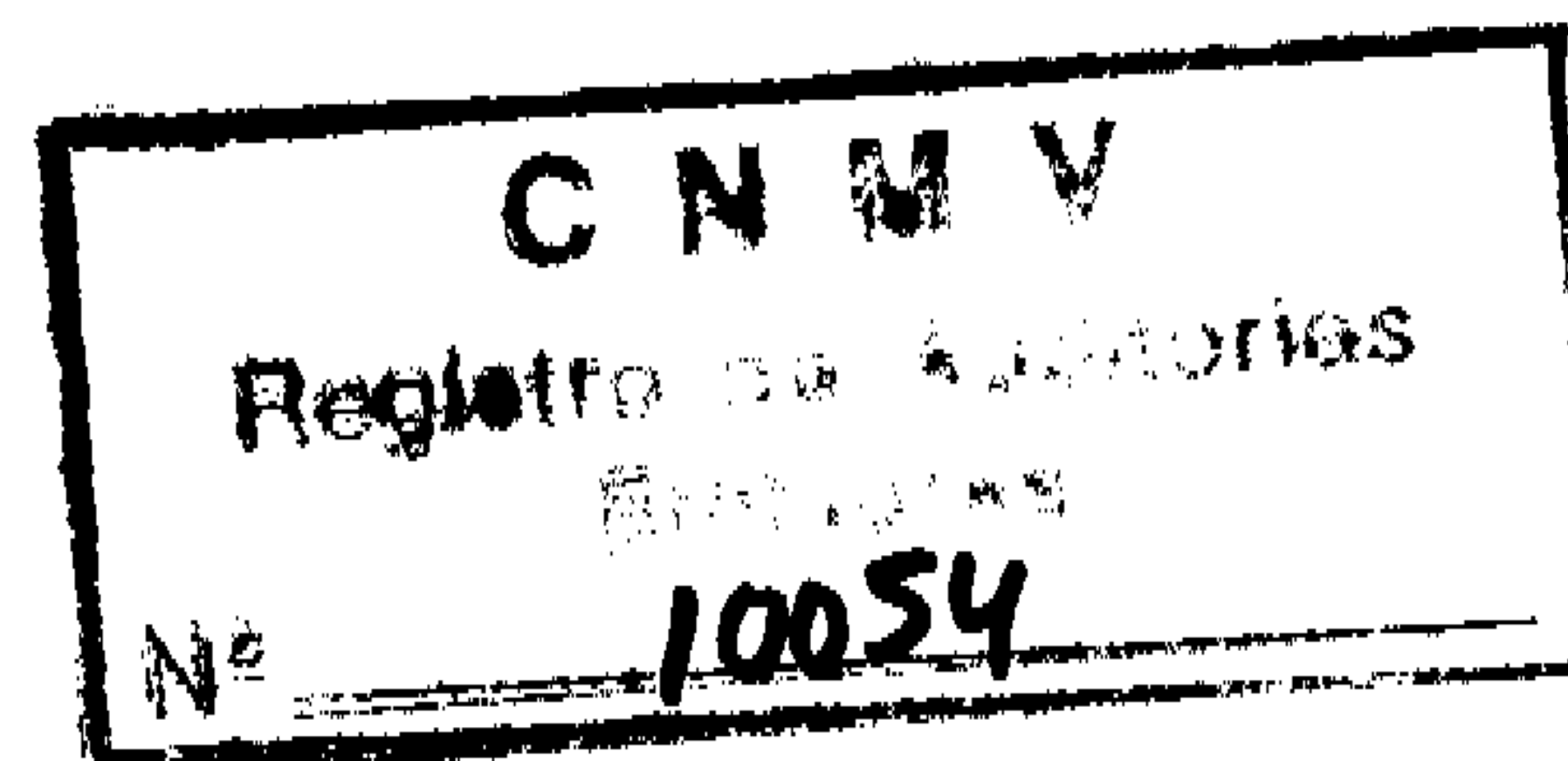


ZELTIA, S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2006



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, 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., Neuropharma, S.A. y Sylentis, S.A., en las que la Sociedad mantiene participaciones directas con un valor neto contable de 13.692 miles de euros y sobre las que durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 ha dotado provisiones por importe de 3.261 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 30 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 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.b), con fecha 27 de marzo de 2007 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006, 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 2006, que muestran una pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 43.819 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, que incluyen las pérdidas del ejercicio, de 98.494 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.

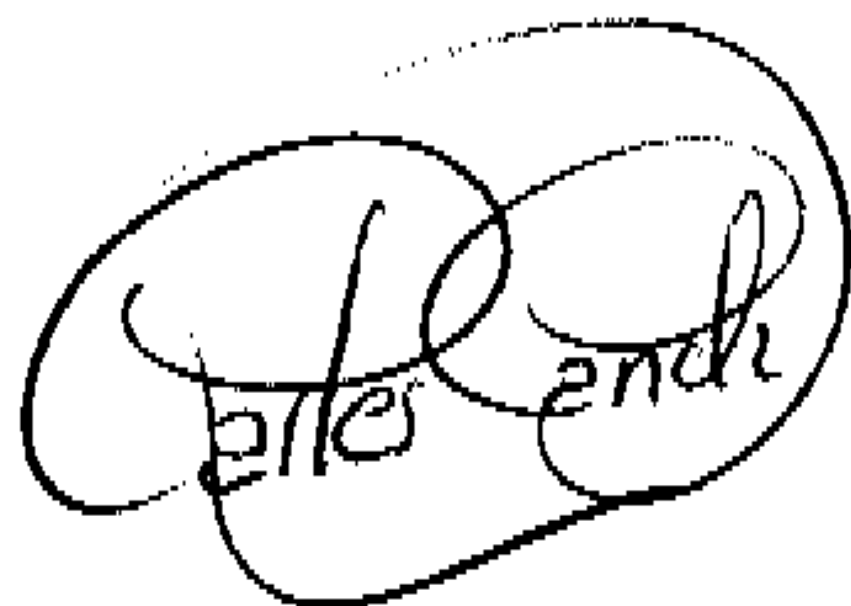
4. Tal y como se indica en la memoria, la Sociedad controla ciertas empresas de biotecnología en las que mantiene participaciones en capital con un valor neto contable de 60.844 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 175.530 miles de euros, entre las que destaca, atendiendo al volumen de la inversión efectuada, Pharma Mar, S.A., habiendo servido de base para determinar la valoración de dichas participaciones, las cuentas anuales de estas sociedades formuladas por sus administradores. La actividad de estas sociedades consiste esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, sin que tengan aún ningún producto comercializado en el mercado, y su valoración se sustenta, fundamentalmente, en los gastos de desarrollo incurridos en los distintos programas 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 por considerar que evolucionarán favorablemente y 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 NIIF, así como las interpretaciones generalmente aceptadas hasta la fecha sobre dichas normas por el segmento de empresas de biotecnología, pusieron de manifiesto, al objeto de la preparación de las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes, 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, cancelándose dichos gastos capitalizados y revirtiéndose parcialmente dichos ingresos.

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

21 de mayo de 2007



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2006**

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Activo

	2006	2005
Inmovilizado	247.290	218.866
Gastos de establecimiento (Nota 5)	3.074	3.918
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	100	162
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	1.496	1.585
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	242.620	213.201
 Activo Circulante	 118.389	 174.856
Deudores (Nota 9)	36.104	34.042
Inversiones financieras temporales (Nota 10)	77.468	135.460
Acciones propias a corto plazo (Nota 11)	4.240	4.838
Tesorería	410	406
Ajustes por periodificación (Nota 27)	167	110
 Total Activo	 365.679	 393.722

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

Pasivo

	2006	2005
Fondos Propios (Nota 11)	338.599	360.041
Capital suscrito	10.785	10.574
Prima de emisión	289.067	288.165
Reservas	61.683	61.260
Pérdidas y Ganancias	(22.936)	42
Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12)	6	629
Acreeedores a largo plazo	11.678	9.157
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	11.643	9.125
Otros acreedores	35	32
Acreeedores a corto plazo	15.396	23.895
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.722	12.789
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	2.387	3.052
Acreeedores comerciales	387	295
Otras deudas no comerciales (Nota 14)	6.900	7.759
Total Pasivo	365.679	393.722

ZELTIA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresadas en miles de euros)

Gastos

	2006	2005
Gastos de explotación	7.536	8.870
Gastos de personal (Nota 18)	2.722	2.721
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.066	1.776
Otros gastos de explotación (Nota 19)	3.748	4.373
Gastos financieros	887	762
Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20)	882	762
Pérdidas de Inversiones Financieras	5	-
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	8.510	11.367
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	1.358	2.970
Pérdidas y gastos extraordinarios	22.643	6.329
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material, financiero y cartera de control (Nota 21)	21.748	7.529
Gastos extraordinarios	-	7
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	121	62
Variación de la provisión por depreciación de acciones propias	774	(1.269)
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	1.762	(3.063)
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	-	42

ZELTIA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
(Expresadas en miles de euros)

Ingresos

	2006	2005
Ingresos de Explotación	384	473
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	321	471
Otros ingresos de explotación	63	2
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	7.152	8.397
Ingresos Financieros	9.397	12.129
Ingresos de participaciones en capital	6.739	6.947
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.350	2.813
Otros intereses e ingresos asimilados	308	2.369
Beneficios e ingresos extraordinarios	111	338
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16)	6	66
Beneficios por operaciones con acciones propias	105	272
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	22.532	5.991
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	21.174	3.021
RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)	(22.936)	-

Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A.
31 de diciembre de 2006

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.

Los Administradores de Zeltia estiman que las cuentas del ejercicio 2006 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 2006 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. La sociedad presenta las cifras de sus cuentas anuales en miles de euros.

b) Consolidación

Al cierre del ejercicio 2006, 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 2006. Así, el efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2006 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 141.274 miles de euros y un incremento de la cifra de negocios de 75.919 miles de euros, una minusvalía de las reservas de 219.222 miles de euros y un incremento de las pérdidas del ejercicio de 20.883 miles de euros.

3.- Propuesta de Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Base de reparto	(22.936)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(22.936)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, efectuada durante 2006, 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 la Sociedad considera 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 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 2006 una reversión de la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 1.494 miles de euros. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2005 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 4.181 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 2006, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 8.829 (Nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual dentro del ejercicio 2007. 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 1.000 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.

GL

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está 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 2006 y 2005 han sido los siguientes:

Saldo a 31.12.04	1.169
Altas	4.350
Amortización	(1.601)
Saldo a 31.12.05	3.918
Altas	1
Amortización	(845)
Saldo a 31.12.06	3.074

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

Las adiciones del ejercicio 2006, por importe de 1 miles de euros, corresponden a los gastos derivados de la ampliación de capital liberada realizada en mayo de 2006.

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/05	Altas	Saldos a 31/12/06
Coste			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	371	53	424
Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero	-	16	16
	386	69	455
Amortización			
Propiedad Industrial	15	-	15
Aplicaciones Informáticas	209	128	337
Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero	-	3	3
	224	131	355
Valor neto contable	162		100

	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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldos a 31/12/06	Saldos a 31/12/05
Propiedad Industrial	15	15
Aplicaciones Informáticas	66	61
	81	76

7.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos a 31/12/2005	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/2006
Coste				
Terrenos y bienes naturales	48	-	-	48
Edificios y otras construcciones	1.502	-	-	1.502
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	550	3	-	553
Elementos de transporte	2	-	(2)	-
Equipos para proceso de información	159	1	-	160
Otro inmovilizado	29	-	-	29
	2.290	4	(2)	2.292
Amortización				
Edificios y otras construcciones	204	42	-	246
Utillaje, mobiliario y otras instalaciones	338	41	-	379
Elementos de transporte	2	-	(2)	-
Equipos proceso de información	148	9	-	157
Otro inmovilizado	13	1	-	14
	705	93	(2)	796
Valor neto contable	1.585			1.496

	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

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 2006 y 2005, es el siguiente:

Situación del edificio	Valor neto contable	
	2006	2005
Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos	1.257	1.298
	1.257	1.298

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 2006 y 2005.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de su edificio por importe de 212 miles euros y 214 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 2006 y 2005 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2006	Saldo a 31/12/2005
Utilaje, mobiliario y otras instalaciones	37	38
Equipos para proceso de información	55	48
Otro Inmovilizado	3	3
	95	89

8.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/05	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/06
Participación en empresas del grupo	135.350	7.144	(1.631)	140.863
Cartera de valores a largo plazo	502	12	-	514
Otros créditos	610	-	(242)	368
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	75	3	-	78
Créditos a empresas del Grupo	125.028	44.629	-	169.657
Total	261.565	51.788	(1.873)	311.480
Provisiones	(48.364)	(23.062)	2.566	(68.860)
	213.201	28.726	693	242.620

	Saldo a 31/12/04	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo 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
Créditos a Empresas del Grupo	-	-	-	125.028	125.028
Total	136.694	159	(316)	125.028	261.565
Provisiones	(41.403)	(7.141)	180	-	(48.364)
	95.291	(6.982)	(136)	125.028	213.201

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

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 aporte a Pharma Mar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2005 el préstamo ascendía a 125.028 miles de euros que la Sociedad ha traspasado a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2006 dicho préstamo asciende a 169.657 miles de euros.

El préstamo participativo, que devenga 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 devenga intereses anuales a favor de la Sociedad, exigibles a partir del 30 de abril de 2006. No obstante, dichos intereses sólo se devengarán en los ejercicios en que 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.

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 2006 y 2005 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 2006.
Protección de Maderas, S.A.	José Abascal, 2 – Madrid	Prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras.
Xylazel, S.A.	Las Gándaras – Porriño Pontevedra	Fabricación y venta de productos protectores y decorativos de la madera.
Neuropharma, S.A.	José Abascal, 2 – Madrid	Investigación, 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. Esta sociedad se encuentra en proceso de liquidación.
Sylentis, S. A.	José Abascal, 2 – Madrid	Investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como de los derivados farmacéuticos de los mismos.

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

Miles de euros Sociedades del grupo	2006					%Participación		
	Capital Social Suscrito	Prima de Emisión y Reservas	Resultado de 2006	Dividendo A Cuenta	Total Fondos Propios	Directa	Indirecta	Total
PharmaMar	69.805	17.069	(23.448)	-	63.426	78,48%	21,52%	100,00%
Genómica	1.027	792	(634)	-	1.185	100,00%	-	100,00%
N.V. Zeltia Belgique	3.027	(628)	(2.353)	-	46	100,00%	-	100,00%
Zelnova	3.034	19.178	2.548	(2.000)	22.760	100,00%	-	100,00%
Cooper Zeltia Veterinaria	1.232	(117)	(322)	-	793	100,00%	-	100,00%
Protección de Maderas	721	1.309	(1.803)	-	227	100,00%	-	100,00%
Xylazel	811	2.070	2.285	-	5.166	100,00%	-	100,00%
Neuropharma	10.601	41.121	(873)	-	50.849	59,03%	-	59,03%
Zeltia Luxembourg*	31	(22)	(10)	-	(1)	99,97%	-	99,97%
Sylentis	500	-	120	-	620	100,00%	-	100%
TOTAL	90.789	80.772	(24.490)	(2.000)	145.071			

*Se encuentra en proceso de disolución

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	(63.554)	49.779	49.777
Genómica(2) (Nota 8.4)	2.394	(1.196)	1.198	1.185
N.V. Zeltia Belgique (3)	3.027	(2.980)	47	46
Zelnova (1)	4.385	-	4.385	22.760
Cooper Zeltia Veterinaria (2)	1.348	(521)	827	793
Protección de Maderas (2)	55	-	55	227
Xylazel (1)	4.725	-	4.725	5.166
Neuropharma (2)	11.065	-	11.065	30.016
Zeltia Luxembourg	31	-	31	(1)
Sylentis (2)	500	-	500	620
TOTAL	140.863	(68.251)	72.612	110.589

*Se encuentra en proceso de disolución

(1) Auditadas por PriceWaterhouseCooper

(2) Auditadas por Audinvest

(3) Auditada por KPMG

2005

Miles de euros Sociedades del grupo	2005					%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

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	113.333	(45.152)	68.181	67.837
Genómica (Nota 8.4)	1.630	(1.630)	-	(576)
N.V. Zeltia Belgique	3.027	(628)	2.399	2.399
Zelnova	4.385	-	4.385	22.294
Cooper Zeltia Veterinaria	1.348	(233)	1.115	1.116
Protección de Maderas	55	-	55	2.030
Xylazel	4.725	-	4.725	7.582
Neuropharma	6.816	-	6.816	15.181
Zeltia Luxembourg*	31	-	31	(1)
TOTAL	135.350	(47.643)	87.707	117.862

*Se encuentra en proceso de disolución

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales de 2006 y 2005.

A efectos de la valoración de las participaciones en Pharma Mar, S.A. y Zelnova, S.A., sociedades a través de las cuales Zeltia participa en Pharma Mar USA, Pharma Mar Ltd, Pharma Mar GMBH, Pharma Mar AG y Copyr S.p.A., la Sociedad aplica el criterio recogido en la consulta del ICAC de 20 de diciembre de 2000, por la cual, la valoración de estas participaciones debe realizarse atendiendo a la evolución del valor teórico contable de la sociedad participada atendiendo a sus fondos propios consolidados. Las cifras de capital, reservas y resultado del ejercicio 2006 de estas sociedades se han obtenido a partir de los registros consolidados que Pharma Mar, S.A. y Zelnova, S.A. preparan al objeto de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, habiéndose considerado, al objeto de su determinación, las eliminaciones y ajustes de consolidación necesarios, de acuerdo con principios y normas contables aceptados en España.

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 fueron 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 2006 presentan inmovilizaciones inmateriales en relación con gastos de investigación y desarrollo por un importe bruto 291.064 miles de euros. De dicho importe, Pharma Mar ha ido amortizando diferentes cantidades que a fecha de hoy ascienden a un importe total de 39.590 miles de euros, consecuencia de diferentes amortizaciones o bajas del activo por diferentes motivos. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a amortizar proyectos correspondientes al área de antitumorales, por importe de 15.476 miles de euros (principalmente del ES-285, por importe de 13.426 miles de euros), por haber interrumpido en el ejercicio 2006 estos proyectos. En 2004, se amortizó 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). En el ejercicio 2003, como consecuencia de la decisión del CPMP de la EMEA (Agencia Europea del medicamento) en relación con la no autorización para comercialización de Yondelis para la indicación sarcoma de tejidos blandos, se dieron de baja 9.798 miles de euros. En el ejercicio 2002 se amortizaron cantidades correspondientes a los proyectos de inmunosupresores y antivirales por un importe total de 1.453 miles de euros.

En 2001, a la firma del contrato de licencia con Johnson & Johnson se dieron de baja 9.321, una porción de los gastos incurridos en ejercicios anteriores y que se consideraron reembolsados según el acuerdo de licencia.

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 2006.

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2006 y 2005 es el siguiente:

Sociedades del grupo	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Saldos a 31/12/06
PharmaMar	113.333	-	-	113.333
Genómica	1.630	2.394	(1.630)	2.394
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	6.816	4.249	-	11.065
Zeltia Luxembourg*	31	-	-	31
Sylentis	-	500	-	500
TOTAL SOCIEDADES GRUPO	135.350	7.143	(1.630)	140.863

*Se encuentra en proceso de disolución

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

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2006 se detallan a continuación:

-En el ejercicio 2006 Neuropharma ha realizado una ampliación de capital que previamente había acordado el Consejo de Administración por un máximo de 3.500.000 nuevas acciones. Se suscribieron y desembolsaron 2.772.776 acciones a un euro de valor nominal y 10,37 euros de prima de emisión. La operación se realizó mediante oferta privada de acciones de las cuales Zeltia suscribió 373.793. El total de la ampliación de capital ascendió a 31.526 miles de euros. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 59,03% del capital de Neuropharma.

- En Genómica se llevó a cabo una operación de reducción del capital social y de las reservas de la compañía a cero y aumento simultáneo del capital mediante la emisión de 17.091 nuevas acciones de 60,10 euros de valor nominal y una prima de emisión de 80 euros por acción.

-Se constituyó una nueva compañía-Sylentis S.A.- con un capital social de 500 miles de euros 100% de Zeltia..

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2005 se detallan a continuación:

- Neuropharma: la Sociedad procedió a la venta de 9.977 acciones de 1,158 euros valor nominal por importe total de 78 miles de euros. La Sociedad registró 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.

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 2006 y 2005 es el siguiente:

<i>Sociedades del grupo</i>	Saldos 2006		Saldos 2005	
	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo	Deudores Corto Plazo	Acreedores Corto Plazo
PharmaMar	-	2.053	-	2.026
Genómica	883	49	669	548
N.V. Zeltia Belgique	1.166	-	930	-
Zelnova	1.050	-	1.702	1
Cooper Zeltia Veterinaria	865	156	809	151
Protección de Maderas	842	86	741	72
Xylazel	1.391	-	2.051	0
Zeltia Luxemburg	13	-	13	-
Neuropharma	5.873	43	25	254
Sylentis	65	-	-	-
TOTAL	12.148	2.387	6.940	3.052

Bajo el epígrafe de deudores a corto plazo con empresas del grupo se recogen , además de la deuda de Neuropharma (5.873 miles de euros) por anticipos que han sido cancelados en los primeros meses de 2007, los saldos pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2006 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, así como 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 cuotas líquidas negativas del impuesto de sociedades correspondientes a algunas de las sociedades del Grupo que serán satisfechas a las mismas 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 corresponde a acciones de diferentes compañías cotizadas en los Estados Unidos y en su totalidad pertenecientes al sector de biofarmacia. A 31 de diciembre de 2006 el importe de dichas acciones era de 514 miles de euros (502 miles de euros en 2005).

8.3.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Eurozeltifur, S.L.	292	292
Créditos al personal	76	318
	368	610

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

Vencimiento	2006	2005
2006	-	212
2007	-	-
Siguientes	368	398
	368	610

El saldo con Eurozeltifur, S. L. se encuentra totalmente provisionado tanto en 2006 como en 2005. (Ver nota 8.4)

8.4.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

A 31 de diciembre de 2006 representa, en su mayor parte, la provisión en inversiones en sociedades del Grupo y Asociadas constituida por Zeltia y asciende a 68.251 miles de euros (47.643 miles de euros en 2005). En el ejercicio 2006, Zeltia ha incrementado la provisión en un importe de 20.608 miles de euros, con la finalidad de adecuar el valor neto contable de sus participaciones en compañías del grupo al valor teórico contable de las mismas. La variación de las provisiones acumuladas por sociedad participada es como se detalla a continuación:

Sociedades del grupo	Provisión acumulada por depreciación 2005	Provisión acumulada por depreciación 2006	Variación Provisión por depreciación
PharmaMar	(45.152)	(63.554)	(18.402)
Genómica	(1.630)	(1.196)	434
N.V. Zeltia Belgique	(628)	(2.980)	(2.352)
Cooper Zeltia Veterinaria	(233)	(521)	(288)
TOTAL	(47.643)	(68.251)	20.608

Las dotaciones por depreciación de las participaciones en sociedades del Grupo en los ejercicios 2005 y 2006 es como se detalla a continuación:

Sociedades del grupo	2005		2006	
	Dotación provisión por depreciación	Dotación provisión por depreciación	Ajuste exceso provisión sobre inversión	Total dotación provisión por depreciación
PharmaMar	5.179	18.402	-	18.402
Genómica	1.759	1.196	(575)	621
N.V. Zeltia Belgique	527	2.352	-	2.352
Cooper Zeltia Veterinaria	97	288	-	288
TOTAL	7.562	22.238	(575)	21.663

En 2006, Genómica llevó a cabo una operación de reducción y ampliación de capital para restablecer el equilibrio patrimonial. Esto supuso que una cantidad correspondiente a pérdidas provisionadas en exceso sobre la inversión y que ascendía a 575 miles de euros haya sido compensada en esta operación y, por tanto, no figure en la variación de los saldos acumulados de provisiones por depreciación.

9. Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	2006	2005
Clientes	102	104
Deudores, empresas del grupo y asociadas	12.148	6.940
Deudores varios	375	374
Administraciones públicas	23.416	26.489
Personal	120	192
Provisiones para insolvencias	(57)	(57)
	36.104	34.042

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Hacienda Pública, deudora	2006	2005
Por IVA	235	366
Pagos a cuenta	1	1
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 22)	22.994	26.032
Por Impuesto de Sociedades	186	90
	23.416	26.489

10. Inversiones Financieras Temporales

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

	Saldos a 31/12/05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldos a 31/12/06
Otras IFT	114.795	225.711	(283.300)	-	57.206
Intereses corto plazo valores renta fija	1.447	6.494	(6.050)	-	1.891
Créditos a empresas grupo	16.718	2.747	(700)	(2.394)	16.371
Otros Créditos	2.500	4.697	(5.197)	-	2.000
	135.460	239.649	(295.247)	(2.394)	77.468

	Saldos a 31/12/04	Altas	Bajas	Traspasos	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)	(125.028)	16.718
Otros Créditos	3.300	2.500	(3.300)	-	2.500
	203.220	1.043.393	(986.125)	(125.028)	135.460

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 2006 entre el 2,50 % y el 3,67 % (entre el 1,97% y el 2,54 % en 2005). Este epígrafe recoge adicionalmente 29.005 miles de euros (a precio de adquisición) invertidos en 35 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 2006 ha sido de 1,7 millones de euros que han sido capitalizados como mayor valor de la inversión.

El detalle de Créditos en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2006, por sociedad del grupo, es como sigue:

Sociedad	2006
Zeltia Belgique	5.325
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A	918
Protección de Maderas, S.A.	6.605
Genómica, S.A.	2.268
Sylentis	1.255
Total	16.371

El epígrafe Otros créditos contiene el dividendo a cobrar de la filial Zelnova, pendiente de recibirse a 31 de diciembre de 2006 y que fue totalmente desembolsado el 8 de febrero de 2007.

11.- Fondos Propios

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

Concepto	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva acciones propias	Reservas Voluntarias	Resultados	TOTAL
Saldo a 1 de enero de 2006	10.574	288.165	2.007	5.747	53.506	42	360.041
Trasposos	-	-	-	(598)	598	-	-
Ampliación de Capital	211	(211)	-	-	-	-	-
Ajuste rva.acc.propias a valor teórico	-	1.113	-	-	381	-	1.494
Distribución Resultado 2005	-	-	42	-	-	(42)	-
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	(22.936)	(22.936)
Saldo a 31 de Diciembre 2006	10.785	289.067	2.049	5.149	54.485	(22.936)	338.599

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

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2006 el capital social de Zeltia estaba representado por 215.706.193 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 27 de Junio de 2005, la Sociedad ha ampliado su capital social en 211 miles de euros mediante la emisión de 4.229.533 acciones ordinarias nominativas de 0,05 euros de nominal con cargo a reserva de prima de emisión. La ampliación fue gratuita para los accionistas a los que correspondió 1 acción nueva por cada 50 antiguas.

	Saldos a 31/12/06	Saldos a 31/12/05	Saldos a 31/12/04
Nº de acciones	215.706.193	211.476.660	200.726.660
Nominal (€)	0,05	0,05	0,05
Capital Social (€'000)	10.785	10.574	10.036

En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de Junio de 2003, en el ejercicio 2005 la Sociedad amplió 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

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2006 era de 5,58 euros (5,88 euros a 31 de diciembre de 2005).

A diciembre de 2006 y 2005, 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.

