participación, tanto directa como indirecta, del Consejo de Administración que estaba constituido por los siguientes miembros:

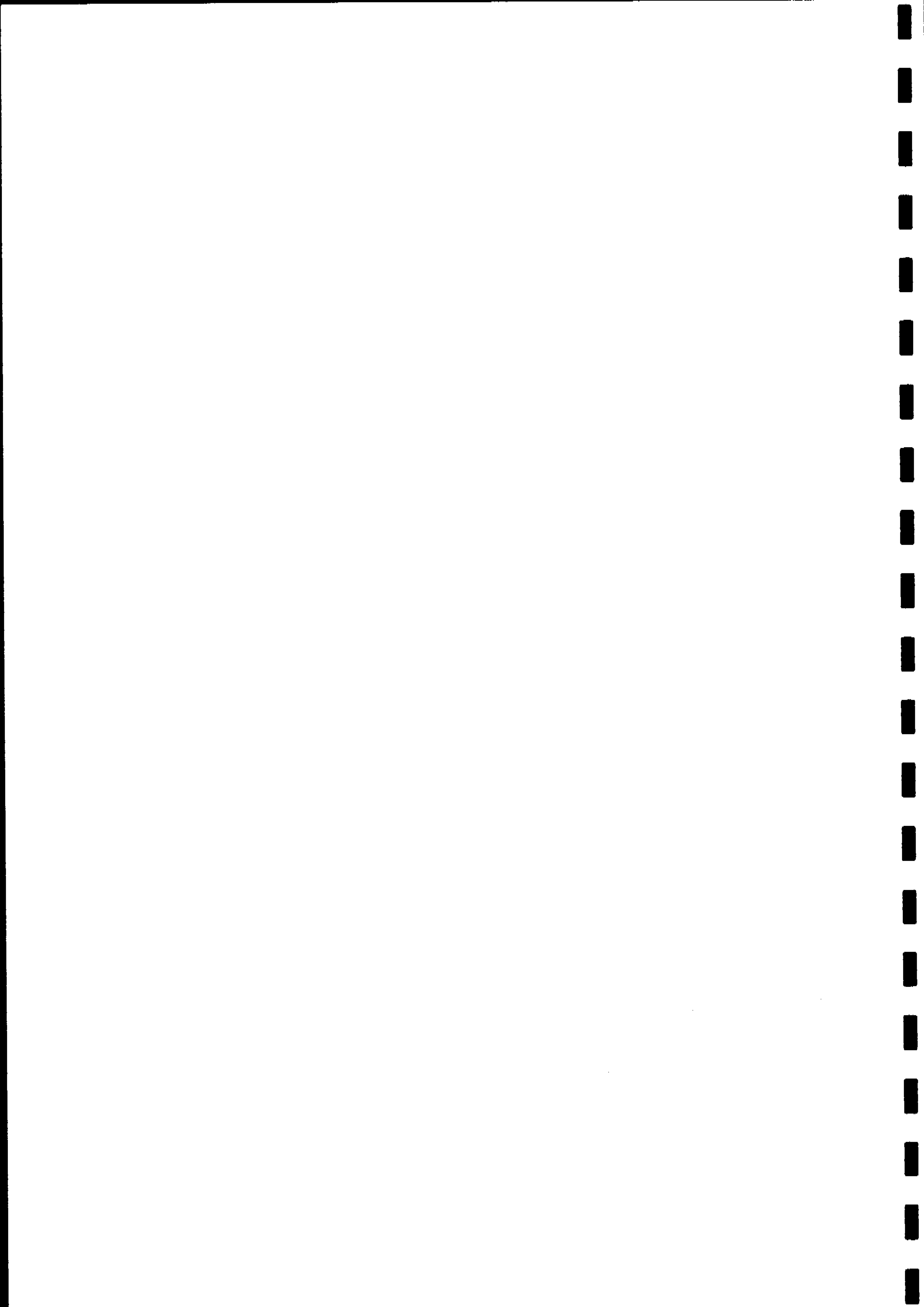
Figura 6

Consejero	Porcentaje (%)	Total Acciones	Participación Directa	Participación Indirecta
José M ^a Fernández-Sousa Faro	14,366	30.381.717	4.883.950	25.497.767
Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L.	5,006	10.587.000	10.587.000	0
Pedro Fernández Puentes	4,637	9.805.955	1.359.675	8.446.280
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián	2,861	6.050.000	6.050.000	0
Santiago Fernández Puentes	1,402	2.965.500	1.925.500	1.040.000
Inverfem, S.A.	0,775	1.640.000	1.640.000	0
José Antonio Urquizu Iturrarte	0,185	391.000	391.000	0
Loyola de Palacio del Valle Lersundi	0,026	54.310	54.310	0
Carlos Cuervo-Arango Martinez	0,005	10.000	0	10.000
Alberto Alonso Ureba	0,000	0	0	0
Jefpo, S.L.	0,000	0	0	0

Fuente: CNMV

Autocartera

A Durante el ejercicio 2005, la autocartera de la Sociedad pasó del 0,85% al 31 de diciembre de 2004 al 1,08% al 31 de diciembre de 2005.