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 2006, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 5.149 miles de euros correspondiente al valor de las acciones propias registradas en el activo del Balance, incrementado por el valor de las acciones entregadas a los empleados dentro de los Planes de Incentivos a Empleados (Nota 27) y sobre las que la sociedad mantiene una prenda en garantía del cumplimiento del periodo de fidelización que señalan los Planes por parte del empleado.

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

	Nº Acciones	Valor de Mercado (miles €)	Ajuste a Valor teórico (miles €)	Acciones propias a Valor teórico (miles €)	Valor Teórico por acción (€)	% sobre el capital social
2006	2.508.974	14.000	(9.760)	4.240	1,69	1,16
2005	2.687.939	15.805	(10.967)	4.838	1,80	1,27

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2006 y 2005 es el siguiente:

	Nº Acciones	Miles de euros
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
Adquisiciones	44.775	256
Ampliación de Capital	49.198	-
Ventas	(272.938)	(1.574)
Ajuste a valor de mercado	-	(774)
Ajuste a valor teórico contable	-	1.494
Saldo a 31.12.06	2.508.974	4.240

En abril de 2006 Zeltia vendió 238.438 acciones propias destinadas al Plan de Incentivos para empleados al precio de 6,15 euros por acción

A 31 de Diciembre de 2006 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un valor teórico de 1,69 euros (1,80 € en 2005), siendo el valor total de las mismas de 4.240 miles de euros. En aplicación del criterio descrito en la nota 4.F., la Sociedad ha realizado un abono a reservas en relación con la valoración de estas acciones al 31 de diciembre de 2006 por importe de 1.494 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 31/12/05	Altas	Aplicaciones	Saldos a 31/12/06
Provisión para pensiones	48	-	(48)	-
Provisiones para riesgos y gastos	581	571	(1.146)	6
	629	571	(1.194)	6

	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

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 2006 se han aplicado 48 miles de euros al pago de las pensiones (47 miles de euros en 2005).

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 2006 y 2005.

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.

2006

Tipo	Garantía	Límite	Dispuesto	
			Largo Plazo	Corto Plazo
Pólizas de crédito varias a largo plazo	Personal	15.402	8.829	-
Pólizas de crédito varias a corto plazo	Personal	13.850	-	4.208
Préstamos	Personal	4.213	2.814	1.399
Intereses devengados vencimiento a C/P	-	-	-	101
Leasing	-	-	-	14
		33.465	11.643	5.722

2005

Tipo	Garantía	Límite	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

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2006 se especifica a continuación:

Año de vencimiento	2006
2008	1.407
2009	1.407
Pólizas de crédito de renovaciones tácitas recurrentes	8.829
Total	11.643

En 2006, los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito han variado entre el 2,83% y el 4,53%. Las financiaciones a corto plazo han variado entre el 2,84% y el 4,35%.

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Administraciones públicas	5.497	6.322
Otras deudas	806	846
Remuneraciones pendientes de pago	597	591
	6.900	7.759

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son los siguientes:

Hacienda Pública, Acreedora	2006	2005
Por IRPF	301	275
Por Impuesto sobre Sociedades	3	3
Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 22)	5.170	6.032
Seguridad Social	23	12
	5.497	6.322

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 2006 y 2005 es como sigue:

Prestación de Servicios	2006	2005
Arrendamiento de oficinas (Nota 7)	212	214
Servicios de administración y gestión a compañías del grupo	100	221
Otros	9	36
	321	471

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de valores (Nota 8)	6	66
	6	66

17.- Transacciones con Compañías del Grupo

Las transacciones con Compañías del grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

2006			
<i>Sociedades del grupo</i>	Ingresos Intereses Corto Plazo	Dividendos y Participación Consejo	Ingresos Prestación Servicios
Genómica	112	-	6
N.V. Zeltia Belgique	190	-	-
Zelnova	-	2.025	-
Cooper Zeltia Veterinaria	4	-	-
Protección de Maderas	-	-	86
Xylazel	-	4.714	-
Neuropharma	-	-	220
Total	306	6.739	312

2005			
<i>Sociedades del grupo</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

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	2.628	2.428
Cargas sociales	94	293
	2.722	2.721

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2006, que asciende a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2005), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Nº medio de empleados	
	2006	2005
Dirección	6	6
Titulados	5	6
Administrativos	7	7
Otros	4	3
	22	22

De los 22 empleados de Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2006, 11 eran mujeres y 11 hombres (a 31 de diciembre de 2005 14 mujeres y 8 hombres).

De los 11 miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2006 1 era mujer (2 mujeres a 31 de diciembre 2005).

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Arrendamientos	446	464
Suministros	6	10
Reparaciones y Conservación	34	20
Trabajos realizados por otras empresas	1.308	1.751
Tributos	8	53
Otros	1.946	2.075
	3.748	4.373

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por deudas por préstamos y créditos con terceros	882	762
Pérdidas de inversiones financieras	5	-
	887	762

21. Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material, financiero y cartera de control.

La variación en el ejercicio 2006 recoge la dotación de la provisión por depreciación de las participaciones en empresas de grupo de la sociedad por importe de 21.663 miles de euros (Nota 8.4) y 85 miles de euros de dotación para ajustar al valor de mercado la cartera de valores a largo plazo (Nota 8.2).

22. Operaciones vinculadas

Durante el ejercicio 2006 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo, fueron las siguientes:

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

2006

CONCEPTO	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMITÉ EJECUTIVO	COMITÉ AUDITORÍA	COMITÉ REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas Asistencia	97	17	14	22	150
Asignaciones Estatutarias	620	165	67	67	919
TOTAL	717	182	81	89	1.069

2005

CONCEPTO	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMITÉ EJECUTIVO	COMITÉ AUDITORÍA	COMITÉ REMUNERACIONES	TOTAL
Dietas Asistencia	110	17	17	11	155
Asignaciones Estatutarias	605	165	67	67	914
TOTAL	715	182	84	78	1.059

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 656 miles de euros (639 miles de euros en 2005).

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, PharmaMar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2006 ha ascendido a 191 miles de euros (202 miles de euros en 2005).

D) Otras Operaciones vinculadas:

- Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2006 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.
 - Consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2006 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 25 miles de euros (53 miles de euros en 2005). 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 2006 479 miles de euros (456 miles de euros en 2005). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.
 - La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2006 ha ascendido a 36 miles de euros (36 miles de euros en 2005).

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 732 miles de euros.

A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2006 ha recibido por este concepto la cantidad de 34 miles de euros.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración ascendieron en 2006 a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2005).

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 2006 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2005) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF

23. Situación Fiscal

En el ejercicio 2006 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, Sylentis y PharmaMar.

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

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

Conciliación Resultado Contable-Fiscal	2006	2005
RTDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de impuestos)	(21.174)	(3.021)
Diferencias permanentes	67	66
Diferencias permanentes de consolidación	(6.697)	(6.900)
Diferencias temporales no reconocidas	19.713	-
BASE CONTABLE	(8.091)	(9.855)
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	2.494	6.347
Reversión ejercicios anteriores	(224)	(75)
BASE IMPONIBLE FISCAL	(5.821)	(3.583)
Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades		
CUOTA INTEGRAL (Base imponible x 0,35)	(2.037)	(1.254)
CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA)	(2.037)	(1.254)
Retenciones y pagos a cuenta	(65)	(67)
IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR	(2.102)	(1.321)
Créditos por bases imponibles negativas no reconocidos	1.623	-
IMPUESTO CORRIENTE RECONOCIDO	(479)	(1.321)

En el ejercicio 2006, de los importes dotados por provisión de cartera en las participadas Pharma Mar, S.A. y Zeltia Belgique, un importe de 19.713 miles de euros ha sido considerado como diferencia permanente. Asimismo, la Sociedad ha reconocido únicamente los créditos por bases imponibles negativas surgidos en el ejercicio que serán compensados en la liquidación del impuesto consolidado con bases imponibles positivas de otras sociedades del Grupo. Dichas consideraciones se han realizado al objeto de adecuar el importe de impuestos anticipados netos y créditos por bases imponibles negativas registrados al 31 de diciembre de 2006, al importe que la Dirección del Grupo ha determinado, considerando las proyecciones de resultados futuros que pueden ser determinadas de manera probable y fiable al cierre del ejercicio dentro del Grupo fiscal consolidado, como recuperables.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006 y 2005 se calcula como sigue:

	2006	2005
Base contable al 35%	(2.831)	(3.449)
Créditos por bases imponibles negativas no reconocidas	1.623	386
Ajuste cambio tipo Impositivo	2.978	-
Gasto del ejercicio	1.762	(3.063)

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

Sociedad	Cuota a pagar
Zeltia	(479)
Genómica	(48)
Xylazel	1.389
Zelnova	1.050
Protección de Maderas	(14)
Cooper Zeltia Veterinaria	(5)
Sylentis	65
PharmaMar	(2.053)
	(95)

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

Impuestos Anticipados	2005		Movimientos 2006		2006	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	59.751	20.913	-	-	59.751	17.925
Provisión Genómica	2.260	791	620	186	2.880	864
Provisión Cooper Zeltia Veterinaria	232	81	289	87	521	156
Provisión Zeltia Belgique	546	191	723	217	1.269	381
Otros	16	6	-	-	16	6
Provisiones riesgos y gastos	481	168	(47)	(14)	434	130
Planes incentivos de empleados	260	91	(89)	(27)	171	52
Provisión acciones propias	10.832	3.791	774	232	11.606	3.482
TOTAL	74.378	26.032	2.270	681	76.648	22.994

Impuestos Anticipados	2004		Movimientos 2005		2005	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Provisión PharmaMar	54.572	19.100	5.179	1.813	59.751	20.913
Provisión Genómica	501	175	1.759	615	2.260	791
Provisión Cooper Zeltia Veterinaria	135	48	97	34	232	81
Provisión Zeltia Belgique	101	35	445	156	546	191
Otros	90	32	(74)	(26)	16	6
Provisiones riesgos y gastos	481	169	-	-	481	168
Planes de incentivos de 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

Los saldos por impuestos anticipados al cierre de 2006 han sido calculados al 30% (35% en 2005) debido al cambio de tipo impositivo.

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.

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 2006, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una provisión por importe de 774 miles de euros, habiendo registrado igualmente el correspondiente efecto impositivo, 232 miles de euros.

	2005		Movimientos 2006		2006	
	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo	Diferencia Temporal	Efecto Impositivo
Transmisión acciones Intergrupo	17.235	6.032	-	862	17.235	5.170

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

Los movimientos generados en el 2006 en impuestos diferidos pasivos han sido como consecuencia del cambio en el tipo impositivo.

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 fue parcialmente reinvertido en el ejercicio 2004.

En el ejercicio 2005 se realizaron 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)		14.224.943	499.908	1.659.112	16.383.963
2003	8.700.000	6.353.083	1.316.987	2.521.586	18.891.656
2004	-	520.607	-	2.287.586	2.808.193
2005	-	122.298	-	1.646.219	1.768.517
Totales	8.700.000	21.220.931	1.816.895	8.114.503	39.852.329

En el presente ejercicio 2006 Neuropharma ha dejado de formar parte del Grupo fiscal de Zeltia, a raíz de una ampliación de capital que ha dejado reducida la participación de Zeltia en dicha filial en un porcentaje inferior al 75%.

Neuropharma era una de las entidades en cuyos activos se había materializado la reinversión de los beneficios extraordinarios obtenidos por el Grupo fiscal en años anteriores. Neuropharma va a cumplir con su obligación de mantener dichos activos durante el plazo legal. No obstante, para mayor seguridad jurídica a fin de no decaer respecto de la deducción por reinversión generada en años anteriores, se sustituyen los activos de Neuropharma (desde junio 2002 hasta diciembre de 2005) por activos adquiridos por Pharma Mar durante el año 2006, que también se mantendrán durante el plazo legal.

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.

24. 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.

25.- Retribución de los auditores

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de las cuentas anuales de Zeltia individuales y consolidados han sido de 105 miles de euros

26. Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes de las operaciones durante los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado del ejercicio	(22.936)	42
Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias	1.494	(4.181)
Dotaciones a la amortización	1.066	1.776
Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	21.748	7.529
Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	(6)	(66)
TOTAL	1.366	5.100

Variación de capital circulante	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	2.062	-	1.622	-
Acreedores a corto plazo	8.499	-	-	5.192
Inversiones financieras temporales	-	57.992	-	67.760
Acciones propias a corto plazo	-	598	1.715	-
Tesorería	4	-	111	-
Ajustes por periodificación pasivo	57	-	66	-
Total variación	10.622	58.590	3.514	72.952
Variación de capital circulante	47.968	-	69.438	-
TOTAL	58.590	58.590	72.952	72.952

El cuadro de financiación de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

Aplicaciones	2006	2005
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	69	99
Inmovilizaciones materiales	4	47
Inmovilizaciones financieras	52.469	125.187
Reducción prima de emisión	-	2.088
Aplicaciones de provisiones para riesgos y gastos	1.194	47
Total aplicaciones	53.736	127.468
Aumento del capital circulante	-	-
TOTAL	53.736	127.468
Orígenes	2006	2005
Recursos procedentes de las operaciones	1.366	5.100
Ampliación de Capital	-	60.695
Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	8	66
Inmovilizaciones financieras	1.873	316
Deudas a largo plazo	2.521	(8.147)
Total orígenes	5.768	58.030
Disminución del capital circulante	47.968	69.438
TOTAL	53.736	127.468

27. Plan de incentivos

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.

Este plan entregaba directamente a los Beneficiarios acciones u opciones sobre acciones como parte de su retribución variable.

Para ello el empleado/Beneficiario 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 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, 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 fuera satisfactorio, y por otro, fidelizar a sus destinatarios, incentivando su permanencia en el Grupo. Mediante dicho Plan se entregaron 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.- contaron con contrato indefinido y hubieran finalizado, en su caso, el período de prueba; 2º.- hubieran percibido durante el ejercicio 2005 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2004, y 3º.- hubieran 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 incluyan 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 pudieran 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.

En ejecución de este Plan de Incentivos, se adjudicaron en 2005, a un total de 216 Beneficiarios, 175.074 acciones y 18.615 opciones, a un valor de 6,64 euros por acción.

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 y que se ejecutó en Abril de 2006.

En ejecución de este Plan de Incentivos, se adjudicaron en 2006, a un total de 245 Beneficiarios, 238.438 acciones y 26.491 opciones, a un valor de 6,15 euros por acción

Ejercicio 2007 (Plan de Incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2006)

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2006 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización son similares al plan anterior.

El máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros.

Este Plan se encuentra pendiente de ejecución

A 31 de diciembre de 2006, el saldo del epígrafe ajustes por periodificación (167 miles de euros) corresponde a Planes de Incentivos vigentes.

28. 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 2006 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	Zeltia	%	PharmaMar	%	Genómica	%	Sylentis	%	NeuroPharma	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper Z.	%
D.José M ^a Fdz. Sousa	X	14,36 ⁽¹⁾	X	-	X	-	X	-	X	0,662(*)	X	0,00049	-	0,037	-	0,0012
D.Pedro Fdz-Puentes	X	4,637	X	-	-	-	-	-	-	-	X	0,00049	-	0,037	X	0,0012
D. José Antonio Urquizu	X	0,185	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-	X	-	-	-
D. Carlos Cuervo Arango	X	0,005	X	-	X	-	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JEFPO, S.L.	X	-	X	-	X	-	-	-	-	-	X	-	X	-	-	-
D. Alberto Alonso Ureba**	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-
INVERFEM, S.A.	X	0,7	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Pudiendo ser JEFPO, S.L. o su representante D. José Félix Pérez-Orive.

(2) Pudiendo ser INVERFEM, S.A. o su representante D. José Luis Fernández

(*) Pudiendo ser Bougemar Gestao o su representante D. José María Fernández Sousa-Faro

(**) Presentó su dimisión como Consejero al Consejo de Administración celebrado en 19 de Diciembre de 2006 por motivos personales

Además de la de D. Alberto Alonso Ureba, al cierre del ejercicio 2006 se habían producido bajas de consejeros de Zeltia y de algunas de sus sociedades dependientes que lo fueron durante parte del ejercicio. En relación con las obligaciones de información que requiere el artículo 127 ter de la Ley 26/2003, la

Sociedad ha cumplido con sus obligaciones de requerir la información pertinente, sin que se haya podido obtener de todos los consejeros que han causado baja la actualización de lo declarado por los mismos en la Memoria del ejercicio 2005. De acuerdo con las declaraciones de dichos Consejeros realizadas para las cuentas anuales del ejercicio 2005 y, en su caso, de acuerdo con las manifestaciones recibidas para la elaboración de las presentes cuentas anuales, ninguno de estos consejeros tenía participaciones, ni ostentaba cargos o funciones en empresas cuyo objeto social fuera el mismo, análogo o complementario al de las sociedades en que eran administradores durante el periodo en que ostentaron esta responsabilidad.

29. Compromisos y garantías frente a terceros

La Sociedad tiene constituidas cartas de apoyo (comfort letters) frente a entidades de crédito. Dichas comfort 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 2006 y del que la Sociedad responde solidariamente ascendía a 6.486 miles de euros (11.412 miles de euros en 2005).

INFORME DE GESTION

EL ENTORNO

La economía

La economía mundial, de acuerdo con los datos más recientes, está viviendo uno de los mejores ciclos de las últimas décadas: ha crecido un 5,1% en 2006 y se estima que crecerá en 2007 sobre un 4,9%.

El gran impulsor de este crecimiento ha sido China con un 10%. En Europa las reformas planteadas en los últimos años están dando sus frutos y en 2006 se ha podido comprobar cómo los países de la zona euro han crecido un 2,6%, es decir cinco décimas más de lo previsto para el ejercicio que acaba de terminar y 1,2 puntos por encima del crecimiento obtenido en 2005 (1,4%). Mientras tanto, en Estados Unidos han alcanzado en 2006 un crecimiento de su economía del 3,4% lo que significa únicamente un crecimiento de 3 décimas frente a 2005. Esto significa que ha sido La Zona euro quien ha actuado en 2006 como motor de la economía frente a Estados Unidos.

La economía española ha venido creciendo a una tasa superior a la media europea basada en gran medida en el sector de la construcción. En 2006 el crecimiento ha sido del 3,8% viéndose favorecida además por el incremento del sector exterior, reflejo de la mejoría de las economías del resto de la Zona euro. Otro dato muy positivo lo aporta el desempleo que se ha ido situando cerca de la media de la Unión Europea (8%).

El sector de la Biotecnología

Estados Unidos sigue manteniendo el liderazgo en esta industria en lo que se refiere a venta de productos e ingresos, además tiene las compañías biotecnológicas de mayor capitalización bursátil. Sin embargo por lo que se refiere a creación de nuevas compañías la biotecnología ya no es un fenómeno principalmente americano. La industria biotecnológica ha crecido en Países como Suiza, China, Israel, Corea o Japón de forma asombrosa, en lo que podría ser considerada como la globalización de la biotecnología.

Un dato importante del año para este sector ha sido la aprobación del primer medicamento "biogénico" por parte de la FDA.

2006 igualmente ha estado marcado por las iniciativas legislativas en numerosos países que permitan avanzar en la investigación de nuevas terapias a partir de células madre, un campo que abre expectativas muy interesantes para el tratamiento de muchas de las mayores enfermedades actualmente sin resolver.

En otro orden de cosas, por lo que respecta a alianzas estratégicas entre farmacéuticas y biotecnológicas se ha vivido un año de mucha actividad, las compañías biotecnológicas están cada vez mejor posicionadas para negociar acuerdos con términos más atractivos para la propia compañía y sus inversores. Las alianzas más destacables entre farmacéuticas y biotecnológicas han sido. Abbott/Kos, Eli Lilly/Icos y Merck/Sirna. Igualmente han tenido lugar importantes alianzas entre compañías biotecnológicas como han sido: Genentech/Tanos, Genzyme/AnorMED o Gilead/Myogen.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

GRANDES MAGNITUDES

	2006	2005	% Var.
Importe neto cifra de negocios	76.240	72.079	5,8
Inversión en I+D	-49.702	-45.681	8,8
Gastos de marketing y comercialización	-23.366	-19.882	17,5
Gastos de explotación, generales y de administración	-16.330	-15.092	8,2
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	-43.819	-37.748	16,1
Tesorería y equivalentes más activos financieros corrientes	100.470	138.767	
Recursos ajenos corrientes	40.719	45.648	
Recursos ajenos no corrientes	42.998	42.470	

INFORME DE GESTION

LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

- El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 76,2 millones de euros a diciembre 2006, un 5,8% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (72,1 millones de euros a diciembre 2005). Una gran parte de este incremento en ventas se debe a la incorporación de la nueva filial de Zelnova, Copyr, S.p.A., si bien, de los 9,7 millones de ventas de Copyr de 2006, sólo se incorporan al consolidado 6,9, toda vez que la adquisición se llevó a cabo en el mes de mayo. La cifra de ventas de las compañías del Sector Química de Gran consumo asciende a 69,8 millones de euros, (61,6 millones en 2005), lo que representa un incremento entre ejercicios del 13% entre ambas compañías. A este sector corresponde un 91,6% del total de la cifra de negocio del Grupo en 2006 (85,4% en 2005). En el sector de Biotecnología, cuyas ventas en 2006 ascienden a 6,9 millones de euros, destacamos las ventas de Genómica que ascienden a 4,7 millones de euros (2,3 en 2005), 0,9 de ellos corresponden a transferencia de tecnología, por la instalación de un laboratorio de huella genética en Panamá, el resto a venta de kits de diagnóstico y análisis de ADN. PharmaMar ha vendido a diciembre 2,2 millones de euros.

- La inversión en I+D se incrementa un 8,8% entre periodos alcanzando los 49,7 millones de euros (45,7 en 2005). Del total invertido en I+D durante 2006, a PharmaMar corresponden 37,2 millones de euros (37,8 en 2005), y 10,9 millones corresponden a NeuroPharma (6,3 en 2005), que significa un incremento del 74% con respecto al mismo periodo anterior.

En aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, la inversión en I+D debe ser considerada como gasto del ejercicio en lugar de cómo un activo. De esta forma una mayor inversión en I+D supone un mayor gasto en la cuenta de resultados.

- Los gastos de marketing y comerciales ascienden en 2006 a 23,4 millones de euros incrementándose con respecto a 2005 en un 17,5%. Del total de 2006, a las compañías de Química de gran Consumo corresponden 20,3 millones de euros (17,7 en 2005) quienes han reforzado las campañas de marketing y publicidad y promocionales para impulsar el lanzamiento de sus nuevas marcas y líneas de producto, en el caso de Xylazel protectores de metales y masillas, además de la campaña de protectores de la madera y en el caso de Zelnova las líneas de ambientadores domésticos, insecticidas y de productos para cuidado del hogar.

- El incremento en inversión en investigación y desarrollo más el incremento en los gastos de publicidad y marketing, hacen que el resultado pase de 37,7 millones de euros de pérdidas en 2005 a 43,8 millones de euros de pérdidas atribuibles a la sociedad dominante en 2006 un 16% superior.

- Por lo que se refiere a la situación de tesorería a diciembre de 2006, la posición neta de tesorería ascendería a 59,8 millones de euros (93 millones en 2005), entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (100,5 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (40,7 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 43,0 millones de euros, de los que 16,5 corresponden a entidades de crédito y 26,5 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO: AVANCES EN 2006

ZELNOVA:

El hecho más relevante del año en curso ha sido la adquisición en el mes de mayo del 100% de las acciones de la compañía italiana Copyr, SPA. El coste total de la operación ha sido de 2,0 millones de euros, financiado en su totalidad con recursos propios. La sociedad tiene su sede social en Milán y actúa en el mercado italiano de Higiene Ambiental desde 1962, siendo líder de dicho mercado en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. También está presente en el mercado de tratamientos para la Agricultura Ecológica. La facturación de Copyr ha sido de 9,7 millones de euros en el año 2006. Con la adquisición de la compañía italiana –primera que Zelnova realiza fuera de España- Zelnova obtendrá sinergias importantes sobre todo en los aspectos comercial y productivo.

INFORME DE GESTION

El mercado nacional de insecticidas ha experimentado un aumento del 9,5% recuperándose con respecto al año 2005, en el que las circunstancias climatológicas adversas provocaron una caída general del mismo. La cuota de mercado de la Sociedad ha aumentado en todos los segmentos sobre todo en el de Insecticidas Hogar y Plantas en el que ha subido un 1,6% hasta alcanzar el 40,4% (Datos Nielsen).

Es de destacar la positiva evolución de las operaciones en mercados exteriores cuya cifra de ventas se ha incrementado en un 53% en 2006 representando un 16% de la cifra de negocios de la Compañía frente al 11% del año 2005.

El cambio en el mix de ventas unido al alza continuada de los precios de las materias primas - especialmente importante para suministros básicos como envases de los aerosoles (acero), butano y disolventes (derivados del petróleo)- y la agresiva actividad promocional durante la campaña de verano ha supuesto que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr haya sido de 7,2 millones de euros frente a los 7,4 millones del año 2005.

La sociedad confía en que las medidas de potenciación de nuestra presencia en los mercados exteriores, la moderación ya iniciada a finales del 2006 en el incremento de las materias primas básicas y los nuevos acuerdos de fabricación para terceros aumenten de forma significativa las ventas y resultados para el ejercicio 2007.

XYLAZEL:

En el mercado de pinturas los analistas del sector han calculado para 2006 crecimientos del 0'9% para el mercado industrial y del 1'7% para la decoración. En ambos casos crecimientos superiores a los de 2005 pero inferiores a la inflación, lo que nos indicaría que en el 2006 se ha producido una reducción en el mercado en el que estamos presentes, en términos de volumen.

Xylazel ha completado el primer año con la comercialización de sus propios productos exclusivamente, sin la dependencia de los productos de una multinacional. Aunque la cifra de negocios ha sido un 14% inferior a 2005, la consolidación de los productos marca Xylazel ya existentes, así como los nuevos introducidos en 2006, han superado las previsiones que la empresa se había marcado, lo que hace que nos ratifiquemos en la bondad de la estrategia adoptada. Especialmente significativo ha sido el éxito en el lanzamiento de la pintura protectora para hierro de aplicación directa sobre el óxido, marca OXIRITE. El hecho de disponer de marcas propias dota a la empresa de una total autonomía y un mayor valor.

La inversión de publicidad en TV con dos campañas diferenciadas para protección de madera y protección de metal nos ha llevado a ser la segunda marca de pinturas más conocida a nivel de consumidor final, de acuerdo con los análisis realizados por empresas especializadas. Estos resultados nos confirman que estamos en el buen camino para continuar en los próximos años con la misma intensidad de inversión publicitaria.

El resultado del ejercicio, después de la provisión para el Impuesto de Sociedades, fue de 2,28 millones de euros.

Xylazel ha conseguido en los últimos años situar en el mercado los productos con su marca al mismo nivel de aquellos que venía distribuyendo. El principal objetivo para 2007 es la consolidación de nuestra posición de mercado en los nichos especializados en que estamos presentes (protección de madera, protección de metal y masillas).

PHARMAMAR

El año 2006 para PharmaMar ha sido un año de importantes hitos. Se han invertido 37,2 millones de euros en nuestros programas de I+D (37,8 millones en 2005).

A lo largo de este ejercicio se ha aumentado el número de muestras marinas de nuestra biblioteca en más de 6.000 macro-organismos y casi 4.000 nuevos microorganismos aislados.

INFORME DE GESTION

A finales de 2006, el portfolio de patentes de la compañía estaba constituido por 1414 expedientes, de los cuales 733 eran patentes concedidas y 681 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 106 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Durante el 2006 se presentaron 9 prioridades, las cuales corresponden a solicitudes de patente que protegen una nueva invención por primera vez. Asimismo, durante este año se presentaron 7 solicitudes de patente internacional (PCT) y 6 familias de patentes entraron en fase nacional, es decir, desde la solicitud de patente PCT se solicitaron patentes nacionales en distintos países. Finalmente, a lo largo del 2006 se nos concedieron 116 solicitudes de patente.

Respecto a los compuestos en desarrollo clínico de PharmaMar, la evolución durante 2006 ha sido la siguiente:

Yondelis

Ensayos en Sarcoma de tejidos blandos

El 27 de julio de 2006 se presentó en la Agencia Europea del Medicamento (EMA) el nuevo dossier de registro -solicitud de autorización de comercialización- de Yondelis® para tratamiento de sarcoma de tejidos blandos (STS). La solicitud está basada en los resultados del estudio pivotal randomizado de fase II conocido como STS-201, llevado a cabo conjuntamente por PharmaMar y Johnson&Johnson.

En el congreso Anual de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) 2006 celebrado en Atlanta (EEUU), del 2 al 6 de junio de 2006. Destacó la presentación oral de la Dra. Grosso (Investigadora del Istituto Nazionale dei Tumori de Milán, Italia) titulada "Modelos de respuesta del tumor a Yondelis® en liposarcomas mixoides" se basó en un estudio de uso compasivo de 44 pacientes con liposarcomas mixoides avanzados. Los resultados mostraron un control del tumor en el 86% de los casos, una media de supervivencia libre de progresión de 18 meses y un tiempo medio de supervivencia de 28 meses.

En septiembre en Estambul (Turquía) se presentaron resultados de dos estudios de Yondelis® durante el Congreso Europeo de Oncología Médica (European Society for Medical Oncology, ESMO). Se presentaron los resultados de un ensayo de fase II donde Yondelis® se administró como infusión intravenosa de 3 horas en pacientes con diferentes tipos de sarcoma, la magnitud del efecto antitumoral parece encontrarse en el mismo rango que el producido con la infusión continua de 24 horas. La infusión continua de 24 horas es una pauta de actividad conocida en sarcoma de tejidos blandos y es la base del estudio pivotal STS-201, que está siendo evaluado por la Agencia Europea del Medicamento.

En el 12º Congreso anual Connective Tissue Oncology Society (CTOS) celebrado en Venecia, Italia del 2 al 4 de noviembre, se presentaron nuevos datos de estudios en pacientes con sarcomas de tejidos blandos (STB) tratados con Yondelis® en uso compasivo, procedentes de varios centros:

Los resultados aportaron evidencia de la actividad antitumoral de Yondelis® en la población de pacientes tratada, con remisiones objetivas duraderas y control del tumor en el 86% de los pacientes. La mediana de supervivencia sin progresión (duración del control tumoral) es de 18 meses, y la mediana del tiempo de supervivencia es de 28 meses.

Los datos del segundo estudio muestran una tasa de respuesta tumoral del 19%, con remisiones en diferentes subtipos de sarcomas. Se observó un control tumoral duradero en el 21% de los pacientes

INFORME DE GESTION

Ensayos en cáncer de ovario

Este estudio pivotal de fase III en pacientes con cáncer de ovario, iniciado hace un año en colaboración con J&JPRD (Johnson&Johnson), compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal (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 650 pacientes en más de 110 hospitales en 16 países incluyendo Europa, Estados Unidos, Asia y Latinoamérica. El Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC), durante el mes de septiembre, realizó un análisis positivo de este ensayo pivotal de fase III de Yondelis® en cáncer de ovario, OVA-301, recomendando la continuación del estudio sin modificación alguna. De la misma forma, el reclutamiento está evolucionando según lo planeado. Se ha alcanzado el punto medio de reclutamiento del estudio estando previsto que dicho reclutamiento finalice a mediados del año que viene.

Durante el Congreso ASCO (American Society of Clinical Oncology) en Atlanta, USA se presentaron nuevos datos sobre la actividad de Yondelis® en carcinoma de ovario. En el estudio de 107 pacientes, la tasa de control del tumor (respuestas completas + respuestas parciales + estabilización de la enfermedad) fue del 78% en el total de la población. La actividad de Yondelis® parece ser independiente del número de ciclos previos de terapia con platino. Los resultados de seguridad confirman la ausencia de toxicidad acumulativa, permitiendo, así, terapias multiciclo.

En el congreso ESMO se presentaron nuevos datos de la actividad de Yondelis® en cáncer de ovario. Los resultados del estudio de fase I de combinación de Yondelis® con carboplatino realizado en 44 pacientes con cáncer de ovario muy pretratadas muestran que la combinación de Yondelis® y carboplatino es factible y activa en dosis próximas al máximo tolerado para ambos agentes. Esta combinación, además, expande el uso potencial de Yondelis® en diversos tipos de tumores en los que los compuestos a base de platinos son los principales agentes quimioterápicos.

Ensayos en próstata y mama

Cáncer de próstata y cáncer de mama son otras dos indicaciones en las que Yondelis® sigue en desarrollo.

Aplidin

Continúa el desarrollo de Aplidin administrado como agente único tanto a pacientes adultos como pediátricos afectados de tumores sólidos y/o hematológicos, con más de 600 pacientes tratados hasta el momento.

En el Congreso Anual de la ESMO PharmaMar presentó resultados del estudio clínico de fase II de Aplidin en pacientes con cáncer colorrectal o renal avanzado. Los resultados de actividad y de seguridad del estudio apoyan la continuación del desarrollo clínico de Aplidin en cáncer renal. En el 32,4% de los pacientes con cáncer renal pretratado, se constató una estabilización de la enfermedad con una duración superior a 12 semanas.

En el Congreso Anual de la American Society of Clinical Oncology (ASCO) se presentaron resultados positivos, aún preliminares, del estudio clínico de fase I-II que se está llevando a cabo en pacientes pediátricos. Estos resultados preliminares confirman los obtenidos previamente en modelos animales y apoyan el compromiso de PharmaMar en el desarrollo de Aplidin para el tratamiento de tumores pediátricos.

Paralelamente a los estudios mencionados anteriormente se están llevando a cabo estudios preclínicos y clínicos en los que se combina Aplidin con otros agentes quimioterápicos. En la 97ª Reunión Anual de la American Association for Cancer Research (AACR), que se celebró en Washington en abril de 2006, PharmaMar presentó resultados de los estudios preclínicos de Aplidin en combinación con otros quimioterápicos. Estos estudios se llevaron a cabo en xenoinjertos específicos de tumores como melanoma o cáncer renal. Los resultados de dichos estudios indican que la actividad antitumoral del compuesto se potencia cuando este se utiliza en combinación y por tanto se podría ampliar el potencial

INFORME DE GESTION

terapéutico que el compuesto tiene en monoterapia. También se presentaron resultados de los estudios de proteómica - correlación de las proteínas con sus genes- que pueden proporcionar información sobre la sensibilidad de las células tumorales al fármaco.

Kahalalido F

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

En el Congreso ESMO se presentaron los resultados de tres ensayos en fase II para evaluar la actividad antitumoral de Kahalalido F. En todos estos ensayos, los pacientes recibieron Kahalalido F mediante una infusión intravenosa semanal de una hora, en una dosis de 650 µg/m².

El ensayo clínico en fase II de Kahalalido F como tratamiento de segunda línea en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico (CPNM) avanzado fue un ensayo multicéntrico no aleatorizado de 31 pacientes. Se observó una respuesta parcial, y estabilización de la enfermedad en ocho pacientes; la mayoría del beneficio clínico se dio en pacientes con carcinoma epidermoide.

El estudio en fase II de Kahalalido F como tratamiento de primera línea en pacientes con hepatocarcinoma (HC) fue un estudio no aleatorizado realizado en 22 pacientes con HC metastásico o irresecable. Se comunicó estabilización de la enfermedad en diez pacientes: en siete pacientes esta estabilización tuvo una duración superior a tres meses; en cuatro, la duración fue superior a seis meses. En dos pacientes se observó una reducción del 50% en los niveles de alfa-fetoproteína, o AFP que es considerado un indicador de mejoría de la enfermedad.

En el estudio en fase II de Kahalalido F en pacientes con melanoma maligno avanzado (MMA) participaron 24 pacientes. En cinco pacientes se produjo estabilización de la enfermedad con una duración superior a tres meses .

Todos los estudios mencionados, que ya han concluido, son de fase II preliminar. En la actualidad se están analizando los resultados obtenidos con el fin de determinar la estrategia a seguir.

Paralelamente a 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 Kahalalido F en pacientes con psoriasis severa.

Zalypsis

Zalypsis ® (PM00104) 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.

A principios de 2006, el desarrollo clínico de Fase I de Zalypsis ® continuaba avanzando en Europa, con el fin de evaluar la seguridad y la tolerancia del compuesto en pacientes con tumores sólidos y linfomas. En el mes de enero, además, la FDA otorgó a PharmaMar la designación de nuevo fármaco en investigación (IND, Investigational New Drug) para Zalypsis. Este IND permitió el comienzo de los estudios clínicos de Fase I en Estados Unidos, en centros hospitalarios de Filadelfia y Boston.

Por otra parte en Europa, se abrieron estudios en dos nuevos centros hospitalarios que empezaron a reclutar pacientes para estudios de Fase I con Zalypsis®. Como consecuencia, se ha conseguido doblar el número total de pacientes tratados con Zalypsis® en 2006 con respecto a 2005.

INFORME DE GESTION

En total, hoy, son cuatro los estudios clínicos de Fase I en marcha y PharmaMar está colaborando con ocho centros hospitalarios diferentes, seis en Europa y dos en Estados Unidos, en el desarrollo clínico de Zalypsis®.

En todos los estudios de Fase I, el escalado de dosis transcurre según lo previsto con el fin de definir el perfil de seguridad del producto, la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) para cada estudio en función del tiempo de infusión y la frecuencia de administración.

En línea con la estrategia de PharmaMar de desarrollar vías de síntesis para sus fármacos, ya se ha puesto a punto un proceso hemisintético para la producción del principio activo de Zalypsis®, y se ha iniciado el proceso de escalado industrial en las instalaciones de PharmaMar.

En el Congreso AACR celebrado en Washington en abril de 2006, se presentaron los avances en los estudios preclínicos para investigar la influencia del nivel y la pauta de dosis en la toxicocinética de Zalypsis en modelos animales.

PM02734

El programa de Fase I con PM02734, consta de dos ensayos clínicos llevados a cabo en EEUU y en la Unión Europea. Estos estudios, en los que se evalúan distintos esquemas de infusión, se han diseñado para determinar la seguridad y tolerabilidad de PM02734, así como identificar la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) en su administración a pacientes con tumores sólidos malignos avanzados.

El reclutamiento de pacientes en ambos estudios se va realizando al ritmo previsto, sin detectar ninguna toxicidad limitante de dosis en la actual fase de escalado.

ES-285

El compuesto ES-285, desarrollado por PharmaMar ha finalizado la Fase I de ensayos clínicos. Debido a la escasa actividad antitumoral mostrada por el citado compuesto en dicha Fase I, PharmaMar decidió no continuar su desarrollo clínico.

NEUROPHARMA

NP-12

En 2006 uno de los hitos fundamentales en NeuroPharma. ha sido el inicio en el mes de abril de la fase I de desarrollo clínico de su primer compuesto NP-12. Este candidato, que cuenta con un mecanismo de acción totalmente novedoso, la inhibición del enzima glucógeno sintasa quinasa 3 (GSK-3), tiene un perfil farmacológico muy prometedor como potencial modificador de la enfermedad de Alzheimer. Interfiere directamente sobre la fosforilación anómala de la proteína tau causante de la formación de los ovillos neurofibrilares, una de las lesiones características de este proceso neurodegenerativo y ligado directamente al grado de demencia en la enfermedad. Durante el último trimestre del año se abrió un nuevo estudio de dosis única en voluntarios sanos con una nueva fórmula farmacéutica de granulado dispersable desarrollada por el equipo de galénica. Este estudio de dosis única evita que en el futuro se tenga que hacer el estudio de bioequivalencia, que hubiera sido necesario al realizarse el cambio de formulación. Hasta el momento no se ha observado ningún acontecimiento adverso grave en los sujetos sanos tratados.

NP-61

NP-61, se perfila también como un potencial modificador de la neurodegeneración tipo Alzheimer, si bien su mecanismo de acción es complementario a NP-12. NP-61 es un potente modulador de la patología del péptido beta-amiloide con una acción adicional sobre sistemas de neurotransmisión. Su perfil

INFORME DE GESTION

farmacológico muestra una clara interferencia en la formación de la placa amiloide, otra de las características histopatológicas de la enfermedad. El dossier reglamentario con la información correspondiente para solicitar la autorización de ensayos clínicos, se ha presentado a las autoridades inglesas en enero de 2007.

Ampliación de capital

Neuropharma captó 31,5 millones de euros tras culminar con éxito la operación de ampliación de capital iniciada el pasado 19 de octubre. La ampliación ha supuesto finalmente la suscripción de 2.772.776 acciones por un valor total de 31.526.463,12 euros, lo que representa 2 años de financiación adicional para la compañía española líder en la búsqueda de fármacos contra la enfermedad del Alzheimer.

Las nuevas acciones han sido suscritas por actuales accionistas de Neuropharma y por nuevos inversores particulares que han decidido apostar por el futuro de la compañía. Zeltia S.A., accionista mayoritario de Neuropharma, suscribió un 13,5% de la ampliación pasando a ostentar un 59% del capital de la Compañía (75,2% antes de la ampliación), lo que le permite seguir manteniendo el control accionarial de Neuropharma.

Los nuevos fondos obtenidos servirán para financiar ensayos clínicos de los dos compuestos más avanzados contra la enfermedad de Alzheimer NP-12 (inhibidor de GSK) y NP-61 (modulador de β -amiloide), así como para avanzar en las nuevas líneas de investigación que la compañía tiene abiertas en enfermedades neurodegenerativas y en su proyecto de neuro-regeneración del tejido medular, que en la actualidad se encuentran en fases más tempranas de desarrollo.

GENOMICA

Durante el último año, Genómica ha impulsado la comercialización de sus productos de diagnóstico in vitro basados en la plataforma CLINICAL ARRAYS® tanto a nivel nacional como internacional.

Las ventas de CLINICAL ARRAYS® HPV (Papiloma Virus) en España han crecido por encima de lo esperado. A nivel internacional, se han cerrado acuerdos de distribución de CLINICAL ARRAYS® HPV con numerosos países europeos, además de algunos en el continente africano. Las ventas de este producto fuera de España están creciendo de forma lenta pero consolidada, esperándose para 2007 el despegue de las mismas.

En cuanto a los kits tradicionales, se observa una línea ascendente en los ingresos obtenidos por HERPLEX, sistema diseñado para la detección de herpes virus humanos en placa de estreptavidina.

Durante el mes de junio de 2006 se produjo el lanzamiento al mercado de los kits CLINICAL ARRAYS® Metabone y LEGIOARRAY enfocados, respectivamente, a la localización en sangre de polimorfismos asociados al metabolismo óseo y la detección de Legionela en agua.

Actualmente se encuentran en proceso de desarrollo dos nuevos sistemas CLINICAL ARRAYS® encaminados al diagnóstico de enfermedades infecciosas dentro del campo de la microbiología.

Genómica ha hecho un gran esfuerzo por mantener la calidad en el desarrollo de sus productos y en los servicios ofrecidos. El pasado mes de junio la compañía obtuvo la acreditación por ENAC para la identificación y análisis genético-forense de tejidos y fluidos humanos de acuerdo con la norma ISO/IEC 17.025, convirtiéndose en el primer laboratorio privado español que ostenta esta distinción.

La experiencia y la garantía de calidad en el análisis de ADN han hecho posibles sendos acuerdos con el Servicio de Criminalística de la Guardia Civil para la prestación de servicios técnicos y la externalización de reseñas de ADN de detenidos a los laboratorios de Genómica.

En consonancia con el lanzamiento de nuevos productos al mercado, se han depositado dos nuevas patentes y se ha aprobado la concesión de la marca CLINICAL ARRAYS® y CLART® a nivel

INFORME DE GESTION

MÁS INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO EN 2006

AMPLIACIÓN DE CAPITAL LIBERADA

El Consejo de Administración de Zeltia acordó en el mes de mayo, llevar a cabo una ampliación de capital con cargo a reserva de prima de emisión, ejecutando así el acuerdo de la junta general de accionistas de 2005. La ampliación fue gratuita para los accionistas quienes recibieron una acción nueva por cada 50 antiguas, lo que equivale al 2% de capital social.

CONSORCIO NANOFARMA: PROYECTO CENIT

Se ha constituido el Consorcio Nanofarma, por el Grupo Zeltia, Laboratorios Rovi, Faes Farma, Dendrico y Lipotec, que centrará sus primeros proyectos en la búsqueda de nuevas fórmulas de administrar los medicamentos incorporando tecnologías basadas en la nanomedicina. El Consorcio está formado por grupos de capital español y se enmarca dentro de la política del Gobierno de impulsar la inversión en I+D+i. El Grupo Zeltia participa a través de sus compañías PharmaMar, Neuropharma y Sylentis.

El proyecto del Consorcio Nanofarma se ha presentado al programa CENIT (Consortios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica) del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y su propuesta ha resultado seleccionada en este programa clave de apoyo a la I+D+i.

El importe total de la ayuda concedida al proyecto del consorcio por el CDTI es de 14,6 millones de euros y la duración del mismo será de cuatro años.

La forma convencional de administración de fármacos supone la liberación indiscriminada del medicamento en el organismo, lo que produce efectos colaterales tóxicos no deseados. El proyecto de investigación del Consorcio Nanofarma busca desarrollar nuevas formas de administración de medicamentos (Drug Delivery Systems, DDS) adecuados para las vías oral y parenteral (distinta de la digestiva, como es la intravenosa, intramuscular o subcutánea). El objetivo es que las moléculas antitumorales o anticoagulantes que desarrollan las compañías del Consorcio se puedan unir a vehículos (carriers) que las transporten de forma selectiva hasta los órganos, tejidos o células diana, lo que supondría una mayor eficacia terapéutica y una menor toxicidad.

Los prototipos nanotecnológicos obtenidos permitirán la reducción de la cantidad de fármaco administrada. Esta mejora representa un menor riesgo de aparición de efectos colaterales y simplifica notablemente el régimen de administración.

El Consorcio colaborará con Organismos Públicos de Investigación (OPI) y Centros de Investigación y Tecnología (CIT), que se han seleccionado teniendo en cuenta su perfil científico y tecnológico, tales como grupos del Instituto de Investigaciones Biológicas y del Instituto de Investigaciones Biomédicas del CSIC, de la Universidad Complutense de Madrid, de la Universidad de Alcalá de Henares y de la Universidad Nacional de Educación a Distancia además de grupos de expertos de las Universidades de Navarra, País Vasco, Santiago, Sevilla, Barcelona y Valencia.

CREACIÓN DE SYLENTIS

Zeltia ha constituido en 2006 una nueva filial denominada Sylentis, para investigar en el campo de la tecnología de silenciamiento de la expresión génica. Esta tecnología es de reciente descubrimiento en cuanto a sus aplicaciones en mamíferos -la primera publicación al respecto data del año 1998- y se conoce en el mundo de la biotecnología como RNAi. A los descubridores de esta novedosa tecnología se les ha otorgado este año el premio Nobel.

Con esta tecnología, se busca el bloqueo en la producción de una proteína mediada por un gen, lo que tiene consecuencias sobre los mecanismos de diferentes enfermedades y la potenciación de algunos fármacos.

INFORME DE GESTION

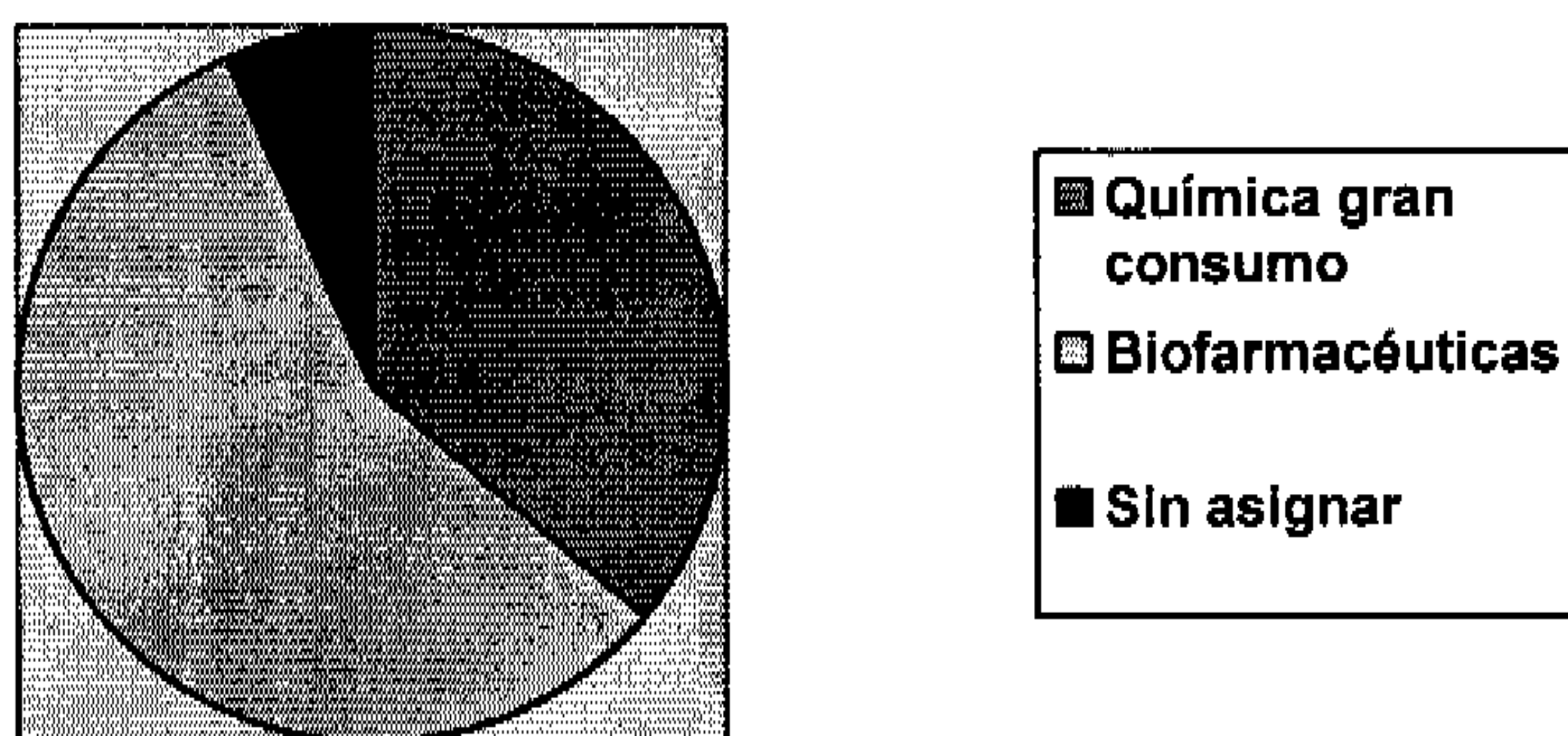
Sylentis está desarrollando nuevas dianas en las áreas terapéuticas de oftalmología y aparato digestivo. El inicio de las investigaciones en este campo tuvo lugar en el año 2002 en el seno de la compañía Genómica y se alcanzaron los primeros resultados experimentales positivos en el año 2004. En 2006 se ha segregado esta rama de actividad constituyéndose esta nueva filial: Sylentis.

INFORMACIÓN SOBRE LA PLANTILLA

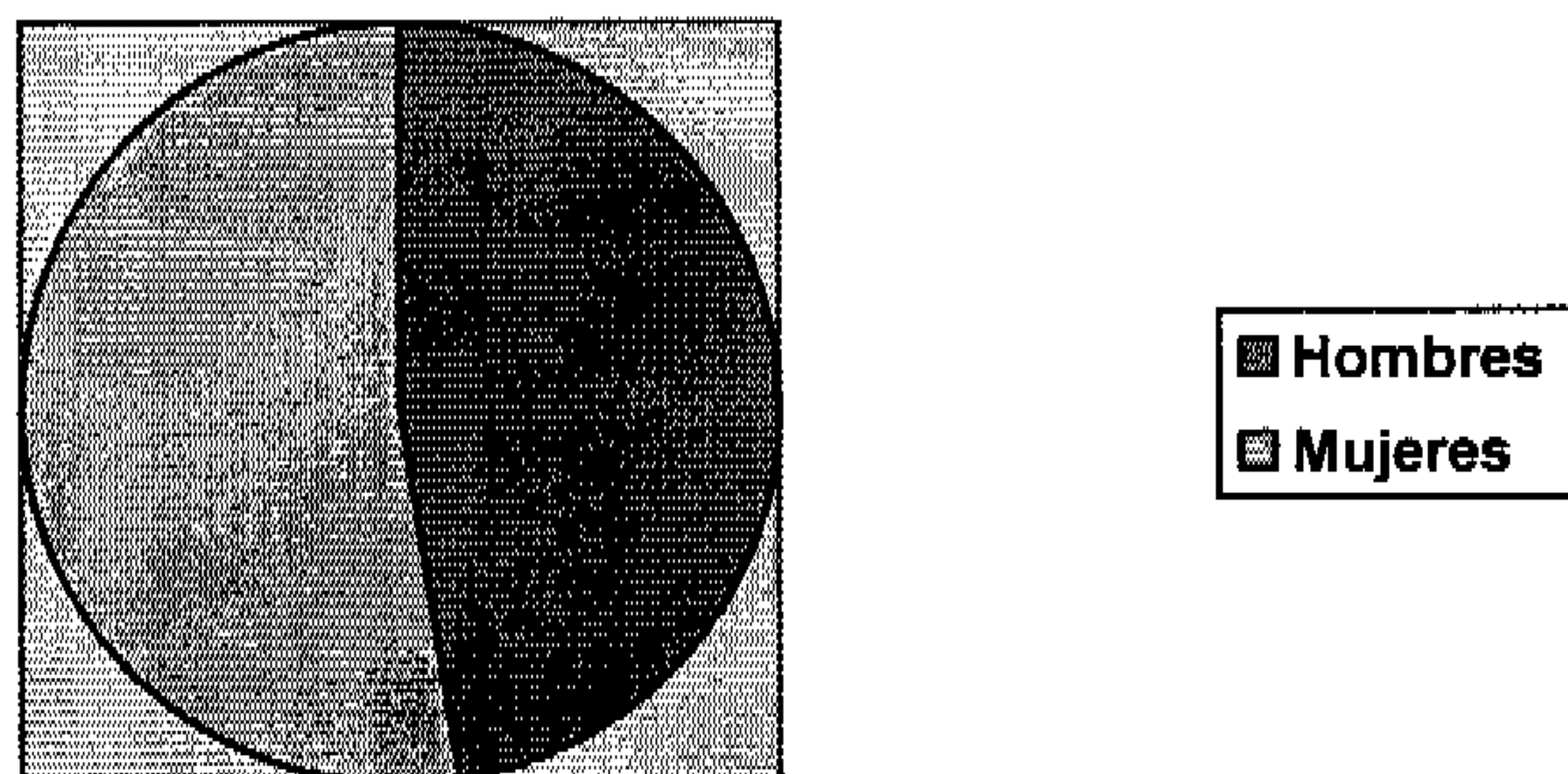
El Grupo ha cerrado el ejercicio 2006 con una plantilla media de 644 empleados. A las compañías pertenecientes al sector química de gran consumo corresponden 232 (222 en 2005)-, mientras que involucrados en el sector de biotecnología son 367 empleados. El número de empleados sin asignar a ninguno de estos dos segmentos asciende a 45.

El 53 % del total de la plantilla en 2006 son mujeres, y el 87% son empleados fijos.

NÚMERO DE EMPLEADOS POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD EN 2006

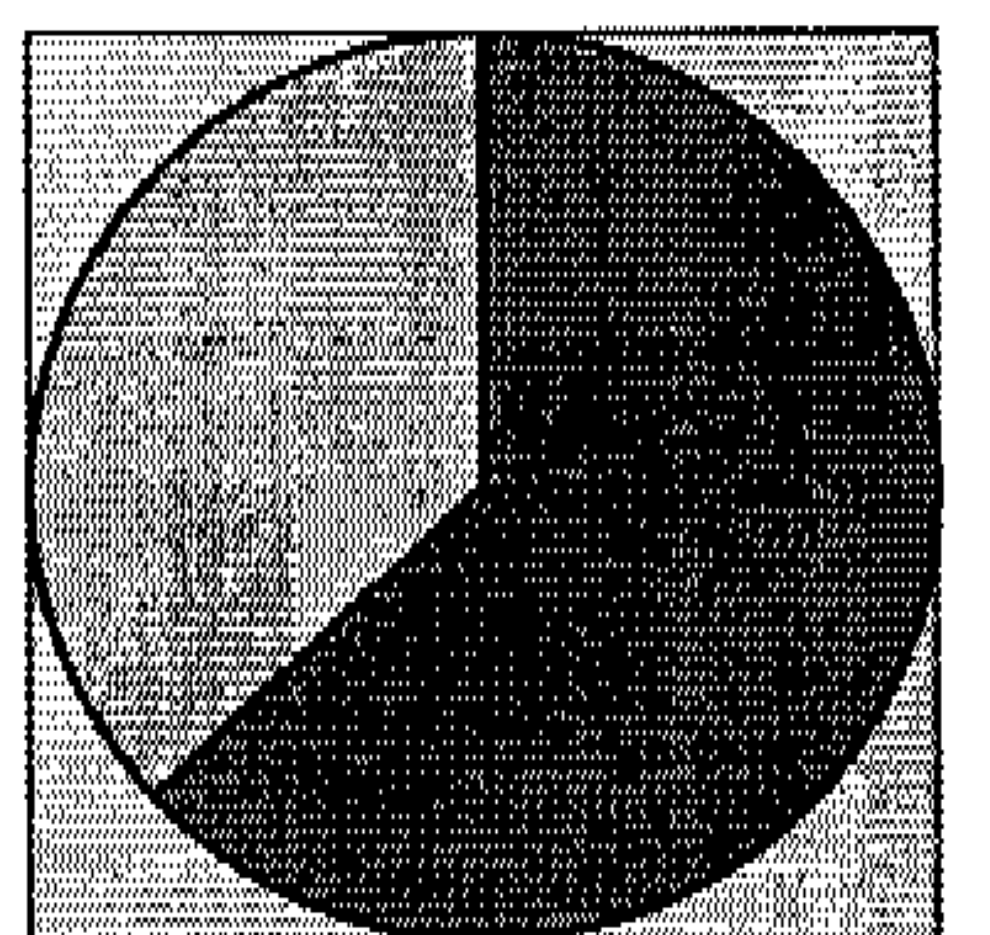


DISTRIBUCIÓN DEL TOTAL EMPLEADOS POR SEXO



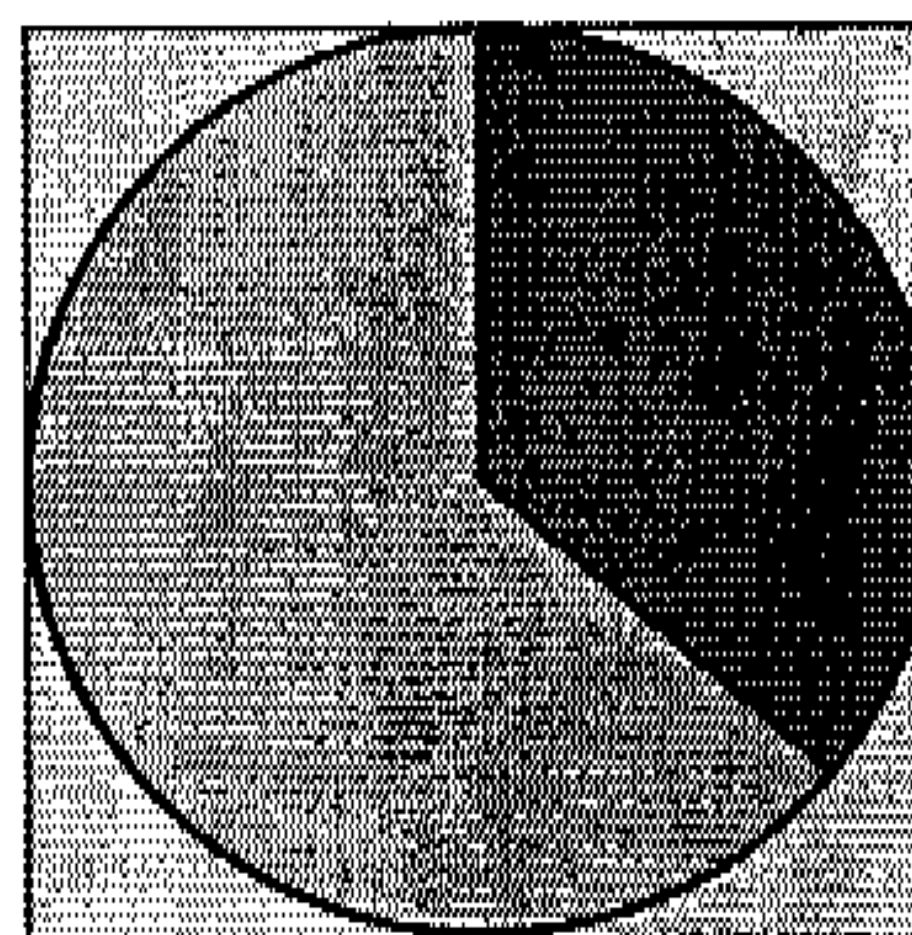
DISTRIBUCIÓN POR SEXO POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

SEGMENTO QUIMICA G.C.



■ Hombres ■ Mujeres

SEGMENTO BIOFARMACÉUTICO



■ Hombres ■ Mujeres

INFORME DE GESTION

ZELTIA EN BOLSA

DATOS PRINCIPALES

El 2 de junio de 2006 se ejecutó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, que había sido autorizada por la Junta General de Accionistas de junio de 2005. Se admiten a cotización 4.229.533 nuevas acciones emitidas por Zeltia, S.A., por lo tanto a 31 de diciembre de 2006, el capital social de la compañía ascendía a 10.785.309,65 de euros, representado por 215.706.193 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, con una ponderación del 14% (a 13 de Febrero 2007). Zeltia también forma parte de otros índices como los fondos MSCI y DJ STOXX, entre otros.

INDICADORES BURSATILES

Figura 1

Indicadores bursátiles 2006	
Nº total de acciones	215.706.193
Nº de acciones en circulación	215.706.193
Valor nominal de la acción (€)	0,05
Contratación media diaria (# títulos)	715.285
Contratación media diaria (€)	4.229.919
Días contratación	254
Contratación mínima diaria (6 Diciembre) (€)	908.573
Contratación máxima diaria (17 Marzo) (€)	30.575.043
Total contratación anual (millones de €)	1.072
Cotización mínima anual (14 Junio)*	5,50
Cotización máxima anual (24 Marzo)*	6,51
Cotización a 29 de diciembre	5,58
Cotización media *	5,85
Capitalización bursátil a 29 de diciembre (millones de €)	1.204

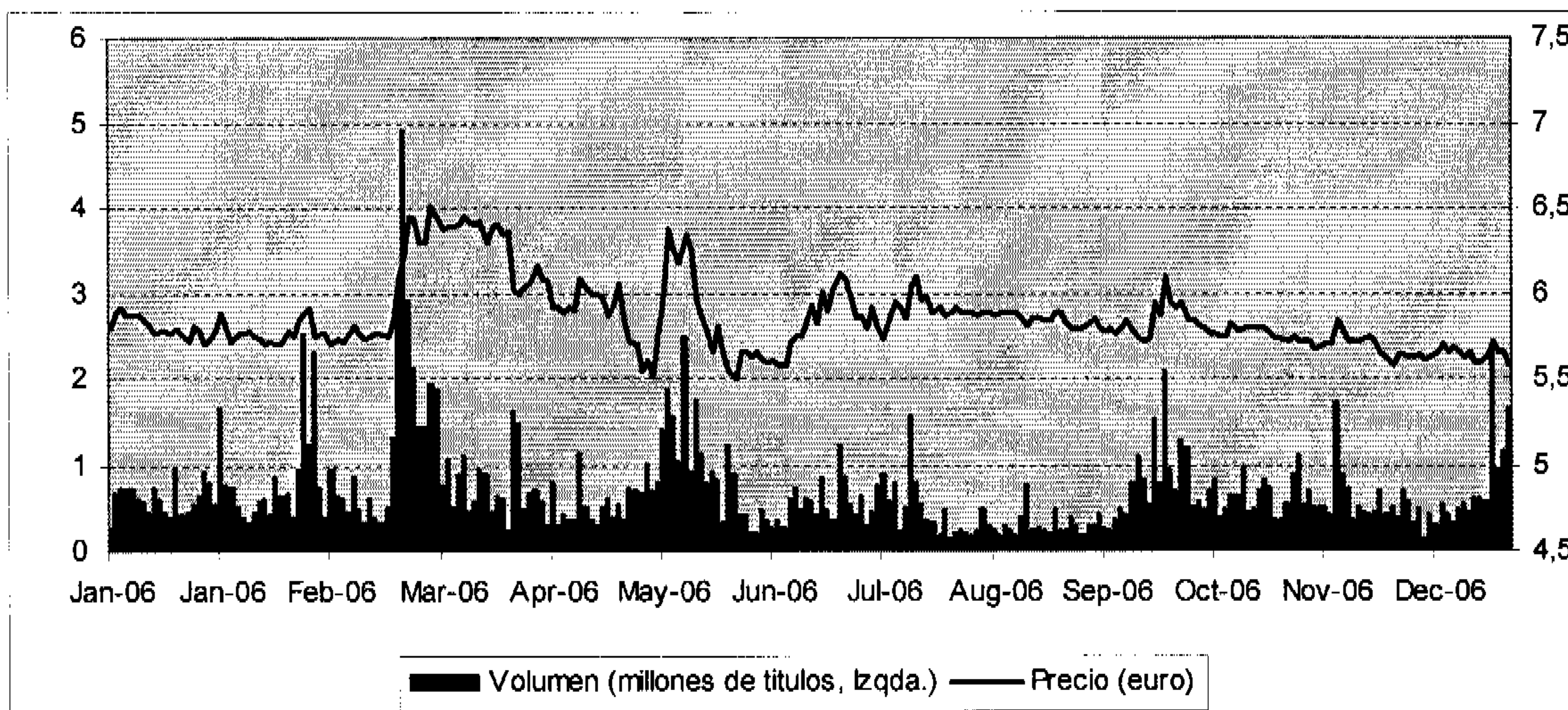
Fuente: Bloomberg. No incluye precios intradía

EVOLUCION BURSÁTIL DE ZELTIA

En 2006, la cotización de Zeltia, que ha fluctuado entre los 5,50 y los 6,51 euros, ha cerrado el ejercicio en 5,58 euros, lo que supone un -3,2% de rentabilidad.

Figura 2

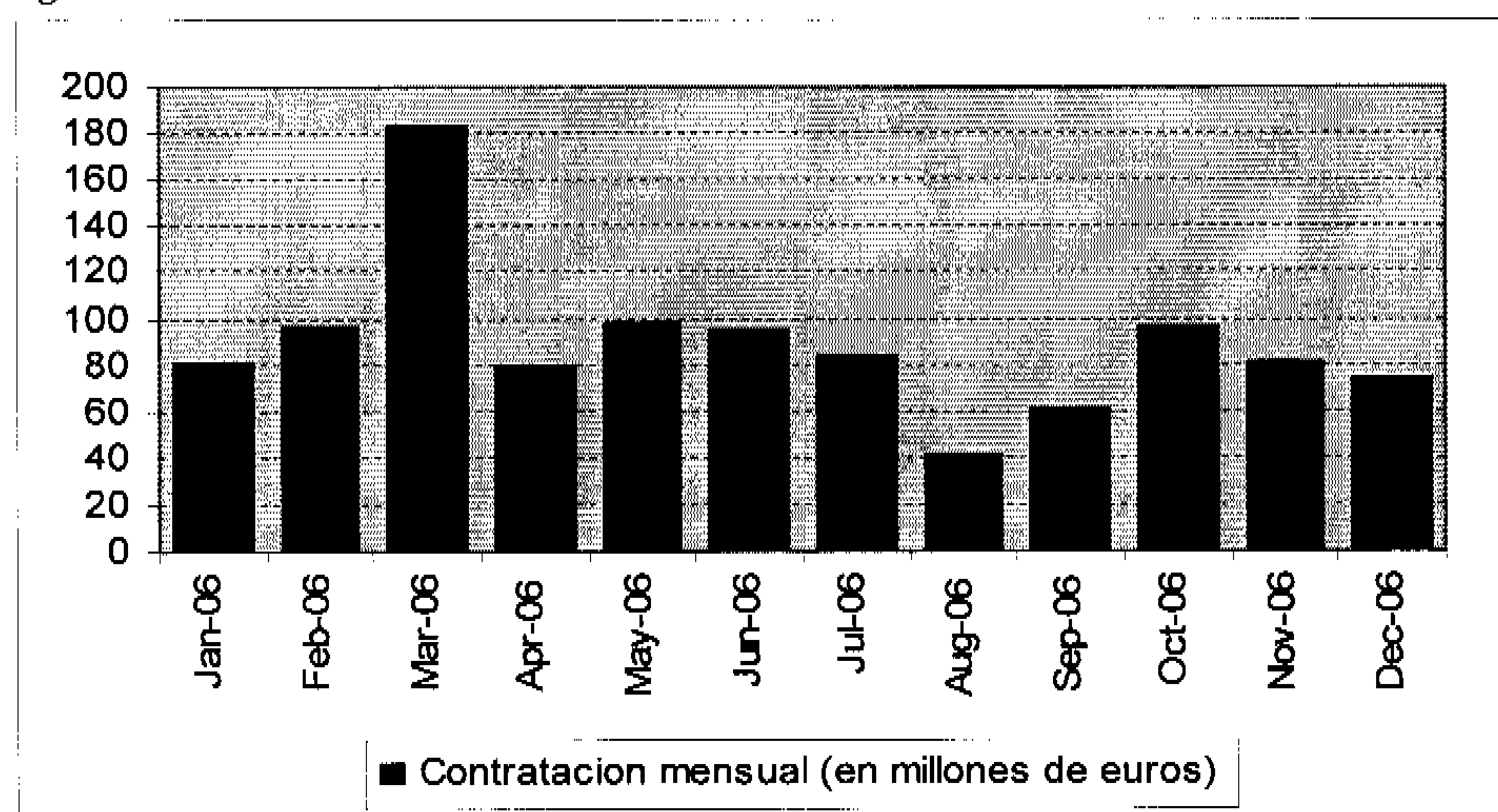
INFORME DE GESTION



Fuente: Bloomberg

Durante el año pasado, la acción del Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 1.072 millones de euros. El volumen medio diario de negociación, en número de títulos, se situó en 715.285.

Figura3



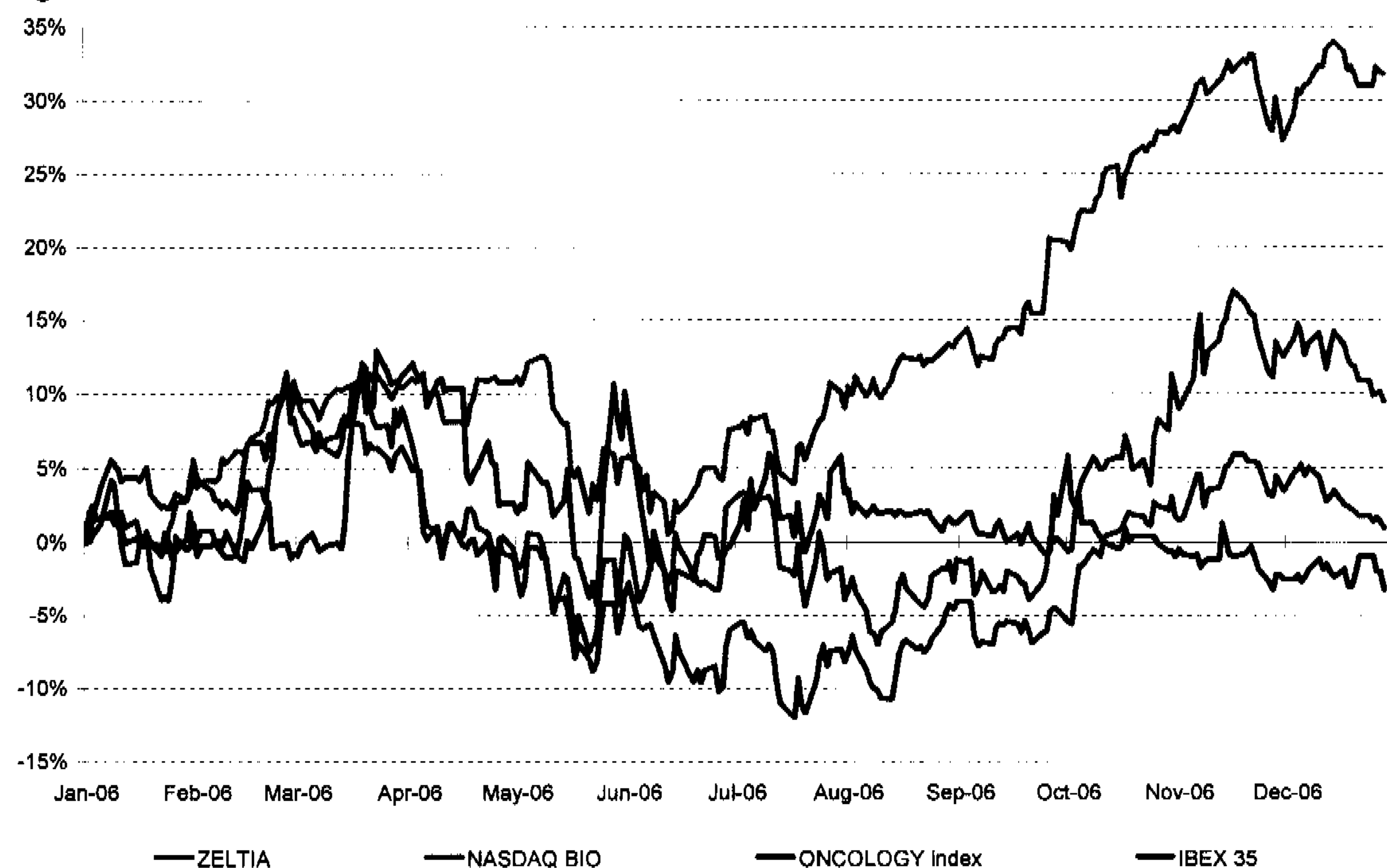
Fuente: Bloomberg

LOV

En 2006, el Ibex-35 tuvo una revalorización del 31,8% consiguiendo cerrar el año superando los 14.100 puntos. Dentro del sector, el índice Nasdaq Biotech, que agrupa 160 compañías biotecnológicas, obtuvo un 1% de revalorización. Las compañías centradas en oncología, cerraron el año con un alza del 9,5%.

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 (%)	<i>Total Acciones</i>	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	10.798.740	-	10.798.740 (**)

(*) 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

A continuación se detalla la participación, tanto directa como indirecta, del Consejo de Administración que a 31 de diciembre de 2006 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	10.798.740	10.798.740	0
Pedro Fernández Puentes	4,637	10.002.074	1.386.869	8.615.205
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián	3,014	6.050.000	6.050.000	0
Santiago Fernández Puentes	1,484	2.965.500	1.925.500	1.040.000
Inverfem, S.A.	0,725	1.562.900	1.562.900	0
José Antonio Urquizu Iturrarte	0,185	400.000	400.000	0
Carlos Cuervo-Arango Martinez	0,005	10.000	0	10.000
Jefpo, S.L.	0,000	0	0	0

Fuente: CNMV

Autocartera

Durante el ejercicio 2006, la autocartera de la Sociedad pasó del 1,08% al 31 de diciembre de 2005 al 1,16% al 31 de diciembre de 2006.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION ZELTIA, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

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 2006 y el 31 de diciembre de 2006.

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 páginas, a 27 de marzo de 2007:

El Consejo de Administración:

José M^a Fernández Sousa-Faro
Presidente

Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente

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

Santiago Fernández Puentes
Vocal

Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal

Eduardo Serra (en representación de
EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S. L.)
Vocal

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

José Antonio de Urquizu Iturrarte
Vocal

Rosana Mera
Vocal (En representación de ROSP CORUNNA
Participaciones Empresariales, S.L.)

Carlos Tamayo Salaberria
Vocal (En representación de CAJA DE
AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE
GUIPÚZCOA Y SAN SEBASTIÁN)

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 2007 de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006, los Consejeros relacionados en la página anterior han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la última página del documento, de lo que doy fe, en Madrid a 27 de marzo de 2007.

El Secretario del Consejo de Administración:

Sebastián Cuenca Miranda

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
23 MAYO 2007
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007

C N M V
Registro de Auditorias
Emisoras
Nº 10054

ZELTIA, S.A.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado al 31 de diciembre de 2006

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 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo 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., Pharma Mar, USA, Copyr S.p.A. y Sylentis, S.A., cuyos activos y pérdidas del ejercicio representan, aproximadamente, el 26% y el 18% de los correspondientes epígrafes de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 30 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo incluye gastos de investigación y desarrollo por importe significativo que se derivan, fundamentalmente, de los distintos programas de investigación y desarrollo de fármacos en curso.

4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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

21 de mayo de 2007

GRUPO ZELTIA
(Zeltia S.A. y sociedades dependientes)

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2006
junto al

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS
ANUALES CONSOLIDADAS

GRUPO ZELTIA

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Nota	31/12/06	31/12/05
ACTIVO			
Activos no corrientes			
Inmovilizaciones materiales	6	41.463	42.603
Inmuebles de inversión	7	8.350	8.350
Activos intangibles	8	10.823	11.040
Fondo de comercio	9	2.548	0
Activos financieros no corrientes	10	968	4.703
Instrumentos financieros derivados	13	287	0
Activos por impuestos diferidos	23	21.953	21.895
		86.392	88.591
Activos corrientes			
Existencias	11	10.779	9.517
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	22.292	18.714
Activos financieros corrientes	10	46.531	102.017
Otros activos corrientes	15	4.472	3.423
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	53.939	36.750
		138.013	170.421
TOTAL ACTIVO		224.405	259.012

Las notas incluidas en las páginas 3 a 70 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

Cuentas Anuales Consolidados de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros)	Nota	31/12/06	31/12/05
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad			
Capital social	17	10.785	10.574
Prima de emisión	17	283.980	282.679
Acciones propias	17	-26.388	-27.827
Reservas por revalorización y otras reservas	18	-84	33
Ganancias acumuladas y otras reservas	18	-169.799	-137.525
Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad		98.494	127.934
Intereses minoritarios	19	8.678	803
TOTAL PATRIMONIO NETO		107.172	128.737
PASIVO			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	20	42.998	42.470
Instrumentos financieros derivados	13	0	236
Pasivos por impuestos diferidos	24	4.070	3.990
Ingresos diferidos no corrientes	21	586	3.449
Otros pasivos no corrientes	23	356	160
		48.010	50.305
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	22	18.530	21.446
Recursos ajenos	20	40.719	45.648
Provisiones para otros pasivos y gastos	25	4.593	4.091
Ingresos diferidos corrientes	21	3.451	7.352
Otros pasivos corrientes	23	1.930	1.433
		69.223	79.970
TOTAL PASIVOS		117.233	130.275
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		224.405	259.012

Las notas incluidas en las páginas 3 a 80 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZELTIA
ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

62

Cuentas Anuales Consolidados de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA			
Miles de euros	Nota	31/12/06	31/12/05
Ingresos ordinarios	5	76.240	72.079
Coste de bienes vendidos	5	-33.405	-28.530
Beneficio bruto		42.835	43.549
Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas	30	11.122	10.306
Gastos de comercialización	29	-23.366	-19.882
Gastos de administración	28	-16.330	-15.092
Gastos de investigación y desarrollo	27	-49.702	-45.681
Otros gastos de explotación	30	-12.571	-12.504
Pérdidas de explotación		-48.012	-39.304
Costes financieros netos	33	-636	-221
Pérdidas antes de impuestos		-48.648	-39.525
Impuesto sobre las ganancias	24	0	0
Pérdidas del ejercicio		-48.648	-39.525
Atribuibles a :			
Accionistas de la sociedad		-43.819	-37.748
Intereses minoritarios		-4.829	-1.777

Pérdidas por acción atribuibles a los accionistas de la sociedad durante el ejercicio

(Expresadas en euros por acción)	Nota		
- Básicas	34	-0,21	-0,19
- Diluidas	34	-0,21	-0,19

Las notas incluidas en las páginas 3 a 70 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZELTIA

ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Estado de cambios en el Patrimonio Neto consolidado
a 31 de diciembre de 2006**

LM

Cuentas Anuales Consolidados de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006

Miles de Euros	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Reserva por revalorización y otras reservas	Reservas y otras ganancias acumuladas	Minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo Al 1 de enero de 2005	10.036	223.776	(23.404)	29	(99.777)	2.556	113.216
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	4	0	0	4
Compra de acciones propias	0	0	(5.601)	0	0	0	(5.601)
Venta de acciones propias	0	69	1.178	0	0	0	1.247
Distribución de prima de emisión	0	(2.087)	0	0	0	0	(2.087)
Ampliación de capital	538	61.556	0	0	0	0	62.094
Otros movimientos	0	(635)	0	0	0	0	(635)
Adquisiciones de participación en dependientes por minoritarios	0	0	0	0	0	24	24
Resultado 2005	0	0	0	0	(37.748)	(1.777)	(39.525)
Saldo al 1 de enero de 2006	10.574	282.679	(27.827)	33	(137.525)	803	128.737
Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable:							
- Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	(117)	0	0	(117)
Compra de acciones propias	0	0	(256)	0	0	0	(256)
Venta de acciones propias	0	0	212	0	0	0	212
Planes de acciones	0	0	1.131	0	0	0	1.131
Ampliación de capital	211	(211)	0	0	0	0	0
Otros movimientos	0	(133)	0	0	158	0	25
Reclasificaciones	0	1.645	352	0	(1.997)	0	0
Cambio de la participación en dependientes por minoritarios	0	0	0	0	13.384	12.704	26.088
Resultado 2006	0	0	0	0	(43.819)	(4.829)	(48.648)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	10.785	283.980	(26.388)	(84)	(169.799)	8.678	107.172

Las notas incluidas en las páginas 3 a 70 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZELTIA
ZELTIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

LP

Estado consolidado de Flujos de Efectivo Grupo Zeltia

	2006	2005
Flujo neto de caja de actividades de explotación:		
Flujo de caja de operaciones ordinarias (Nota 38)	(56.114)	(33.034)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES	(56.114)	(33.034)
Flujo neto de caja de inversión:		
Compras de inmovilizado material e inmaterial	(4.654)	(2.252)
Ventas de inmovilizado material e inmaterial	163	132
Cobros por venta de activos financieros	59.388	133
Compras de activos financieros	(2.548)	(57.764)
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES	52.349	(59.751)
Flujos de caja de las actividades de financiación:		
Ingresos recibidos por emisión de acciones	25.826	60.794
Compra de acciones propias	(256)	(5.601)
Cobros procedentes de recursos ajenos	6.443	4.198
Devolución de recursos ajenos	(11.271)	(6.062)
Devolución de prima de emisión	0	(2.088)
Ventas de acciones propias	212	1.247
TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACIÓN	20.954	52.488
FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO	17.189	(40.297)
Decremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	17.189	(40.297)
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	36.750	77.047
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	53.939	36.750

Las notas incluidas en las páginas 3 a 70 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006

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.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la sociedad dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta.

El detalle de las sociedades dependientes de Zeltia, que, junto con ésta, comprenden el grupo consolidado (en adelante, el Grupo) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

31 de diciembre de 2006	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	78,48%	21,52% *	100%	Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid. España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcarria, 7 – Coslada – Madrid. España
N.V. Zeltia Belgique (3)	100%	-	100%	Avenue Louise, 331-333. 1050 Bruselas. Bélgica
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Torneiros – Porriño – Pontevedra. España
Zelnova, S.R.L	-	100%	100%	Pescantina (VR), Vía Ponte (Italia)
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100%	-	100%	Torneiros – Porriño – Pontevedra, España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid, España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras -Porriño -Pontevedra, España
Neuropharma, S.A. (2)	59,03%	-	59,03%	José Abascal, 2. Madrid.España
Pharma Mar USA (4)	-	100% **	100%	Cambridge - Massachusetts – U.S.A.España
Zeltia Luxemburgo S.A.	99,97%	-	99,97%	33 boulevard Prince Henri – Luxemburgo
PharmaMar AG (Suiza) (1)	-	100% **	100%	Aeschenvorstadt, 71- Basilea -Suiza
PharmaMar SARL (Francia)	-	100% **	100%	120.Av. Charles Gaulle- Neuilly Sur Seine-Francia
PharmaMar GMBH (Alemania)	-	100% **	100%	Rosenheimer Platz, 6 – München -Alemania
PharmaMar Ltd (Inglaterra)	-	100% **	100%	90 High Holborn , 7 Floor -London -U.K.
Copyr, S.p.A. (Italia) (5)	-	100% ***	100%	Corso Italia, 6 Milan Italia
Sylentis, S.A. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid, España

(*) 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.U., al igual que PharmaMar AG, PharmaMar SARL, PharmaMar GMBH y PharmaMar Ltd.

(***) Copyr, S.A. es 100% filial de Zelnova, S.A.

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers

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

(2) Auditadas por Audinvest

(5) Trevor, S.R.L

(3) Auditada por KPMG

50

31 de diciembre de 2005	% Participación			Domicilio Social
	Directa	Indirecta	Total	
Pharma Mar, S.A.U. (1)	78,48%	21,52% *	100%	Avda. Reyes, 1 – Colmenar Viejo – Madrid. España
Genómica, S.A.U. (2)	100%	-	100%	Alcarria, 7 – Coslada – Madrid. España
N.V. Zeltia Belgique (3)	100%	-	100%	Avenue Louise, 331-333. 1050 Bruselas. Bélgica
Zelnova, S.A. (1)	100%	-	100%	Torneiros – Porriño – Pontevedra. España
Zelnova, S.R.L	-	100%	100%	Pescantina (VR), Vía Ponte (Italia)
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. (2)	100%	-	100%	Torneiros – Porriño – Pontevedra. España
Protección de Maderas, S.A.U. (2)	100%	-	100%	José Abascal, 2 Madrid, España
Xylazel, S.A. (1)	100%	-	100%	Las Gándaras -Porriño –Pontevedra, España
Neuropharma, S.A. (2)	75,17%	-	75,17%	José Abascal, 2. Madrid.España
Pharma Mar USA (4)	-	100% **	100%	Cambridge - Massachusetts – U.S.A.España
Zeltia Luxemburgo S.A.	99,97%	-	99,97%	33 boulevard Prince Henri – Luxemburgo
PharmaMar AG (Suiza) (1)	-	100% **	100%	Aeschenvorstadt, 71- Basilea -Suiza
PharmaMar SARL (Francia)	-	100% **	100%	120,Av. Charles Gaulle- Neuilly Sur Seine-Francia
PharmaMar GMBH (Alemania)	-	100% **	100%	Rosenheimer Platz, 6 – München -Alemania
PharmaMar Ltd (Inglaterra)	-	100% **	100%	90 High Holborn , 7 Floor -London -U.K.

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

(**) PharmaMar USA, era 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

(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 2006 y de 2005 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. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 esta participada estaba desarrollando diferentes principios activos sin tener aún ningún producto en el mercado.
- Genómica, S.A.U. Su actividad en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el desarrollo de aplicaciones de biofarmacia, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.
- N.V. Zeltia Belgique: Su actividad en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido la adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión.
- Zelnova, S.A.: Su actividad en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido la de fabricación y comercialización de productos insecticidas y ambientadores de uso doméstico e industrial.
- Zelnova S.R.L: Esta participada no ha tenido actividad en 2006 ni en 2005.
- Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.: Tenencia de bienes. Esta participada no ha tenido actividad en 2006 ni en 2005.
- Protección de Maderas, S.A.: La prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- Xylazel, S.A.: Su actividad en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido la fabricación y venta de productos para el 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 2006 y 2005 esta participada ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
- Pharma Mar USA: Su actividad en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido 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 2006 ni 2005.
- Copyr, S.A.: Sociedad adquirida por Zelnova, S.A. durante el ejercicio 2006. Creada en 1962 y con sede en los alrededores de Milán, es líder en ventas de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. Copyr también opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica.
- Sylentis, S.A.: Sociedad constituida en 2006, su principal actividad es la investigación, desarrollo, producción y venta de productos con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica, así como los derivados farmacéuticos de los mismos en diferentes formulaciones y aplicados por diferentes vías a todo tipo de enfermedades.

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 2006 el 27 de marzo de 2007 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 continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

A. Bases de presentación

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 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 2006.

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 existentes al 1 de enero de 2004 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 las cuentas consolidadas.

a) Normas adoptadas con anticipación

En 2006, el Grupo adoptó con anticipación la NIIF 7, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", y modificación complementaria a la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital". La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros. Esta norma no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del grupo.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2006 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

NIC 19 (Modificación), "Retribuciones a los Empleados", es de aplicación obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Esta modificación introduce la opción de un enfoque de reconocimiento alternativo para las pérdidas y ganancias actuariales. Puede imponer requerimientos de reconocimiento adicionales para planes multi-empresariales donde la información disponible sea insuficiente para aplicar la contabilidad de prestaciones definidas. También añade nuevos requisitos de revelación de información. Como el Grupo no tiene intención de cambiar la política contable adoptada para el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales y no participa en ningún plan multi-empresarial, la adopción de esta modificación no es relevante para el grupo.

Otras normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006, sin efecto sobre las operaciones del Grupo, son como sigue:

- NIC 21 (Modificación diciembre 2005), "Inversión neta en un negocio en el extranjero";
- NIC 39 (Modificación abril 2005), "Contabilidad de Cobertura de Flujos de Efectivo de Transacciones Intragruppo Previstas";
- NIC 39 (Modificación junio 2005), "Opción Valor Razonable";
- NIC 39 y NIIF 4 (Modificación agosto 2005), "Contratos de Garantía Financiera";
- NIIF 1 (Modificación), "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", y NIIF 6 (Modificación), "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";
- NIIF 6, "Exploración y Evaluación de Recursos Minerales";
- CINIIF 4, "Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento";
- CINIIF 5, "Derechos por la Participación en Fondos para el Desmantelamiento, la Restauración y la Rehabilitación Medioambiental"; y
- CINIIF 6, "Obligaciones Surgidas de la Participación en Mercados Específicos – Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos"

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado con anticipación

A la fecha de emisión de estas cuentas, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006 y ejercicios posteriores; el Grupo no las ha aplicado con anticipación.

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto – en aquellos casos en que la contraprestación identificable sea inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio neto emitidos – a efectos de determinar si dichas transacciones entran o no en el alcance de la NIIF 2. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 8 a partir del 1 de enero de 2007, si bien se espera que su aplicación no tenga efectos relevantes sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de noviembre de 2006). La CINIIF 10 prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. El Grupo comenzará a aplicar la

CINIIF 10 desde el 1 de enero de 2007, si bien no se espera que esta aplicación tenga ningún impacto sobre las cuentas del Grupo.

d) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que no son relevantes para las operaciones del Grupo

A la fecha de emisión de estas cuentas, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo de 2006 y ejercicios posteriores, si bien no tienen relevancia para las operaciones del Grupo.

- CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias" (obligatoria a partir del 1 de mayo de 2006). La CINIIF 7 proporciona las pautas sobre cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un periodo contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, sin que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el periodo anterior. Dado que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo;
- CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos", (obligatoria para los ejercicios comenzados a partir del 1 de junio de 2006). La CINIIF 9 obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo caso sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha cambiado las condiciones de sus contratos, la CINIIF 9 no es relevante para las operaciones del Grupo.

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.

C. Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con tenedores de instrumentos de capital del Grupo. Para las adquisiciones de intereses minoritarios, la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se deduce del patrimonio neto. Las ganancias y/o pérdidas que resulten de la venta de intereses minoritarios se reconocen igualmente en el patrimonio neto. La enajenación de intereses minoritarios, la diferencia entre la contraprestación recibida y la correspondiente proporción de intereses minoritarios también se reconocen en el patrimonio neto.

D. 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.

E. 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.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto. 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.

(c) Entidades del Grupo.

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medio;
- El patrimonio se convierte a tipo de cambio histórico.

F. 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.

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.

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, por considerarse que estaba basada en una revalorización efectiva de los bienes afectados, se mantuvo para los bienes de esta dependiente que existían aún el 1 de enero de 2004, de acuerdo con NIIF 1. Desde esa fecha, se considera como coste de dichos bienes su valor actualizado.

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.

G. Inversiones Inmobiliarias

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 fueron revalorizados a valor razonable de conformidad con NIIF 1 el 1 de enero de 2004, 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.

H. 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.

I Activos Intangibles

1.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente / asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

1.2 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.

1.3 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.

J. 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 eventualmente se reconozcan como un activo se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios. El resto de 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.

K. 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 aplicarán 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 valor 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 test 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).

L. Activos financieros

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.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

b) 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. 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.

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la

52

venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no tenía activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

d) Activos financieros disponibles para la venta

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.

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. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a 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 se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias 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. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

62 Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados como "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

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 haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

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.

M. 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.

N. 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).

O. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y siempre que no se espere que se realicen en un año, son valoradas 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del

64

activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados dentro de "costes de venta y comercialización". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como partidas al haber de "costes de venta y comercialización".

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 descontadas y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, en los que el grupo mantiene el riesgo de insolvencia, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito.

P. 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.

Q. 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.

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 son aprobados por los accionistas de la sociedad.

R. Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

S. 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.

T. 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 las cuentas anuales consolidadas.

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 reconocen 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 pasivos por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible. Cuando las diferencias temporarias surgidas en estas inversiones dan lugar a un activo por impuesto diferido, éste sólo se reconoce cuando la diferencia vaya a revertir en un futuro previsible y en la medida en que vayan a existir beneficios fiscales futuros con los que se compensen.

U. 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 contratados 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 anuales 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 los servicios a prestar por dichos empleados se determina por referencia al valor razonable de las acciones u opciones concedidas. Dicho importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo de devengo.

SL

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.

V. 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 período 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.

X. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando: el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Y. 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.

3. **GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

3.1 **Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: Riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés, del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo es responsabilidad del Departamento Financiero de Zeltia con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona pautas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 y durante los ejercicios finalizados en esas fechas, el segmento de química de consumo no mantenía saldos ni había realizado transacciones en moneda extranjera por importes significativos.

Debido al escaso volumen de transacciones en monedas distintas del euro, durante el ejercicio 2005 y durante la práctica totalidad del ejercicio 2006, este segmento no ha utilizado ningún tipo de cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio. Al cierre del ejercicio 2006, no obstante, el Grupo ha comenzado a suscribir contratos de seguro de tipo de cambio, si bien, estos no cubren aún transacciones significativas. Estos contratos, por otra parte, no califican para ser registrados como transacciones de cobertura.

El segmento de biotecnología realiza transacciones en moneda extranjera por importe más significativo, fundamentalmente en dólares estadounidenses. Si bien los saldos reconocidos en balance no resultan significativos, el volumen de transacciones denominadas en monedas distintas del euro, fundamentalmente en dólares estadounidenses, ascendió en los ejercicios 2006 y 2005 a, aproximadamente 2.692 miles de euros y 1.264 miles de euros, respectivamente.

Las entidades del segmento de empresas de biotecnología no han utilizado ningún tipo de cobertura en esos ejercicios para cubrir los riesgos de tipo de cambio.

ii) Riesgo de precio

El Grupo se encuentra expuesto a riesgo de precio, fundamentalmente, en los instrumentos financieros en que se materializan sus inversiones financieras en la medida en que dichas inversiones financieras constituyen la fuente de financiación fundamental de sus operaciones, en especial, las de sus participadas en el segmento biofarmacéutico, sin

52

productos aún en el mercado. De cara a minimizar este riesgo, el Grupo entra en inversiones de bajo riesgo (un 70,5 % de las inversiones están materializadas en productos con tipo de interés fijo) y diversifica su portafolio de activos financieros.

En las notas relativas a activos financieros se presentan detalles de los productos e inversiones contratadas por el Grupo.

iii) **Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable**

La mayor parte de los activos financieros del Grupo corresponden a productos con tipo de interés fijo. El riesgo de tipo de interés afecta a aquellos sujetos a rentabilidades variables y, fundamentalmente, a los recursos ajenos. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente un 25 % de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo utilizando permutas de tipo de interés para conseguir este objetivo cuando sea necesario.

b) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, la mayoría de las entidades con las que el Grupo opera han sido calificadas de forma independiente con una categoría mínima de rating A. En el control de crédito a clientes se evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un número significativo de contrapartes y clientes. La Dirección no espera que se produzcan pérdidas relevantes como consecuencia de insolvencia o mora.

c) **Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

Debido a que las operaciones de comercialización del segmento de biofarmacia no han comenzado al cierre del ejercicio 2006, este segmento requiere la financiación de sus operaciones mediante recursos internos o externos. Durante los ejercicios 2006 y 2005, estas operaciones fueron financiadas mediante recursos ajenos y, fundamentalmente, mediante recursos propios del Grupo. La Dirección del Grupo estima que los recursos propios del Grupo, actuales y proyectados, serán suficientes para financiar las operaciones a corto y medio plazo de este segmento. Eventualmente, el Grupo dispone de formas de financiación externa adicionales para financiar su continuidad.

52 **3.2. Gestión del riesgo del capital**

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

3.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y 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 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 fecha del balance. Los precios de 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 importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. 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.

Activos intangibles

Cuando un activo intangible 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.

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 YondelisTM (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. En la nota 24 se detallan los activos reconocidos por el grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los activos no reconocidos por el grupo en aplicación de este criterio.

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

A. Segmento primario – segmento de negocio

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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.), el desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico (Genómica, S.A.U.) y el desarrollo con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica (Sylentis,S.A.).

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., Xylazel, S.A. y Copyr, S.p.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 de 2006 y 2005 son:

Resultados de los segmentos año 2006	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	5.390	69.665	1.184	1	76.240
Coste de ventas	(1.456)	(31.338)	(611)	0	(33.405)
Otros ingresos	10.857	254	1	10	11.122
Gastos I+D	(49.702)	0	0	0	(49.702)
Otros Gastos	(10.687)	(28.364)	(787)	(6.557)	(46.395)
Amortización	(4.398)	(1.211)	(13)	(250)	(5.872)
Resultado neto de explotación	(49.996)	9.006	(226)	(6.796)	(48.012)
Resultado financiero neto	(1.207)	(888)	(56)	1.515	(636)
Resultado antes de impuestos	(51.203)	8.118	(282)	(5.281)	(48.648)
Gasto por impuesto de sociedades	(1.408)	(2.424)	1.247	2.585	0
Socios externos	4.829	0	0	0	4.829
Resultado neto del ejercicio	(47.782)	5.694	965	(2.696)	(43.819)

Resultados de los segmentos año 2005	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Ventas netas	9.430	61.536	1.113	0	72.079
Coste de ventas	(3.500)	(24.466)	(564)	0	(28.530)
Otros ingresos	8.632	1.672	0	2	10.306
Gastos I+D	(45.681)	0	0	0	(45.681)
Otros Gastos	(10.518)	(23.798)	(930)	(6.593)	(41.839)
Amortización	(3.953)	(1.468)	(14)	(204)	(5.639)
Resultado neto de explotación	(45.590)	13.476	(395)	(6.795)	(39.304)
Resultado financiero neto	(1.773)	(690)	134	2.108	(221)
Resultado antes de impuestos	(47.363)	12.786	(261)	(4.687)	(39.525)
Gasto por impuesto de sociedades	634	(4.081)	373	3.074	0
Socios externos	1.777	0	0	0	1.777
Resultado neto del ejercicio	(44.952)	8.705	112	(1.613)	(37.748)

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no existen transacciones relevantes entre segmentos.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 ninguno de los segmentos registró pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 el grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importes de 300 miles de euros y 86 miles de euros respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios al segmento de Química de gran consumo.

46

b) Activos y Pasivos de los segmentos

Los activos y pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como la inversión realizada durante esos ejercicios es como sigue:

<u>Activos y pasivos por segmentos año 2006</u>	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	44.429	23.500	4.592	13.871	86.392
Activos corrientes	42.064	33.542	1.925	60.482	138.013
Pasivos no corrientes	38.548	5.618	992	2.852	48.010
Pasivos corrientes	37.754	14.608	186	16.675	69.223
Inversión en el inmovilizado	3.913	646	10	84	4.654

<u>Activos y pasivos por segmentos año 2005</u>	Biofarmacéutico	Química de gran consumo	Otros	Sin asignar	Grupo
Activos no corrientes	50.161	21.830	6.896	9.704	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	513	19.501	80.018
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 98,4% del total fueron realizadas en zona euro en 2006 (97,3% en 2005).

a) Ventas

<u>Ventas</u>	2006	2005
España	64.716	59.743
Resto de la Unión Europea	8.670	10.420
Estados Unidos y resto del mundo	2.854	1.916
	76.240	72.079

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

b) Activos

El total de los activos se asigna en base a la localización de los mismos. Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 los activos situados fuera de España representan menos del 10% del total de activos del grupo. El detalle del inmovilizado material por localización es el siguiente:

	2006	2005
España	38.735	41.494
Resto de la Unión Europea	36	0
Estados Unidos y resto del mundo	2.692	1.109
	41.463	42.603

c) Análisis de las ventas por categoría

<u>Análisis de las venta por categoría</u>	2006	2005
Venta de productos	75.176	70.815
Ingresos por prestación de servicios	1.064	1.264
	76.240	72.079

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Miles de Euros</u>	Saldo al 31-dic-05	Incorporac. al perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones y traspasos	Saldo 31-dic-06
Terrenos y construcciones	22.257	0	113	0	0	22.370
Instalaciones técnicas y maquinaria	20.725	142	3.081	-2.103	10	21.855
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	17.817	308	751	-350	63	18.589
Anticipos e inmovilizado material en curso	73	0	0	0	-73	0
Otro inmovilizado material	5.318	84	361	-247	-4	5.512
Coste	66.190,00	534	4.306	-2.700	-4	68.326
Construcciones	-2.990	0	-646	0	0	-3.636
Instalaciones técnicas y maquinaria	-10.143	-153	-2.325	1.928	0	-10.693
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	-7.046	-280	-1.845	328	0	-8.843
Anticipos e inmovilizado material en curso	-42	0	0	0	42	0
Otro inmovilizado material	-3.366	-65	-491	269	-38	-3.691
Amortización Acumulada	-23.587	-496	-5.307	2.525	4	-26.863
INMOVILIZACIONES MATERIALES	42.603	36	-1.001	-175	0	41.463

<u>Miles de Euros</u>	Saldo al 31-dic-04	Adiciones	Retiros	Reclasificac. y traspasos	Saldo 31-dic-05
Terrenos y construcciones	22.135	122	0	0	22.257
Instalaciones técnicas y maquinaria	19.394	1.493	-159	-3	20.725
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	17.709	258	0	-150	17.817
Anticipos e inmovilizado material en curso	0	93	-20	0	73
Otro inmovilizado material	4.863	322	-20	153	5.318
Coste	64.101,00	2.288	-199	0	66.190
Construcciones	-2.342	-648	0	0	-2.990
Instalaciones técnicas y maquinaria	-8.356	-1.787	0	0	-10.143
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	-5.267	-1.779	0	0	-7.046
Anticipos e inmovilizado material en curso	-40	-2	0	0	-42
Otro inmovilizado material	-2.830	-536	0	0	-3.366
Amortización Acumulada	-18.835	-4.752	0	0	-23.587
INMOVILIZACIONES MATERIALES	45.266	-2.464	-199	0	42.603

Las altas por incorporación al perímetro corresponden a los activos adquiridos en la adquisición de Copyr, S.p.A (ver nota 9).

Los retiros en el epígrafe de instalaciones técnicas del ejercicio 2006 corresponden en un 57% a Pharma Mar USA, que estaban totalmente amortizadas. Las adiciones en el mismo epígrafe corresponden fundamentalmente a Pharma Mar USA y a Genomica.

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.

Hay determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero: maquinaria, por un valor neto contable de 244 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (283 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), mobiliario por un valor neto contable de 355 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (419 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y equipos informáticos por un valor neto contable de 46 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (66 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 2006 ascendía a 14.872 miles de euros (15.354 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). 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 2006, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 11.270 miles de euros (15.354 miles de euros al 31 diciembre de 2005)

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor en ninguno de los activos del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>Inmov. material totalmente amortizado</u>		
Terrenos y construcciones	212	212
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.283	2.668
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	945	922
Otro inmovilizado material	1.387	1.470
Coste	5.827	5.272

7. INMUEBLES DE INVERSION

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 2006 y 2005 coincide con el valor razonable a 1 de enero de 2004, toda vez que estos terrenos fueron revalorizados en primera aplicación de acuerdo con lo establecido por NIIF 1 y dicho valor se ha considerado su coste atribuido desde esa fecha. 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.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de este epígrafe en 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles de Euros	Saldo al 31-dic-05	Adiciones	Retiros	Saldo 31-dic-06
Concesiones, patentes, marcas	9.862	0	0	9.862
Aplicaciones informáticas	2.882	347	-81	3.148
Coste	12.744	347	-81	13.010
Concesiones, patentes, marcas	-71	-2	0	-73
Aplicaciones informáticas	-1.633	-562	81	-2.114
Amortización Acumulada	-1.704	-564	81	-2.187
ACTIVO INTANGIBLE	11.040	-217	0	10.823

<i>Miles de Euros</i>	Saldo al 31-dic-04	Adiciones	Saldo 31-dic-05
Concesiones, patentes, marcas	9.862	0	9.862
Aplicaciones informáticas	2.439	443	2.882
Coste	12.301	443	12.744
Concesiones, patentes, marcas	-69	-2	-71
Aplicaciones informáticas	-1.148	-485	-1.633
Amortización Acumulada	-1.217	-487	-1.704
ACTIVO INTANGIBLE	11.084	-44	11.040

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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Activos Intangibles totalmente amortizados		
Concesiones, patentes, marcas	29	18
Aplicaciones informáticas	327	281
Coste	356	299

9. FONDO DE COMERCIO

La sociedad dependiente Zelnova, S.A., integrada en el segmento de Química de gran consumo del Grupo, adquirió durante el ejercicio 2006 el 100% de las acciones de Copyr, S.p.A. (Italia) a terceros. El precio total de la operación ascendió a un importe de 1.972 miles de euros, incluyéndose en esta cifra los costes directos de la adquisición, por importe de 112 miles de euros. A la fecha de toma de control, los activos y pasivos adquiridos por el Grupo, una vez convertidos a NIIF los registros de Copyr, se aproximaban a su valor razonable, por tratarse de bienes de activo circulante (fundamentalmente existencias y cuentas de deudores) y pasivos a corto plazo (con entidades de crédito y proveedores). Por este motivo, no existen diferencias relevantes entre el valor en libros de los activos adquiridos y su valor razonable.

Por comparación con el valor razonable neto de los activos y pasivos adquiridos (pasivos netos por importe de 576 miles de euros), el Grupo ha registrado un fondo de comercio 2.548 miles de euros.

La integración de las operaciones de Copyr se produjo en el mes de mayo. Esta sociedad ha aportado una cifra de negocio de 6.865 miles de euros desde entonces y un resultado de 443 miles de euros, neto de impuestos.

La actividad de la entidad adquirida, muy similar a la de la propia Zelnova, consiste en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles y tratamientos para la agricultura ecológica. El objeto de la transacción ha sido el aprovechamiento de los propios potenciales de Copyr como unidad

independiente, impulsar el catálogo de productos de gran consumo de Zelnova en el mercado italiano y en otros en los que Copyr ya venía operando, así como obtener sinergias en los costes de adquisición de materias primas y en los costes de producción de Zelnova y de la propia sociedad adquirida. En los primeros meses del ejercicio 2007, el Grupo ha comenzado ya a implementar algunas de estas sinergias. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocio ha sido asignado al grupo de unidades formado por Copyr y Zelnova.

La revisión anual de deterioro realizada sobre este fondo de comercio se ha realizado al 31 de diciembre, considerando flujos futuros estimados para estas unidades, utilizando un plazo de cinco años y considerando la experiencia pasada disponible de ambas entidades.

10. **ACTIVOS FINANCIEROS**

10.1 Activos financieros no corrientes

El detalle y movimiento de los activos financieros no corrientes del Grupo durante 2006 y 2005 es el siguiente:

Miles Euros	Saldo al 31-dic-05	Adiciones	Retiros	Otros	Saldo 31-dic-06
Activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados	3.985	0	-3.726	0	236
Activos financieros disponibles para la venta con variaciones a través de patrimonio (nota 12)	279	12	0	-117	174
Préstamos y cuentas a cobrar	90	124	-12	20	222
Depósitos y Fianzas constituidos a largo plazo	349	34	-47	0	336
Coste	4.703	170	-3.785	-97	968
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	4.703	170	-3.785	-97	968

Miles Euros	Saldo al 31-dic-04	Adiciones	Retiros	Otros	Saldo 31-dic-05
Activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados	3.937	359	-348	37	3.985
Activos financieros disponibles para la venta con variaciones a través de patrimonio (nota 12)	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	0	349
Coste	4.748	1.566	-930	-681	4.703
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	4.748	1.566	-930	-681	4.703

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.

10.2 Activos financieros corrientes

Miles Euros	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Activos financieros a valor razonable con variaciones en resultados	46.151	101.732
Préstamos y cuentas a cobrar	110	75
Depósitos y Fianzas constituidos a corto plazo	270	210
ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	46.531	102.017

Los activos financieros corrientes a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2006 incluían fundamentalmente pagarés bancarios con rendimientos entre el 3% y el 3,57% con vencimientos en enero de 2007, deuda pública con rendimientos entre el 3,25% y el 3,37% y vencimientos entre enero y febrero de 2007, imposiciones a plazo fijo con rendimiento del 3,65% y con vencimiento en septiembre de 2007 y fondos de inversión en renta fija.

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.

11. **EXISTENCIAS**

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

Existencias	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Comerciales	709	508
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.674	2.298
Productos en curso y semiterminados	239	140
Productos terminados	5.916	6.179
Subproductos, residuos y materiales recuperados	241	392
Total	10.779	9.517

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes asciende a 28.424 miles de euros en 2006 (22.409 miles de euros en 2005).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2006 y 2005.

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

12. **ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Los activos financieros incluyen títulos con cotización oficial. Los activos financieros están denominados en Euros. El 100% de las inversiones financieras disponibles para la venta están formadas por acciones cotizadas en el mercado estadounidense y todas ellas pertenecen al sector biofarma. El valor razonable de las mismas coincide con su precio de cotización publicado

Activos Financieros disponibles para la venta	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Saldo inicio periodo	279	287
Adiciones	12	159
Bajas	0	-200
Revalorizaciones	-117	33
Total	174	279

44

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La totalidad de los 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.

Ninguno de los derivados contratados por el grupo califica para su registro mediante contabilidad de cobertura.

<i>Instrumentos financieros derivados</i>						<i>Valor razonable al 31 de diciembre</i>	
Fecha de inicio	Importe nacional	Fecha de vencimiento	Tipo de interes fijo	Tipo de interes variable	Periodicidad	2006	2005
4 de junio de 2004	2.500	4 de junio de 2010	3,22%	euribor / mes	Anual	17	(31)
5 de mayo de 2004	2.000	5 de mayo de 2010	3,21%	euribor / mes	Anual	8	(34)
8 de julio de 2004	15.000	31 de julio de 2009	2,35% *	euribor / 3 mes	Fijo Anual / Variable Trimestral	262	(171)

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

Dichos derivados han generado en 2006 un resultado positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de importe 523 miles de euros (pérdidas en 2005 por importe de 236 miles de euros).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tenía suscritos cuatro contratos de seguro de cambio, suscritos el 24 de noviembre de 2006, cubriendo un importe nacional total de 600 miles de USD. Los tipos de cambio asegurados y fechas de vencimiento son como sigue:

Importe nacional	Fecha de vencimiento	Tipo asegurado
200.000 USD	20/11/207	1,3227
200.000 USD	28/09/2007	1,3207
150.000 USD	29/06/2007	1,3170
50.000 USD	30/03/2007	1,3129

El valor razonable total de estos contratos al 31 de diciembre ascendía a 3 miles de euros (pérdida), que se ha registrado en otros pasivos corrientes.

14. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

<i>Cientes y otras cuentas a cobrar</i>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Cientes por ventas y prestación de servicios	21.318	17.641
Provisiones	-1.109	-753
Neto	20.209	16.888
Otros deudores	2.083	1.826
Total	22.292	18.714

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 2006 ascienden a 2.468 miles de euros (1.017 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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

Al 31 de diciembre de 2006, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 1.744 miles de euros, (1.736 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad ni otros indicios de deterioro.

El movimiento de la provisión corresponde a la dotación de la provisión que se ha contabilizado en la cuenta de resultados. El valor razonable de los deudores cuentas a cobrar se asimila a su valor en libros habida cuenta de las condiciones de cobro acordadas.

15. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el que se indica a continuación:

<u>Otros activos corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Gastos anticipados	760	159
Administraciones públicas	3.712	3.264
Total	4.472	3.423

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el que se indica a continuación:

<u>Administraciones públicas deudoras</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Por Iva	3.167	3.112
Por impuesto sobre sociedades	519	0
Otros	26	152
Total	3.712	3.264

16. 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.

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Caja y saldos con entidades de crédito	37.402	15.924
Equivalentes de efectivo	16.537	20.826
Total	53.939	36.750

Los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2006 incluyen fundamentalmente pagarés bancarios con vencimiento en febrero de 2007 remunerados a un tipo de interés que oscila entre el 3,5% y el 3,61%. Adicionalmente incluyen Eurodepósitos e imposiciones a plazo fijo con vencimiento en enero y febrero de 2007 remunerados entre el 3,35% y el 3,67%.

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%.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

17. CAPITAL

El movimiento de las cuentas de capital, prima de emisión y acciones propias fue el siguiente en los ejercicios 2005 y 2006:

Miles de Euros	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Prima de emisión	Acciones propias
Saldo Al 1 de enero de 2005	198.417	10.036	223.776	(23.404)
Distribución de prima de emisión	0	0	(2.087)	0
Compra de acciones propias	(949)	0	0	(5.601)
Venta de acciones propias	14	0	69	1.178
Ampliación de capital	10.750	538	64.500	0
Gastos de ampliación de capital	0	0	(2.944)	0
Otros movimientos	0	0	(635)	0
Saldo al 1 de enero de 2006	208.232	10.574	282.679	(27.827)
Compra de acciones propias	(45)	0	0	(256)
Venta de acciones propias	35	0	0	212
Planes de acciones devengadas	0	0	0	1.131
Ampliación de capital	4.230	211	(211)	0
Cambio tipo impositivo	0	0	(133)	0
Reclasificaciones con reservas y otras ganancias acumuladas	0	0	1.645	352
Saldo al 31 de diciembre de 2006	212.452	10.785	283.980	(26.388)

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de la Sociedad ascendía a 10.785 miles de euros (10.574 miles de euros en 2005) y estaba representado por 215.706.193 acciones al portador (211.476.660 acciones al 31 de diciembre de 2005) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2006 como en 2005. 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 el 27 de junio de 2005, la Sociedad ha ampliado su capital social en 211 miles de euros mediante la emisión de 4.229.533 acciones ordinarias nominativas de 0,05 euros de nominal con cargo a la de prima de emisión. La ampliación fue gratuita para los accionistas a los que correspondió 1 acción nueva por cada 50 antiguas.

En el año 2005, en ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2003, la Sociedad amplió 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 2006 y 2005, Bougemar Gestao e Servicios posee más de un 10% del capital de la Sociedad.

Acciones propias:

El importe de las acciones propias se presenta como deducción del capital. 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 36).

18. DISPONIBILIDAD Y RESTRICCIONES

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio reflejado en las cuentas anuales individuales de la sociedad hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

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 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 en el ejercicio 2005.

Al 31 de diciembre de 2006 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 9.651 miles de euros (10.354 miles de euros en 2005) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes (4.503 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 4.606 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) así como la reserva por acciones propias de la Sociedad (5.149 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 5.747 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2005 aprobada es la siguiente:

Miles de Euros	2006	2005
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(22.936)	42
	(22.936)	42
Distribución		
Reserva Legal	0	42
Resultado negativos de ejercicios anteriores	(22.936)	0
	(22.936)	42

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 Principios y Normas Contables Generalmente Aceptados en España.

19. INTERESES MINORITARIOS

En el ejercicio 2006 Neuropharma ha realizado una ampliación de Capital, que previamente había acordado el Consejo de Administración por un máximo de 3.500.000 nuevas acciones. Se suscribieron y desembolsaron 2.772.776 acciones a un euro de valor nominal y 10,37 euros de prima de emisión. La operación se realizó mediante oferta privada de acciones de las cuales Zeltia suscribió 373.793. El total de la ampliación de capital ascendió a 31.526 miles de euros. Con esta operación Zeltia pasó a tener un 59,03% del capital de Neuropharma y se dio entrada a nuevos accionistas externos. Dicha operación, por otra parte, ha generado un incremento en el capital y reservas atribuibles a la sociedad dominante por importe de 13.384 miles de euros.

El movimiento habido en intereses minoritarios en los ejercicios 2006 y 2005 es el que se muestra a continuación:

<u>Miles de Euros</u>	Intereses Minoritarios
Saldo Al 1 de enero de 2005	2.556
Adquisiciones de participación en dependientes por minoritarios	24
Resultado 2005	(1.777)
Saldo al 1 de enero de 2006	803
Cambio de la participación en dependientes por minoritarios	12.704
Resultado 2006	(4.829)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	8.678

20. RECURSOS AJENOS

El detalle de los recursos ajenos no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Recursos ajenos no corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Deudas con entidades de crédito	16.428	19.468
Deuda financiera con organismos oficiales	26.549	22.865
Acreeedores por arrendamientos financieros	21	137
Total	42.998	42.470
<u>Recursos ajenos corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Deudas con entidades de crédito	37.966	44.527
Deuda financiera con organismos oficiales	2.627	985
Acreeedores por arrendamientos financieros	126	136
Total	40.719	45.648

a) Deudas 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 2006, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de un préstamo de 3 millones de euros para la financiación de la compra de las nuevas marcas de Zelnova, S.A. con vencimiento en 2010, otro préstamo de 2,8 millones de euros concedido a Zeltia, S.A., con vencimiento en 2009 y, por último, un préstamo con Banco Sabadell Atlántico firmado por Pharma Mar, S.A.U., por un importe de 10,6 millones de euros, con vencimiento en 2015, y al que se hace referencia en la nota 6 de esta memoria.

El calendario de amortizaciones es el siguiente:

<u>Calendario de amortización</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
2007	0	3.619
2008	4.132	3.692
2009	3.376	3.380
2010	2.227	2.243
2011 y siguientes	6.693	6.534
Total	16.428	19.468

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

<u>Deudas con entidades de crédito corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Prestamos bancarios	4.907	3.685
Pólizas de crédito	30.191	39.499
Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento	2.468	1.017
Deuda por intereses	400	326
Total	37.966	44.527

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 2006, 40 pólizas de crédito por un límite total de 52,3 millones de euros (67,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 1 millón de euros hasta más allá del 1 de enero de 2008.

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 ha contratado ciertas permutas de tipos de interés (swap), (ver nota 13).

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

<u>Tipo de Interés efectivo</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Préstamos bancarios	3,99%	3,06%
Pólizas de crédito	4,02%	2,92%
Arrendamiento financiero	4,33%	3,23%
Descuento de efectos	3,50%	2,58%

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) Deuda financiera con organismos oficiales

Dentro de este concepto se recoge:

- a) Financiación obtenida de organismos oficiales consistente 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.

- b) 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).

<u>Deudas con organismos oficiales</u>	2006		2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
CDTI	4.744	397	4.496	282
Programas PROFIT de los Ministerios de Industria y Educación	21.805	2.230	18.368	704
Total	26.549	2.627	22.864	986

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

<u>Calendario de amortización</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
2007	0	2.623
2008	1.245	3.413
2009	3.227	3.453
2010	4.001	3.453
2011	4.382	3.453
2012 y siguientes	13.694	6.470
Total	26.549	22.865

- c) Acreeedores por arrendamientos financieros

<u>Acreeedores por arrendamiento financiero</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
En el plazo de 1 año	129	156
Entre 1 y 5 años	21	137
Gts. financieros futuros por arrendamiento	-3	-20
Total	147	273
<u>Valor actual</u>		
En el plazo de 1 año	126	136
Entre 1 y 5 años	21	137
Total	147	273

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 utilizadas por las dependientes del sector biofarmacéutico.

21. INGRESOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

<u>Ingresos diferidos no corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Subvenciones de capital	586	267
Otros Ingresos diferidos	0	3.182
Total	586	3.449
<u>Ingresos diferidos corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Subvenciones de capital	73	138
Otros Ingresos diferidos	3.378	7.214
Total	3.451	7.352

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 2006 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 28.922 miles de euros por los conceptos de cobro inicial y cobros por cumplimiento de determinados hitos de los que, a esa fecha, ha diferido un importe de 3.378 miles de euros. De este importe, de acuerdo con las estimaciones de la dirección, un importe de 3.378 miles de euros podrá ser imputado a resultados en el ejercicio 2007 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 2005 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 28.922 miles de euros por los conceptos de cobro inicial y cobros por cumplimiento de determinados hitos de los que, a esa fecha, había diferido un importe de 10.396 miles de euros.

22. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

<u>Proveedores y otras cuentas a pagar</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Deudas por compras o prestación de servicios	17.770	20.586
Deudas representadas por efectos a pagar	102	163
Deudas con partes vinculadas	658	697
Total	18.530	21.446

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 y asignaciones por pertenencia a comités de Zeltia (626 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 666 miles de euros a 31 de diciembre de 2005), y a las asignaciones devengadas y no cobradas de dos consejeros de Neuropharma, S.A., que a su vez lo son de Zeltia (32 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 31 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

23. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES

El epígrafe otros pasivos no corrientes recoge fianzas y depósitos recibidos, así como provisiones para riesgos y gastos, pensiones y otros.

<u>Otros pasivos no corrientes</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Fianzas y depósitos recibidos	36	32
Obligación por prestaciones de jubilación	181	48
Otros	139	80
Total	356	160

El epígrafe otros pasivos corrientes recoge fundamentalmente importes adeudados a haciendas públicas en relación con cotizaciones a la seguridad social y retenciones por I.R.P.F.

24. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

	31 de diciembre 2006	31 de diciembre 2005
Movimiento bruto Impuestos Diferidos		
Saldo inicial	17.905	16.109
Imputados a resultados	(314)	940
Imputado a patrimonio	292	856
Saldo final	17.883	17.905

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.

	Revalorización Inmuebles de Inversión	Revalorización marcas vida útil Indefinida	Subvenciones de capital	Inversiones Financieras	TOTAL
Pasivos por impuestos diferidos					
Al 1 de enero de 2005	(2.281)	(869)	(326)	(274)	(3.750)
Imputados a resultados	0	(343)	(171)	274	(240)
Al 31 de diciembre de 2005	(2.281)	(1.212)	(497)	0	(3.990)
Imputados a resultados	325	(112)	(293)	0	(80)
Al 31 de diciembre de 2006	(1.956)	(1.324)	(790)	0	(4.070)
	Gastos de investigación y desarrollo	Ingresos a distribuir contrato OBP	Gastos de ampliación de capital	Otros	TOTAL
Activos por impuestos diferidos					
Al 1 de enero de 2005	13.311	5.589	729	230	19.859
Imputados a resultados	2.762	(2.052)	0	470	1.180
Imputado a patrimonio	0	0	856	0	856
Al 31 de diciembre de 2005	16.073	3.537	1.585	700	21.895
Imputados a resultados	2.344	(2.439)	(357)	218	(234)
Imputado a patrimonio	0	0	292	0	292
Al 31 de diciembre de 2006	18.417	1.098	1.520	918	21.953

Al 31 de diciembre de 2006, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 68,5 millones (71,1 millones de euros en 2005) 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 14,9 millones de euros (6,2 millones de euros en 2005) y 84,7 millones de euros (70,1 en 2005), respectivamente. Dichas diferencias, no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2005 y 2006, como resultado del análisis realizado por el Grupo en relación con lo indicado en la Nota 4 Estimaciones y juicios contables. Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad Neuropharma, S.A. sale del grupo fiscal, dicha sociedad tiene deducciones en relación con gastos de investigación y desarrollo pendientes de aplicar por importe de 12,1 millones de euros, incluidos en el mencionado importe de 84,7 millones de euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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>Gasto por impuesto sobre las ganancias</u>	2006	2005
Impuesto corriente	(314)	(940)
Impuesto diferido	314	940
Total	0	0

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 las pérdidas del Grupo antes de impuestos ascendían a 48.648 miles de euros y 39.525 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 2006 el tipo impositivo del 35% en vigor en España (17,03 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 (8,8 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 2005 el tipo impositivo del 35% en vigor en España (13,8 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 Sociedad a 31 de diciembre de 2006, ha recalculado todos sus impuestos diferidos a los nuevos tipos impositivos, (32,5% para los impuestos que revierten en 2007 y 30% para los impuestos que revertirán a partir del 2008). Como consecuencia de dicho cálculo se ha producido una disminución en los impuestos diferidos de 838 miles de euros.

25. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 este epígrafe registra los importes de remuneraciones pendientes de pago a empleados del grupo en relación con pagas extraordinarias devengadas y no cobradas, estimación de los 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.

26. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

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

<u>Importe neto de la cifra de negocios</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Ventas de producto	77.989	73.685
Prestación de servicios	1.063	1.264
Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas	-2.812	-2.870
Total	76.240	72.079

27. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 49.702 miles de euros, un 8,8% superior al mismo periodo del año anterior (45.681 miles de euros). De esta cifra, 37.195 miles de euros los ha invertido PharmaMar, S.A.U. (37.823 miles de euros en 2005), 10.947 miles corresponden a Neuropharma, S.A. (6.278 en 2005), 1.153 miles de euros a Genomica y 407 miles de euros a Sylentis.

28. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 16.330 miles de euros, lo que representa un incremento de un 8,2% con respecto a 2005, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 15.092 miles de euros.

29. COSTE DE VENTAS Y COMERCIALIZACIÓN

El incremento en gastos comerciales y de marketing refleja 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 marcas y productos. Han ascendido a 23.366 miles de euros en 2006, lo que significa un incremento de 17,5% con respecto a 2005 (19.882 millones en 2005).

30. OTROS INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

<u>Otros ingresos y gastos de explotación</u>	2006	2005
Total otros gastos de explotación		
Amortizaciones	(5.871)	(5.552)
Pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar e inventarios	(300)	(86)
Otros gastos	(6.400)	(6.866)
	(12.571)	(12.504)
Total otros ingresos de explotación		
Beneficios / pérdidas por enajenación de inmov.	98	27
Reconocimiento de ingresos derivado del acuerdo OBP	6.728	5.861
Subvenc.de capital transferidas al resultado del ejercicio	3.626	1.005
Otros ingresos	670	3.413
	11.122	10.306

31. GASTOS POR NATURALEZA

<u>Gastos por naturaleza</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Cambios en existencia de productos terminados y en curso	-141	818
Materias primas y consumibles utilizados	33.815	31.021
Gastos por prestaciones a los empleados	36.516	32.015
Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor	6.171	5.626
Transporte	4.162	3.271
Costes de publicidad	13.825	12.177
Otros gastos	41.026	37.039
Total	135.374	121.967

Otros gastos incluyen servicios recibidos, comunicaciones, suministros, viajes, vigilancia y remuneraciones de administradores, entre otros.

32. GASTOS DE PERSONAL

<u>Gastos de personal</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Sueldos y salarios	27.145	24.535
Indemnizaciones	1.435	260
Cotizaciones Seguridad Social	5.083	4.888
Opciones sobre acciones	5	2
Coste por pensiones	87	75
Acciones concedidas	1.011	697
Otras cargas sociales	1.750	1.558
Total	36.516	32.015

El número medio de empleados por categoría se muestra a continuación:

<u>Nº medio de empleados</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Directivos	38	36
Profesionales técnicos	311	276
Personal administrativo	132	134
Personal comercial	74	70
Otro personal asalariado	89	76
Total	644	592

El número medio de empleados según distribución por sexos es la que se muestra a continuación:

	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Hombres	306	268
Mujeres	338	324
Total	644	592

A 31 de diciembre de 2006 de los 11 miembros del Consejo de Administración 1 era mujer (2 mujeres a 31 de diciembre 2005). De los directivos de la compañía, tal como se indica en la nota 35 de la presente memoria, dos son mujeres y un hombre.

33. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

<u>Resultado financiero neto</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Gastos Financieros		
Por deudas con terceros y gastos asimilados	4.246	3.524
Pérdidas de inversiones Financieras	35	72
Variación de las prov. de Inversiones financieras	0	47
Pérdidas en el valor razonable de permutas de tipo de interés	0	201
Pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera	0	255
	4.281	4.099
Ingresos Financieros		
Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas	2.496	1.777
Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas	606	575
Ganancias en inversiones financieras	0	29
Variaciones en el valor razonable de los activos financieros	0	1.497
Ganancias en el valor razonable de permutas de tipo de interés	523	0
Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	20	0
	3.645	3.878
Total resultado financiero neto	(636)	(221)

bc

34. RESULTADOS POR ACCIÓN

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como autocartera.

Las pérdidas por acción básicas de los ejercicios 2006 y 2005 son como sigue:

<u>Pérdidas por acción (básicas)</u>	2006	2005
Resultado atribuible accionistas de la sociedad	(43.819)	(37.748)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	210.708	203.593
Pérdidas básicas por acción	(0,21)	(0,19)

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

Las pérdidas por acción diluidas de los ejercicios 2006 y 2005 son como sigue:

<u>Pérdidas por acción (diluidas)</u>	2006	2005
Resultado atribuible accionistas de la sociedad	(43.819)	(37.748)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	210.354	203.462
Pérdidas diluidas por acción	(0,21)	(0,19)

35. 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.



Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, recibidas del conjunto de las sociedades del Grupo fueron las siguientes:

a) Retribuciones percibidas como miembros del Consejo de Administración y Comisiones de Zeltia:

CONCEPTO	CONSEJO ADMINISTRACIÓN	COMITÉ EJECUTIVO	COMITÉ AUDITORÍA	COMITÉ REMUNERACIONE	TOTAL
Dietas Asistencia	97	17	14	22	
Asignaciones Estatutarias	620	165	67	67	
TOTAL	717	182	81	89	1.069

- 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 656 miles de euros (639 miles de euros en 2005).

- 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, PharmaMar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2006 ha ascendido a 191 miles de euros (202 miles de euros en 2005).

Asimismo, consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2006 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 25 miles de euros (53 miles de euros en 2005). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración se derivan del acuerdo con un administrador en el ejercicio 1985 y las retribuciones por este concepto ascendieron en 2006 a 48 miles de euros (47 miles de euros en 2005).

La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2006 ha ascendido a 36 miles de euros (36 miles de euros en 2005).

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 2006 ascienden a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2005) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

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 732 miles de euros (696 miles de euros en 2005).

A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2006 ha recibido por este concepto la cantidad de 34 miles de euros (33 miles de euros en 2005).

Sociedades vinculadas a consejeros y directivos

Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2006 no han sido relevantes y son propias del tráfico habitual de la Sociedad o de sus filiales y disfrutan de condiciones de mercado.

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 2006 479 miles de euros (456 miles de euros en 2005). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.

36. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes a 31 de diciembre de 2006 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.

Plan de Incentivos de junio de 2003

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 23 de junio de 2003 aprobó un 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.

Plan de Incentivos de junio de 2004

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.

Plan de Incentivos de junio 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 y que se ejecutó en Abril de 2006.

En ejecución de este Plan de Incentivos, se adjudicaron en 2006, a un total de 245 Beneficiarios, 238.438 acciones y 26.491 opciones, a un valor de 6,15 euros por acción.

Plan de Incentivos de junio de 2006

La Junta General de Accionistas de 28 de junio de 2006 aprobó un nuevo Plan de Entrega Gratuita de Acciones, cuyos objetivos de incentivación y fidelización son similares al plan anterior. El máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros. Este Plan se encuentra pendiente de ejecución.

Acciones y opciones entregadas

En el movimiento de 2006 y 2005, así como en el saldo total de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos, se ha incluido el efecto de la ampliación de capital liberada que se explica en la nota 15.

Acciones y Opciones entregadas	2006		2005	
	Valor razonable a la fecha de concesión	Número de acciones	Valor razonable a la fecha de concesión	Número de acciones
Saldo a 1 de enero	3.211.026,04	505.385	1.945.044	315.182
Concedidas	1.629.048	270.119	1.289.129	193.689
Anuladas	(448.025)	(59.418)	(23.147)	(3.486)
Devengadas	(1.506.614)	(223.814)	0	0
Saldo a 31 de diciembre	2.885.436	492.272	3.211.026	505.385

El siguiente cuadro muestra el número de acciones/opciones ejecutables a 31 de diciembre de 2006, correspondientes a los tres primeros planes puestos en marcha.

Plan de Incentivos	Acciones compradas por empleados	Acciones aportadas por compañía	Número de acciones u opciones	Valor razonable de la acción u opción	Periodo de devengo
Plan / Fecha de concesión					
Plan 3 junio 2003/concesión julio 2004	28.583	86.125	114.708	5,40	Jul-07
Plan 4 junio. 2004/concesión junio. 2005	0	126.587	126.587	6,64	mar-08
Plan 5 junio. 2005/concesión abril. 2006	65.300	185.677	250.977	6,15	abr-09

37. 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	3,36% (Inverfem) 10,38%(D.José Luis Fdz.Puentes)	Presidente del Consejo de Administración
D.Santiago Fernández Puentes	INSTITUTO BIOMAR, S.A.	Investigación	4,17%	Consejero
D.Pedro Fernández Puentes	CZ Veterinaria,S.A.	Veterinaria	40,00%	Presidente del 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 2006 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	Zeltia	%	PharmaMar	%	Genómica	%	Sylentis	%	NeuroPharma	%	Zelnova	%	Xylazel	%	Cooper Z.	%
D.José Mª Fdz. Sousa	X	14,36	X	-	X	-	X	-	X	0,662 *	X	0,0005	-	0,04	-	0,001
D.Pedro Fdz-Puentes	X	4,637	X	-	-	-	-	-	-	-	X	0,0005	-	0,04	X	0,001
D. José Antonio Urquiza	X	0,185	-	-	-	-	-	-	-	-	X	0	X	0	-	-
D. Carlos Cuervo Arango	X	0,005	X	-	X	-	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JEFPO, S.L.	X	-	X	-	X	-	-	-	-	-	X	0	X	0	-	-
INVERFEM, S.A.	X	0,7	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D.Alberto Alfonso Ureba **	-	-	-	-	-	-	-	-	X	-	-	-	-	-	-	-

* Pudiendo ser Bougemar Gestao o su representante D. José María Fernández Sousa-Faro
 ** Don Alberto Alonso Ureba presentó su dimisión como Consejero, ante el Consejo de Administración de Zeltia por motivos personales el 19 de diciembre de 2006.

Además de la de D. Alberto Alonso Ureba, al cierre del ejercicio 2006 se habían producido otras bajas de consejeros de Zeltia y de algunas de sus sociedades dependientes que lo fueron durante parte del ejercicio. En relación con las obligaciones de información que requiere el artículo 127 ter de la Ley 26/2003, la Sociedad ha cumplido con sus obligaciones de requerir la información pertinente, sin que se haya podido obtener de todos los consejeros que han causado baja la actualización de lo declarado por los mismos en la Memoria del ejercicio 2005. De acuerdo con las declaraciones de dichos Consejeros realizadas para las cuentas anuales del ejercicio 2005 y, en su caso, de acuerdo con las manifestaciones recibidas para la elaboración de las presentes cuentas anuales, ninguno de estos consejeros tenía participaciones, ni ostentaba cargos o funciones en empresas cuyo objeto social fuera el mismo, análogo o complementario al de las sociedades en que eran administradores durante el periodo en que ostentaron esta responsabilidad.

38. NOTAS AL ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

Flujo de caja de operaciones ordinarias

Flujo de caja de operaciones ordinarias		
Grupo Zeltia		
	2006	2005
Beneficio del periodo	(48.648)	(39.525)
Ajustes por:		
- Amortización y depreciación	5.872	5.638
- Pérdidas/(Ganancias) en actividades financieras a valor razonable a través de cuenta de resultados	(511)	236
- Ingreso por intereses	232	(2.558)
Periodificación incentivos	1.011	
Variación del capital circulante	6.604	3.316
(excluidos los impactos por adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	(1.262)	1.091
- Clientes y deudores	(3.578)	5.186
- Otros activos	(1.049)	0
- Proveedores y otros saldos acreedores	(1.721)	5.412
Ajustes por operaciones sin impacto en capital circulante operativo	(7.610)	11.689
- Subvenciones imputadas a resultados	68	(1.005)
- Partidas diferidas o de periodificación	(6.528)	(7.509)
Flujo de caja de las operaciones ordinarias	(56.114)	(33.034)

39. CONTINGENCIAS

a) 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 para el 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.

SC

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 transposición a la normativa interna española mediante la ley 37/92 de 28 de diciembre del IVA, esta sociedad ha reclamado la devolución de las cuotas de IVA no deducidas:

Año 1999	340
Año 2001	476
Año 2002	88
Año 2003	337
Total	1.241

Los recursos correspondientes a los años 1999 y 2000 por valor de 340 y 476 miles de euros respectivamente se han resuelto favorablemente 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, están pendientes de resolución. El grupo no ha reconocido ningún derecho de cobro al 31 de diciembre de 2006 en tanto en cuanto no se ha producido aún ninguna liquidación por parte de las autoridades tributarias.

En el año 2000 el Grupo suscribió un contrato de compra-venta para una línea de máquinas para la fabricación de algunos de sus productos del segmento de Química de gran consumo por un importe de 1,5 millones de euros. La línea fue suministrada e instalada en el año 2001, no obstante, la Dirección del Grupo consideró que dicha línea no alcanzaba el rendimiento acordado. En el año 2003 el Grupo rescindió el contrato de compraventa y en 2005 presentó una demanda ante el Tribunal Civil de Basilea (Suiza), reclamando un importe de 1,3 millones de euros. En febrero de 2007 se ha recibido el dictamen judicial en el cual se da la razón en todas las demandas al Grupo y no se ha aceptado una contrademanda presentada por parte del proveedor de la línea. El Grupo no ha reconocido derecho alguno por entender que el activo debe considerarse aún contingente en la medida en que el proveedor ha recurrido esta resolución.

40. COMPROMISOS

a) Compromisos por arrendamientos operativos

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

<u>Copromisos por arrendamientos operativos</u>	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Menos de 1 año	638	441
Entre 1 y 5 años	1.610	1.891
Total	2.248	2.332

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 Tercer Plan de incentivos, a 31 de diciembre de 2006, del total de acciones y u opciones otorgadas, hay ejecutables 114.708 acciones en julio 2007 (de las que 10.053 son opciones).

- Del Cuarto Plan, de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2006, del total de acciones y/u opciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 127.587 ejecutables a marzo 2008 (de las que 18.983 son opciones).

- Del Quinto Plan, de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2006, del total de acciones y/u opciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 65.300 en octubre 2007 y 185.677 ejecutables en abril 2009 (de las que 25.024 son opciones).

41. RETRIBUCIONES A LOS AUDITORES

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. del ejercicio 2006 ascienden a 185 miles de euros y corresponden a la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad dominante, individuales y consolidadas, además de la auditoría de las cuentas anuales de las participadas Pharma Mar, S.A., Zelnova, S.A., Xylazel, S.A. y PharmaMar AG, así como las revisiones de las declaraciones de envases y otras que algunas de las sociedades participadas realizan por requerimiento legal.

Los honorarios percibidos por otras sociedades vinculada, o que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 124 miles de euros y corresponden a servicios de asesoría fiscal y auditoría compra de Copyr.

Adicionalmente los honorarios pagados a los auditores de las sociedades del grupo no auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han sido de 60 miles de euros.

42. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como se indica en la nota 20, con posterioridad al cierre del ejercicio se han renovado ciertas líneas de crédito con proroga tácita.

Así mismo, como se indica en la nota 39, con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha obtenido la sentencia favorable que se menciona en esa misma nota en relación con la demanda presentada por el grupo ante el Tribunal Civil de Basilea.

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han puesto de manifiesto otras circunstancias o acontecimientos significativos que afecten a las presentes cuentas anuales consolidadas.

SL

INFORME DE GESTION

EL ENTORNO

La economía

La economía mundial, de acuerdo con los datos más recientes, está viviendo uno de los mejores ciclos de las últimas décadas: ha crecido un 5,1% en 2006 y se estima que crecerá en 2007 sobre un 4,9%.

El gran impulsor de este crecimiento ha sido China con un 10%. En Europa las reformas planteadas en los últimos años están dando sus frutos y en 2006 se ha podido comprobar cómo los países de la zona euro han crecido un 2,6%, es decir cinco décimas más de lo previsto para el ejercicio que acaba de terminar y 1,2 puntos por encima del crecimiento obtenido en 2005 (1,4%). Mientras tanto, en Estados Unidos han alcanzado en 2006 un crecimiento de su economía del 3,4% lo que significa únicamente un crecimiento de 3 décimas frente a 2005. Esto significa que ha sido La Zona euro quien ha actuado en 2006 como motor de la economía frente a Estados Unidos.

La economía española ha venido creciendo a una tasa superior a la media europea basada en gran medida en el sector de la construcción. En 2006 el crecimiento ha sido del 3,8% viéndose favorecida además por el incremento del sector exterior, reflejo de la mejoría de las economías del resto de la Zona euro. Otro dato muy positivo lo aporta el desempleo que se ha ido situando cerca de la media de la Unión Europea (8%).

El sector de la Biotecnología

Estados Unidos sigue manteniendo el liderazgo en esta industria en lo que se refiere a venta de productos e ingresos, además tiene las compañías biotecnológicas de mayor capitalización bursátil. Sin embargo por lo que se refiere a creación de nuevas compañías la biotecnología ya no es un fenómeno principalmente americano. La industria biotecnológica ha crecido en Países como Suiza, China, Israel, Corea o Japón de forma asombrosa, en lo que podría ser considerada como la globalización de la biotecnología.

Un dato importante del año para este sector ha sido la aprobación del primer medicamento "biogénico" por parte de la FDA.

2006 igualmente ha estado marcado por las iniciativas legislativas en numerosos países que permitan avanzar en la investigación de nuevas terapias a partir de células madre, un campo que abre expectativas muy interesantes para el tratamiento de muchas de las mayores enfermedades actualmente sin resolver.

En otro orden de cosas, por lo que respecta a alianzas estratégicas entre farmacéuticas y biotecnológicas se ha vivido un año de mucha actividad, las compañías biotecnológicas están cada vez mejor posicionadas para negociar acuerdos con términos más atractivos para la propia compañía y sus inversores. Las alianzas más destacables entre farmacéuticas y biotecnológicas han sido. Abbott/Kos, Eli Lilly/Icos y Merck/Sirna. Igualmente han tenido lugar importantes alianzas entre compañías biotecnológicas como han sido: Genentech/Tanos, Genzyme/AnorMED o Gilead/Myogen.

INFORME DE GESTION

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

GRANDES MAGNITUDES

	2006	2005	% Var.
Importe neto cifra de negocios	76.240	72.079	5,8
Inversión en I+D	-49.702	-45.681	8,8
Gastos de marketing y comercialización	-23.366	-19.882	17,5
Gastos de explotación, generales y de administración	-16.330	-15.092	8,2
Resultado neto atribuido a la sociedad dominante	-43.819	-37.748	16,1
Tesorería y equivalentes más activos financieros corrientes	100.470	138.767	
Recursos ajenos corrientes	40.719	45.648	
Recursos ajenos no corrientes	42.998	42.470	

LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

- El importe neto de la cifra de negocios del Grupo, asciende a 76,2 millones de euros a diciembre 2006, un 5,8% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (72,1 millones de euros a diciembre 2005). Una gran parte de este incremento en ventas se debe a la incorporación de la nueva filial de Zelnova, Copyr, S.p.A., si bien, de los 9,7 millones de ventas de Copyr de 2006, sólo se incorporan al consolidado 6,9, toda vez que la adquisición se llevó a cabo en el mes de mayo.

La cifra de ventas de las compañías del Sector Química de Gran consumo asciende a 69,8 millones de euros, (61,6 millones en 2005), lo que representa un incremento entre ejercicios del 13% entre ambas compañías. A este sector corresponde un 91,6% del total de la cifra de negocio del Grupo en 2006 (85,4% en 2005). En el sector de Biotecnología, cuyas ventas en 2006 ascienden a 6,9 millones de euros, destacamos las ventas de Genómica que ascienden a 4,7 millones de euros (2,3 en 2005), 0,9 de ellos corresponden a transferencia de tecnología, por la instalación de un laboratorio de huella genética en Panamá, el resto a venta de kits de diagnóstico y análisis de ADN. PharmaMar ha vendido a diciembre 2,2 millones de euros.

- La inversión en I+D se incrementa un 8,8% entre periodos alcanzando los 49,7 millones de euros (45,7 en 2005). Del total invertido en I+D durante 2006, a PharmaMar corresponden 37,2 millones de euros (37,8 en 2005), y 10,9 millones corresponden a NeuroPharma (6,3 en 2005), que significa un incremento del 74% con respecto al mismo periodo anterior.

En aplicación de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera, la inversión en I+D debe ser considerada como gasto del ejercicio en lugar de cómo un activo. De esta forma una mayor inversión en I+D supone un mayor gasto en la cuenta de resultados.

- Los gastos de marketing y comerciales ascienden en 2006 a 23,4 millones de euros incrementándose con respecto a 2005 en un 17,5%. Del total de 2006, a las compañías de Química de gran Consumo corresponden 20,3 millones de euros (17,7 en 2005) quienes han reforzado las campañas de marketing y publicidad y promocionales para impulsar el lanzamiento de sus nuevas marcas y líneas de producto, en el caso de Xylazel protectores de metales y masillas, además de la campaña de protectores de la madera y en el caso de Zelnova las líneas de ambientadores domésticos, insecticidas y de productos para cuidado del hogar.

INFORME DE GESTION

- El incremento en inversión en investigación y desarrollo más el incremento en los gastos de publicidad y marketing, hacen que el resultado pase de 37,7 millones de euros de pérdidas en 2005 a 43,8 millones de euros de pérdidas atribuibles a la sociedad dominante en 2006 un 16% superior.
- Por lo que se refiere a la situación de tesorería a diciembre de 2006, la posición neta de tesorería ascendería a 59,8 millones de euros (93 millones en 2005), entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (100,5 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (40,7 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 43,0 millones de euros, de los que 16,5 corresponden a entidades de crédito y 26,5 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO: AVANCES EN 2006

ZELNOVA:

El hecho más relevante del año en curso ha sido la adquisición en el mes de mayo del 100% de las acciones de la compañía italiana Copyr, SPA. El coste total de la operación ha sido de 2,0 millones de euros, financiado en su totalidad con recursos propios. La sociedad tiene su sede social en Milán y actúa en el mercado italiano de Higiene Ambiental desde 1962, siendo líder de dicho mercado en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. También está presente en el mercado de tratamientos para la Agricultura Ecológica. La facturación de Copyr ha sido de 9,7 millones de euros en el año 2006. Con la adquisición de la compañía italiana –primera que Zelnova realiza fuera de España- Zelnova obtendrá sinergias importantes sobre todo en los aspectos comercial y productivo.

El mercado nacional de insecticidas ha experimentado un aumento del 9,5% recuperándose con respecto al año 2005, en el que las circunstancias climatológicas adversas provocaron una caída general del mismo. La cuota de mercado de la Sociedad ha aumentado en todos los segmentos sobre todo en el de Insecticidas Hogar y Plantas en el que ha subido un 1,6% hasta alcanzar el 40,4% (Datos Nielsen).

Es de destacar la positiva evolución de las operaciones en mercados exteriores cuya cifra de ventas se ha incrementado en un 53% en 2006 representando un 16% de la cifra de negocios de la Compañía frente al 11% del año 2005.

El cambio en el mix de ventas unido al alza continuada de los precios de las materias primas -especialmente importante para suministros básicos como envases de los aerosoles (acero), butano y disolventes (derivados del petróleo)- y la agresiva actividad promocional durante la campaña de verano ha supuesto que el EBITDA consolidado Zelnova-Copyr haya sido de 7,2 millones de euros frente a los 7,4 millones del año 2005.

La sociedad confía en que las medidas de potenciación de nuestra presencia en los mercados exteriores, la moderación ya iniciada a finales del 2006 en el incremento de las materias primas básicas y los nuevos acuerdos de fabricación para terceros aumenten de forma significativa las ventas y resultados para el ejercicio 2007.

XYLAZEL:

En el mercado de pinturas los analistas del sector han calculado para 2006 crecimientos del 0'9% para el mercado industrial y del 1'7% para la decoración. En ambos casos crecimientos superiores a los de 2005 pero inferiores a la inflación, lo que nos indicaría que en el 2006 se ha producido una reducción en el mercado en el que estamos presentes, en términos de volumen.

GR

INFORME DE GESTION

Xylazel ha completado el primer año con la comercialización de sus propios productos exclusivamente, sin la dependencia de los productos de una multinacional. Aunque la cifra de negocios ha sido un 14% inferior a 2005, la consolidación de los productos marca Xylazel ya existentes, así como los nuevos introducidos en 2006, han superado las previsiones que la empresa se había marcado, lo que hace que nos ratifiquemos en la bondad de la estrategia adoptada. Especialmente significativo ha sido el éxito en el lanzamiento de la pintura protectora para hierro de aplicación directa sobre el óxido, marca OXIRITE. El hecho de disponer de marcas propias dota a la empresa de una total autonomía y un mayor valor.

La inversión de publicidad en TV con dos campañas diferenciadas para protección de madera y protección de metal nos ha llevado a ser la segunda marca de pinturas más conocida a nivel de consumidor final, de acuerdo con los análisis realizados por empresas especializadas. Estos resultados nos confirman que estamos en el buen camino para continuar en los próximos años con la misma intensidad de inversión publicitaria.

El resultado del ejercicio, después de la provisión para el Impuesto de Sociedades, fue de 2,28 millones de euros.

Xylazel ha conseguido en los últimos años situar en el mercado los productos con su marca al mismo nivel de aquellos que venía distribuyendo. El principal objetivo para 2007 es la consolidación de nuestra posición de mercado en los nichos especializados en que estamos presentes (protección de madera, protección de metal y masillas).

PHARMAMAR

El año 2006 para PharmaMar ha sido un año de importantes hitos. Se han invertido 37,2 millones de euros en nuestros programas de I+D (37,8 millones en 2005).

A lo largo de este ejercicio se ha aumentado el número de muestras marinas de nuestra biblioteca en más de 6.000 macro-organismos y casi 4.000 nuevos microorganismos aislados.

A finales de 2006, el portfolio de patentes de la compañía estaba constituido por 1414 expedientes, de los cuales 733 eran patentes concedidas y 681 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 106 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Durante el 2006 se presentaron 9 prioridades, las cuales corresponden a solicitudes de patente que protegen una nueva invención por primera vez. Asimismo, durante este año se presentaron 7 solicitudes de patente internacional (PCT) y 6 familias de patentes entraron en fase nacional, es decir, desde la solicitud de patente PCT se solicitaron patentes nacionales en distintos países. Finalmente, a lo largo del 2006 se nos concedieron 116 solicitudes de patente.

Respecto a los compuestos en desarrollo clínico de PharmaMar, la evolución durante 2006 ha sido la siguiente:

Yondelis

Ensayos en Sarcoma de tejidos blandos

El 27 de julio de 2006 se presentó en la Agencia Europea del Medicamento (EMA) el nuevo dossier de registro -solicitud de autorización de comercialización- de Yondelis® para tratamiento de sarcoma de tejidos blandos (STS). La solicitud está basada en los resultados del estudio pivotal randomizado de fase II conocido como STS-201, llevado a cabo conjuntamente por PharmaMar y Johnson&Johnson.

56

INFORME DE GESTION

En el congreso Anual de la Sociedad Americana de Oncología Clínica (ASCO) 2006 celebrado en Atlanta (EEUU), del 2 al 6 de junio de 2006. Destacó la presentación oral de la Dra. Grosso (Investigadora del Istituto Nazionale dei Tumori de Milán, Italia) titulada "Modelos de respuesta del tumor a Yondelis® en liposarcomas mixoides" se basó en un estudio de uso compasivo de 44 pacientes con liposarcomas mixoides avanzados. Los resultados mostraron un control del tumor en el 86% de los casos, una media de supervivencia libre de progresión de 18 meses y un tiempo medio de supervivencia de 28 meses.

En septiembre en Estambul (Turquía) se presentaron resultados de dos estudios de Yondelis® durante el Congreso Europeo de Oncología Médica (European Society for Medical Oncology, ESMO). Se presentaron los resultados de un ensayo de fase II donde Yondelis® se administró como infusión intravenosa de 3 horas en pacientes con diferentes tipos de sarcoma, la magnitud del efecto antitumoral parece encontrarse en el mismo rango que el producido con la infusión continua de 24 horas. La infusión continua de 24 horas es una pauta de actividad conocida en sarcoma de tejidos blandos y es la base del estudio pivotal STS-201, que está siendo evaluado por la Agencia Europea del Medicamento.

En el 12º Congreso anual Connective Tissue Oncology Society (CTOS) celebrado en Venecia, Italia del 2 al 4 de noviembre, se presentaron nuevos datos de estudios en pacientes con sarcomas de tejidos blandos (STB) tratados con Yondelis® en uso compasivo, procedentes de varios centros:

Los resultados aportaron evidencia de la actividad antitumoral de Yondelis® en la población de pacientes tratada, con remisiones objetivas duraderas y control del tumor en el 86% de los pacientes. La mediana de supervivencia sin progresión (duración del control tumoral) es de 18 meses, y la mediana del tiempo de supervivencia es de 28 meses.

Los datos del segundo estudio muestran una tasa de respuesta tumoral del 19%, con remisiones en diferentes subtipos de sarcomas. Se observó un control tumoral duradero en el 21% de los pacientes

Ensayos en cáncer de ovario

Este estudio pivotal de fase III en pacientes con cáncer de ovario, iniciado hace un año en colaboración con J&JPRD (Johnson&Johnson), compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal (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 650 pacientes en más de 110 hospitales en 16 países incluyendo Europa, Estados Unidos, Asia y Latinoamérica. El Comité Independiente de Monitorización de Datos (IDMC), durante el mes de septiembre, realizó un análisis positivo de este ensayo pivotal de fase III de Yondelis® en cáncer de ovario, OVA-301, recomendando la continuación del estudio sin modificación alguna. De la misma forma, el reclutamiento está evolucionando según lo planeado. Se ha alcanzado el punto medio de reclutamiento del estudio estando previsto que dicho reclutamiento finalice a mediados del año que viene.

Durante el Congreso ASCO (American Society of Clinical Oncology) en Atlanta, USA se presentaron nuevos datos sobre la actividad de Yondelis® en carcinoma de ovario. En el estudio de 107 pacientes, la tasa de control del tumor (respuestas completas + respuestas parciales + estabilización de la enfermedad) fue del 78% en el total de la población. La actividad de Yondelis® parece ser independiente del número de ciclos previos de terapia con platino. Los resultados de seguridad confirman la ausencia de toxicidad acumulativa, permitiendo, así, terapias multiciclo.

INFORME DE GESTION

En el congreso ESMO se presentaron nuevos datos de la actividad de Yondelis® en cáncer de ovario. Los resultados del estudio de fase I de combinación de Yondelis® con carboplatino realizado en 44 pacientes con cáncer de ovario muy pretratadas muestran que la combinación de Yondelis® y carboplatino es factible y activa en dosis próximas al máximo tolerado para ambos agentes. Esta combinación, además, expande el uso potencial de Yondelis® en diversos tipos de tumores en los que los compuestos a base de platinos son los principales agentes quimioterápicos.

Ensayos en próstata y mama

Cáncer de próstata y cáncer de mama son otras dos indicaciones en las que Yondelis® sigue en desarrollo.

Aplidin

Continúa el desarrollo de Aplidin administrado como agente único tanto a pacientes adultos como pediátricos afectados de tumores sólidos y/o hematológicos, con más de 600 pacientes tratados hasta el momento.

En el Congreso Anual de la ESMO PharmaMar presentó resultados del estudio clínico de fase II de Aplidin en pacientes con cáncer colorrectal o renal avanzado. Los resultados de actividad y de seguridad del estudio apoyan la continuación del desarrollo clínico de Aplidin en cáncer renal. En el 32,4% de los pacientes con cáncer renal pretratado, se constató una estabilización de la enfermedad con una duración superior a 12 semanas.

En el Congreso Anual de la American Society of Clinical Oncology (ASCO) se presentaron resultados positivos, aún preliminares, del estudio clínico de fase I-II que se está llevando a cabo en pacientes pediátricos. Estos resultados preliminares confirman los obtenidos previamente en modelos animales y apoyan el compromiso de PharmaMar en el desarrollo de Aplidin para el tratamiento de tumores pediátricos.

Paralelamente a los estudios mencionados anteriormente se están llevando a cabo estudios preclínicos y clínicos en los que se combina Aplidin con otros agentes quimioterápicos. En la 97ª Reunión Anual de la American Association for Cancer Research (AACR), que se celebró en Washington en abril de 2006, PharmaMar presentó resultados de los estudios preclínicos de Aplidin en combinación con otros quimioterápicos. Estos estudios se llevaron a cabo en xenoinjertos específicos de tumores como melanoma o cáncer renal. Los resultados de dichos estudios indican que la actividad antitumoral del compuesto se potencia cuando este se utiliza en combinación y por tanto se podría ampliar el potencial terapéutico que el compuesto tiene en monoterapia. También se presentaron resultados de los estudios de proteómica - correlación de las proteínas con sus genes- que pueden proporcionar información sobre la sensibilidad de las células tumorales al fármaco.

Kahalalido F

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

En el Congreso ESMO se presentaron los resultados de tres ensayos en fase II para evaluar la actividad antitumoral de Kahalalido F. En todos estos ensayos, los pacientes recibieron Kahalalido F mediante una infusión intravenosa semanal de una hora, en una dosis de 650 µg/m².

INFORME DE GESTION

El ensayo clínico en fase II de Kahalalido F como tratamiento de segunda línea en pacientes con cáncer de pulmón no microcítico (CPNM) avanzado fue un ensayo multicéntrico no aleatorizado de 31 pacientes. Se observó una respuesta parcial, y estabilización de la enfermedad en ocho pacientes; la mayoría del beneficio clínico se dio en pacientes con carcinoma epidermoide.

El estudio en fase II de Kahalalido F como tratamiento de primera línea en pacientes con hepatocarcinoma (HC) fue un estudio no aleatorizado realizado en 22 pacientes con HC metastásico o irresecable. Se comunicó estabilización de la enfermedad en diez pacientes: en siete pacientes esta estabilización tuvo una duración superior a tres meses; en cuatro, la duración fue superior a seis meses. En dos pacientes se observó una reducción del 50% en los niveles de alfa-fetoproteína, o AFP que es considerado un indicador de mejoría de la enfermedad.

En el estudio en fase II de Kahalalido F en pacientes con melanoma maligno avanzado (MMA) participaron 24 pacientes. En cinco pacientes se produjo estabilización de la enfermedad con una duración superior a tres meses .

Todos los estudios mencionados, que ya han concluido, son de fase II preliminar. En la actualidad se están analizando los resultados obtenidos con el fin de determinar la estrategia a seguir.

Paralelamente a 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.

Zalypsis

Zalypsis ® (PM00104) 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.

A principios de 2006, el desarrollo clínico de Fase I de Zalypsis ® continuaba avanzando en Europa, con el fin de evaluar la seguridad y la tolerancia del compuesto en pacientes con tumores sólidos y linfomas. En el mes de enero, además, la FDA otorgó a PharmaMar la designación de nuevo fármaco en investigación (IND, Investigational New Drug) para Zalypsis. Este IND permitió el comienzo de los estudios clínicos de Fase I en Estados Unidos, en centros hospitalarios de Filadelfia y Boston.

Por otra parte en Europa, se abrieron estudios en dos nuevos centros hospitalarios que empezaron a reclutar pacientes para estudios de Fase I con Zalypsis®. Como consecuencia, se ha conseguido doblar el número total de pacientes tratados con Zalypsis® en 2006 con respecto a 2005.

En total, hoy, son cuatro los estudios clínicos de Fase I en marcha y PharmaMar está colaborando con ocho centros hospitalarios diferentes, seis en Europa y dos en Estados Unidos, en el desarrollo clínico de Zalypsis®.

En todos los estudios de Fase I, el escalado de dosis transcurre según lo previsto con el fin de definir el perfil de seguridad del producto, la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) para cada estudio en función del tiempo de infusión y la frecuencia de administración.

En línea con la estrategia de PharmaMar de desarrollar vías de síntesis para sus fármacos, ya se ha puesto a punto un proceso hemisintético para la producción del principio activo de Zalypsis®, y se ha iniciado el proceso de escalado industrial en las instalaciones de PharmaMar.

INFORME DE GESTION

En el Congreso AACR celebrado en Washington en abril de 2006, se presentaron los avances en los estudios preclínicos para investigar la influencia del nivel y la pauta de dosis en la toxicocinética de Zalypsis en modelos animales.

PM02734

El programa de Fase I con PM02734, consta de dos ensayos clínicos llevados a cabo en EEUU y en la Unión Europea. Estos estudios, en los que se evalúan distintos esquemas de infusión, se han diseñado para determinar la seguridad y tolerabilidad de PM02734, así como identificar la dosis máxima tolerada (DMT) y la dosis recomendada (DR) en su administración a pacientes con tumores sólidos malignos avanzados.

El reclutamiento de pacientes en ambos estudios se va realizando al ritmo previsto, sin detectar ninguna toxicidad limitante de dosis en la actual fase de escalado.

ES-285

El compuesto ES-285, desarrollado por PharmaMar ha finalizado la Fase I de ensayos clínicos. Debido a la escasa actividad antitumoral mostrada por el citado compuesto en dicha Fase I, PharmaMar decidió no continuar su desarrollo clínico.

NEUROPHARMA

NP-12

En 2006 uno de los hitos fundamentales en NeuroPharma, ha sido el inicio en el mes de abril de la fase I de desarrollo clínico de su primer compuesto NP-12. Este candidato, que cuenta con un mecanismo de acción totalmente novedoso, la inhibición del enzima glucógeno sintasa quinasa 3 (GSK-3), tiene un perfil farmacológico muy prometedor como potencial modificador de la enfermedad de Alzheimer. Interfiere directamente sobre la fosforilación anómala de la proteína tau causante de la formación de los ovillos neurofibrilares, una de las lesiones características de este proceso neurodegenerativo y ligado directamente al grado de demencia en la enfermedad. Durante el último trimestre del año se abrió un nuevo estudio de dosis única en voluntarios sanos con una nueva fórmula farmacéutica de granulado dispersable desarrollada por el equipo de galénica. Este estudio de dosis única evita que en el futuro se tenga que hacer el estudio de bioequivalencia, que hubiera sido necesario al realizarse el cambio de formulación. Hasta el momento no se ha observado ningún acontecimiento adverso grave en los sujetos sanos tratados.

NP-61

NP-61, se perfila también como un potencial modificador de la neurodegeneración tipo Alzheimer, si bien su mecanismo de acción es complementario a NP-12. NP-61 es un potente modulador de la patología del péptido beta-amiloide con una acción adicional sobre sistemas de neurotransmisión. Su perfil farmacológico muestra una clara interferencia en la formación de la placa amiloide, otra de las características histopatológicas de la enfermedad. El dossier reglamentario con la información correspondiente para solicitar la autorización de ensayos clínicos, se ha presentado a las autoridades inglesas en enero de 2007.

Ampliación de capital

Neuropharma captó 31,5 millones de euros tras culminar con éxito la operación de ampliación de capital iniciada el pasado 19 de octubre. La ampliación ha supuesto finalmente la suscripción de 2.772.776 acciones por un valor total de 31.526.463,12 euros, lo que representa 2 años de financiación adicional para la compañía española líder en la búsqueda de fármacos contra la enfermedad del Alzheimer.

INFORME DE GESTION

Las nuevas acciones han sido suscritas por actuales accionistas de Neuropharma y por nuevos inversores particulares que han decidido apostar por el futuro de la compañía. Zeltia S.A., accionista mayoritario de Neuropharma, suscribió un 13,5% de la ampliación pasando a ostentar un 59% del capital de la Compañía (75,2% antes de la ampliación), lo que le permite seguir manteniendo el control accionarial de Neuropharma.

Los nuevos fondos obtenidos servirán para financiar ensayos clínicos de los dos compuestos más avanzados contra la enfermedad de Alzheimer NP-12 (inhibidor de GSK) y NP-61 (modulador de β -amiloide), así como para avanzar en las nuevas líneas de investigación que la compañía tiene abiertas en enfermedades neurodegenerativas y en su proyecto de neuro-regeneración del tejido medular, que en la actualidad se encuentran en fases más tempranas de desarrollo.

GENOMICA

Durante el último año, Genómica ha impulsado la comercialización de sus productos de diagnóstico in vitro basados en la plataforma CLINICAL ARRAYS® tanto a nivel nacional como internacional.

Las ventas de CLINICAL ARRAYS® HPV (Papiloma Virus) en España han crecido por encima de lo esperado. A nivel internacional, se han cerrado acuerdos de distribución de CLINICAL ARRAYS® HPV con numerosos países europeos, además de algunos en el continente africano. Las ventas de este producto fuera de España están creciendo de forma lenta pero consolidada, esperándose para 2007 el despegue de las mismas.

En cuanto a los kits tradicionales, se observa una línea ascendente en los ingresos obtenidos por HERPLEX, sistema diseñado para la detección de herpes virus humanos en placa de estreptavidina.

Durante el mes de junio de 2006 se produjo el lanzamiento al mercado de los kits CLINICAL ARRAYS® Metabone y LEGIOARRAY enfocados, respectivamente, a la localización en sangre de polimorfismos asociados al metabolismo óseo y la detección de Legionela en agua.

Actualmente se encuentran en proceso de desarrollo dos nuevos sistemas CLINICAL ARRAYS® encaminados al diagnóstico de enfermedades infecciosas dentro del campo de la microbiología.

Genómica ha hecho un gran esfuerzo por mantener la calidad en el desarrollo de sus productos y en los servicios ofrecidos. El pasado mes de junio la compañía obtuvo la acreditación por ENAC para la identificación y análisis genético-forense de tejidos y fluidos humanos de acuerdo con la norma ISO/IEC 17.025, convirtiéndose en el primer laboratorio privado español que ostenta esta distinción.

La experiencia y la garantía de calidad en el análisis de ADN han hecho posibles sendos acuerdos con el Servicio de Criminalística de la Guardia Civil para la prestación de servicios técnicos y la externalización de reseñas de ADN de detenidos a los laboratorios de Genómica.

En consonancia con el lanzamiento de nuevos productos al mercado, se han depositado dos nuevas patentes y se ha aprobado la concesión de la marca CLINICAL ARRAYS® y CLART® a nivel

MÁS INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO EN 2006

AMPLIACIÓN DE CAPITAL LIBERADA

El Consejo de Administración de Zeltia acordó en el mes de mayo, llevar a cabo una ampliación de capital con cargo a reserva de prima de emisión, ejecutando así el acuerdo

INFORME DE GESTION

de la junta general de accionistas de 2005. La ampliación fue gratuita para los accionistas quienes recibieron una acción nueva por cada 50 antiguas, lo que equivale al 2% de capital social.

CONSORCIO NANOFARMA: PROYECTO CENIT

Se ha constituido el Consorcio Nanofarma, por el Grupo Zeltia, Laboratorios Rovi, Faes Farma, Dendrico y Lipotec, que centrará sus primeros proyectos en la búsqueda de nuevas fórmulas de administrar los medicamentos incorporando tecnologías basadas en la nanomedicina. El Consorcio está formado por grupos de capital español y se enmarca dentro de la política del Gobierno de impulsar la inversión en I+D+i. El Grupo Zeltia participa a través de sus compañías PharmaMar, Neuropharma y Sylentis.

El proyecto del Consorcio Nanofarma se ha presentado al programa CENIT (Consortios Estratégicos Nacionales de Investigación Técnica) del Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y su propuesta ha resultado seleccionada en este programa clave de apoyo a la I+D+i.

El importe total de la ayuda concedida al proyecto del consorcio por el CDTI es de 14,6 millones de euros y la duración del mismo será de cuatro años.

La forma convencional de administración de fármacos supone la liberación indiscriminada del medicamento en el organismo, lo que produce efectos colaterales tóxicos no deseados. El proyecto de investigación del Consorcio Nanofarma busca desarrollar nuevas formas de administración de medicamentos (Drug Delivery Systems, DDS) adecuados para las vías oral y parenteral (distinta de la digestiva, como es la intravenosa, intramuscular o subcutánea). El objetivo es que las moléculas antitumorales o anticoagulantes que desarrollan las compañías del Consorcio se puedan unir a vehículos (carriers) que las transporten de forma selectiva hasta los órganos, tejidos o células diana, lo que supondría una mayor eficacia terapéutica y una menor toxicidad.

Los prototipos nanotecnológicos obtenidos permitirán la reducción de la cantidad de fármaco administrada. Esta mejora representa un menor riesgo de aparición de efectos colaterales y simplifica notablemente el régimen de administración.

El Consorcio colaborará con Organismos Públicos de Investigación (OPI) y Centros de Investigación y Tecnología (CIT), que se han seleccionado teniendo en cuenta su perfil científico y tecnológico, tales como grupos del Instituto de Investigaciones Biológicas y del Instituto de Investigaciones Biomédicas del CSIC, de la Universidad Complutense de Madrid, de la Universidad de Alcalá de Henares y de la Universidad Nacional de Educación a Distancia además de grupos de expertos de las Universidades de Navarra, País Vasco, Santiago, Sevilla, Barcelona y Valencia.

INFORME DE GESTION

CREACIÓN DE SYLENTIS

Zeltia ha constituido en 2006 una nueva filial denominada Sylentis, para investigar en el campo de la tecnología de silenciamiento de la expresión génica. Esta tecnología es de reciente descubrimiento en cuanto a sus aplicaciones en mamíferos -la primera publicación al respecto data del año 1998- y se conoce en el mundo de la biotecnología como RNAi. A los descubridores de esta novedosa tecnología se les ha otorgado este año el premio Nobel.

Con esta tecnología, se busca el bloqueo en la producción de una proteína mediada por un gen, lo que tiene consecuencias sobre los mecanismos de diferentes enfermedades y la potenciación de algunos fármacos.

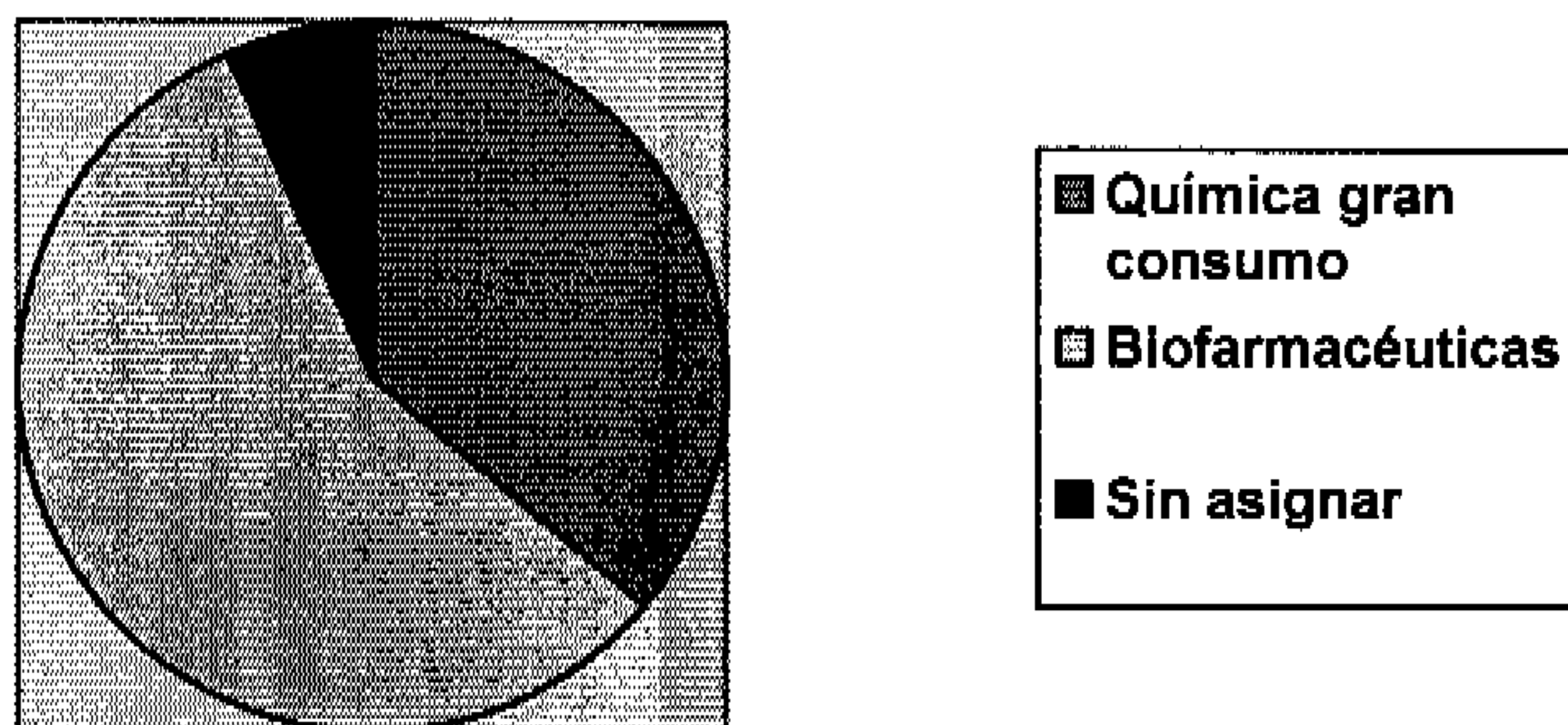
Sylentis está desarrollando nuevas dianas en las áreas terapéuticas de oftalmología y aparato digestivo. El inicio de las investigaciones en este campo tuvo lugar en el año 2002 en el seno de la compañía Genómica y se alcanzaron los primeros resultados experimentales positivos en el año 2004. En 2006 se ha segregado esta rama de actividad constituyéndose esta nueva filial: Sylentis.

INFORMACIÓN SOBRE LA PLANTILLA

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2006 con una plantilla media de 644 empleados. A las compañías pertenecientes al sector química de gran consumo corresponden 232 (222 en 2005)-, mientras que involucrados en el sector de biotecnología son 367 empleados. El número de empleados sin asignar a ninguno de estos dos segmentos asciende a 45.

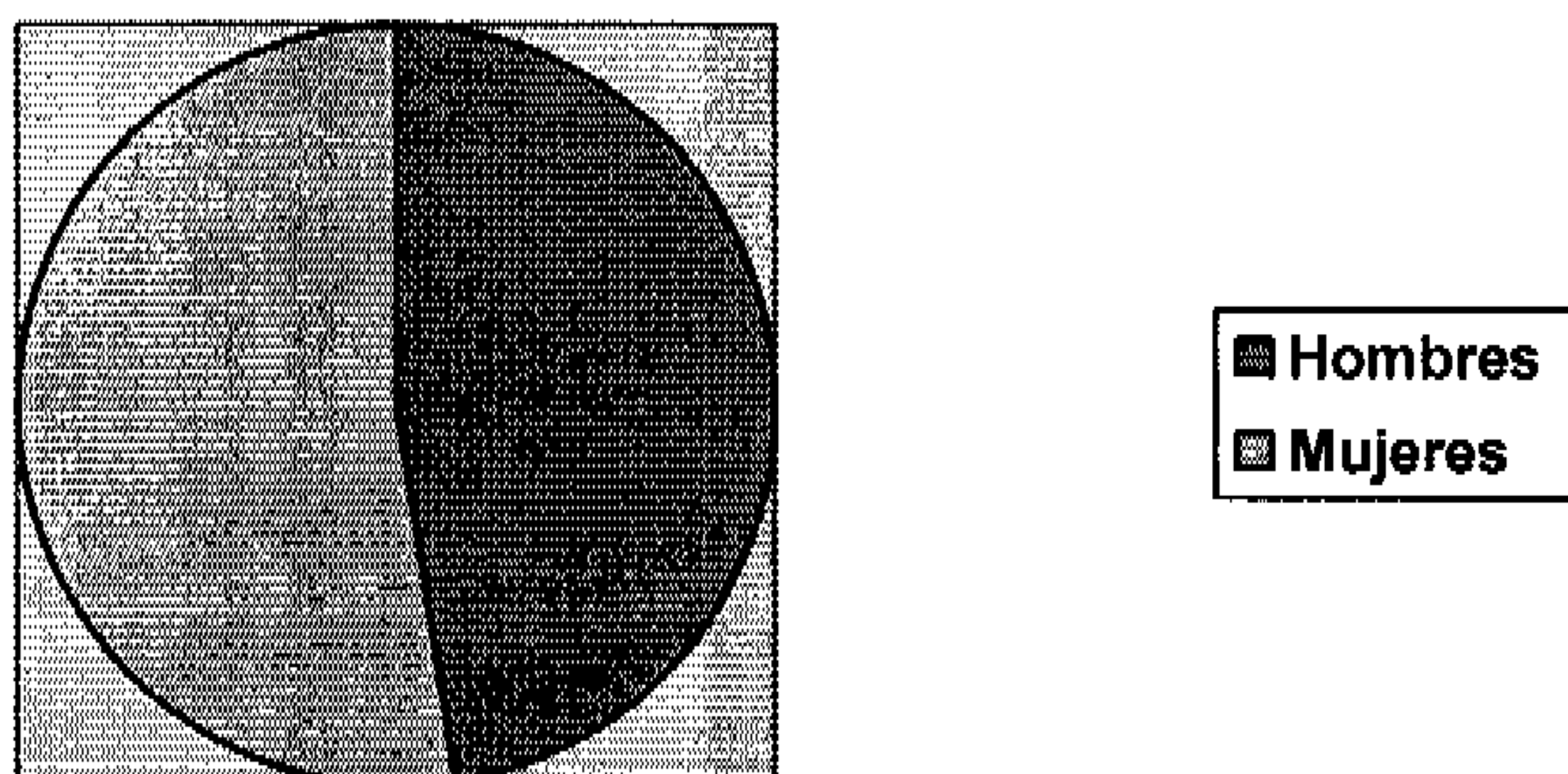
El 53 % del total de la plantilla en 2006 son mujeres, y el 87% son empleados fijos.

NÚMERO DE EMPLEADOS POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD EN 2006



64

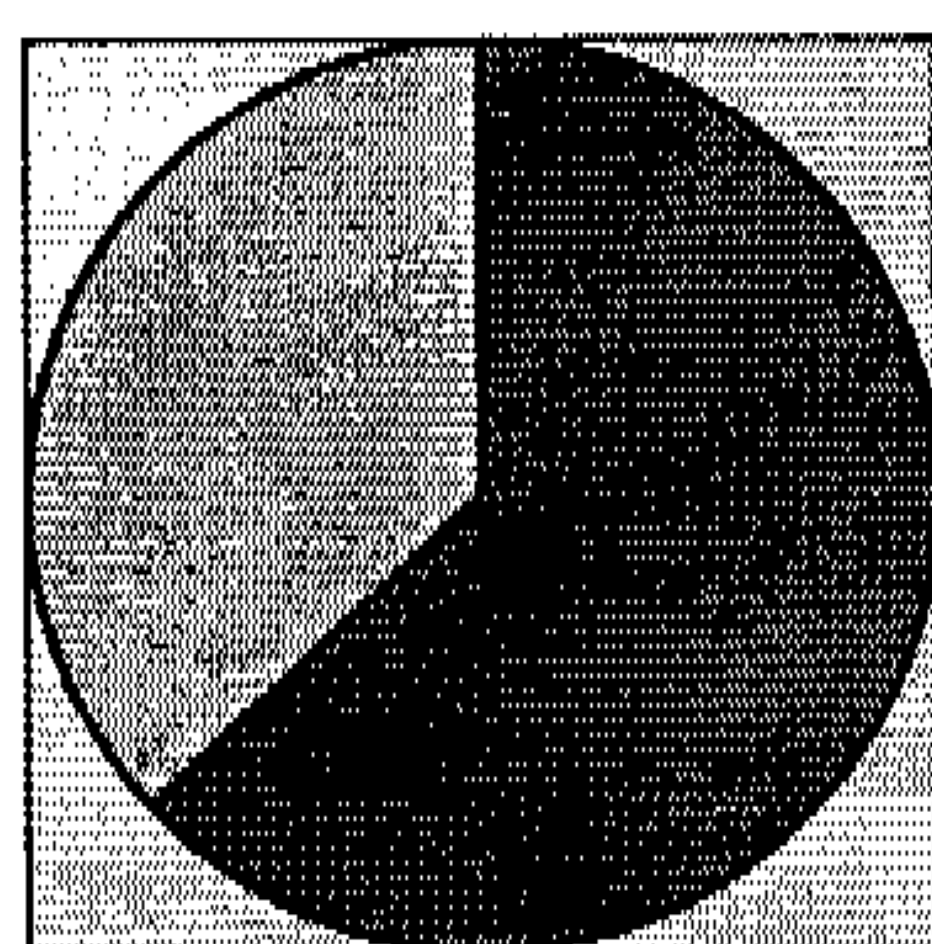
DISTRIBUCIÓN DEL TOTAL EMPLEADOS POR SEXO



INFORME DE GESTION

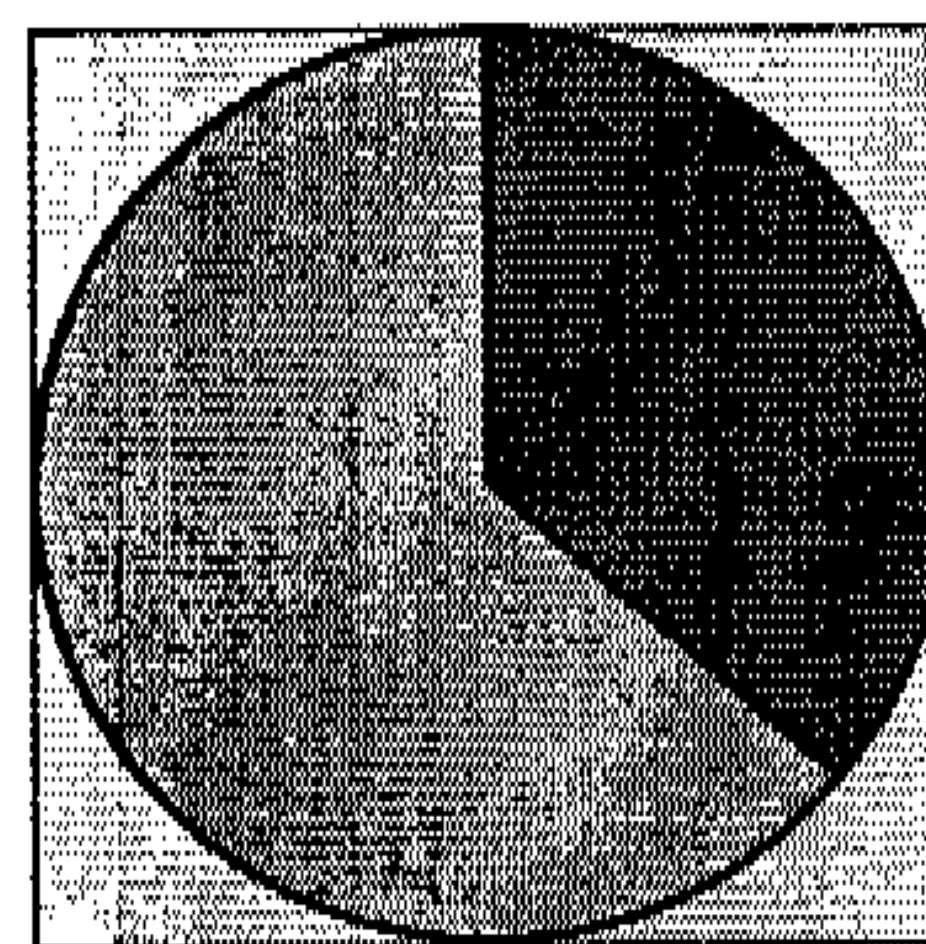
DISTRIBUCIÓN POR SEXO POR SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

SEGMENTO QUIMICA G.C.



■ Hombres ■ Mujeres

SEGMENTO BIOFARMACÉUTICO



■ Hombres ■ Mujeres

ZELTIA EN BOLSA

DATOS PRINCIPALES

El 2 de junio de 2006 se ejecutó una ampliación de capital liberada con cargo a reservas, que había sido autorizada por la Junta General de Accionistas de junio de 2005. Se admiten a cotización 4.229.533 nuevas acciones emitidas por Zeltia, S.A., por lo tanto a 31 de diciembre de 2006, el capital social de la compañía ascendía a 10.785.309,65 de euros, representado por 215.706.193 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, con una ponderación del 14% (a 13 de Febrero 2007). Zeltia también forma parte de otros índices como los fondos MSCI y DJ STOXX, entre otros.

INDICADORES BURSÁTILES

Figura 1

Indicadores bursátiles 2006

Nº total de acciones	215.706.193
Nº de acciones en circulación	215.706.193
Valor nominal de la acción (€)	0,05
Contratación media diaria (# títulos)	715.285
Contratación media diaria (€)	4.229.919
Días contratación	254
Contratación mínima diaria (6 Diciembre) (€)	908.573
Contratación máxima diaria (17 Marzo) (€)	30.575.043
Total contratación anual (millones de €)	1.072
Cotización mínima anual (14 Junio)*	5,50
Cotización máxima anual (24 Marzo)*	6,51
Cotización a 29 de diciembre	5,58
Cotización media *	5,85
Capitalización bursátil a 29 de diciembre (millones de €)	1.204

SG

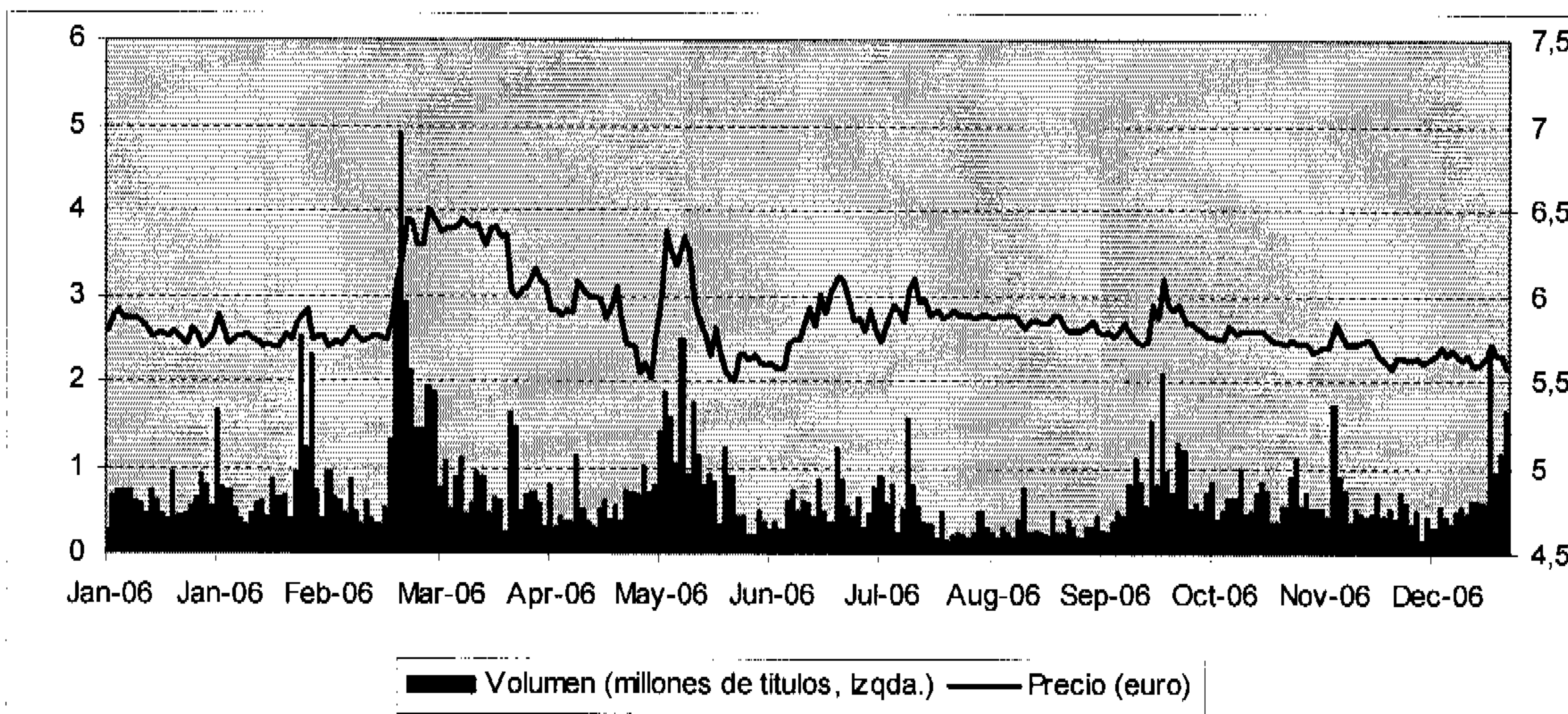
INFORME DE GESTION

Fuente: Bloomberg.. No incluye precios intradía

EVOLUCION BURSÁTIL DE ZELTIA

En 2006, la cotización de Zeltia, que ha fluctuado entre los 5,50 y los 6,51 euros, ha cerrado el ejercicio en 5,58 euros, lo que supone un -3,2% de rentabilidad.