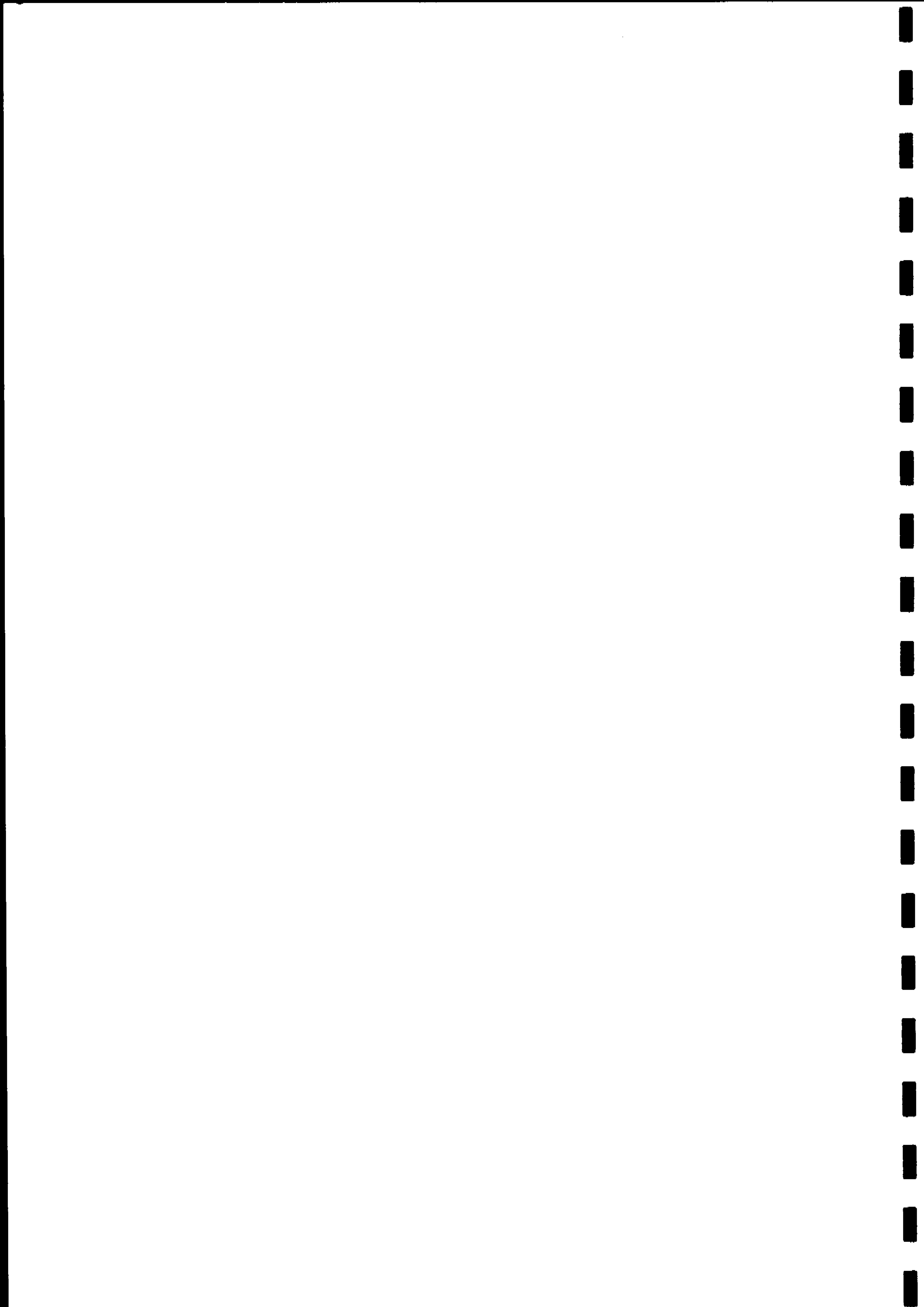
**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

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 2005 y el 31 de diciembre de 2005.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 82 páginas, a 29 de marzo de 2006.

A.)



Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 29 de marzo de 2006 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2005, 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 29 de marzo de 2006.

El Secretario del Consejo de Administración:

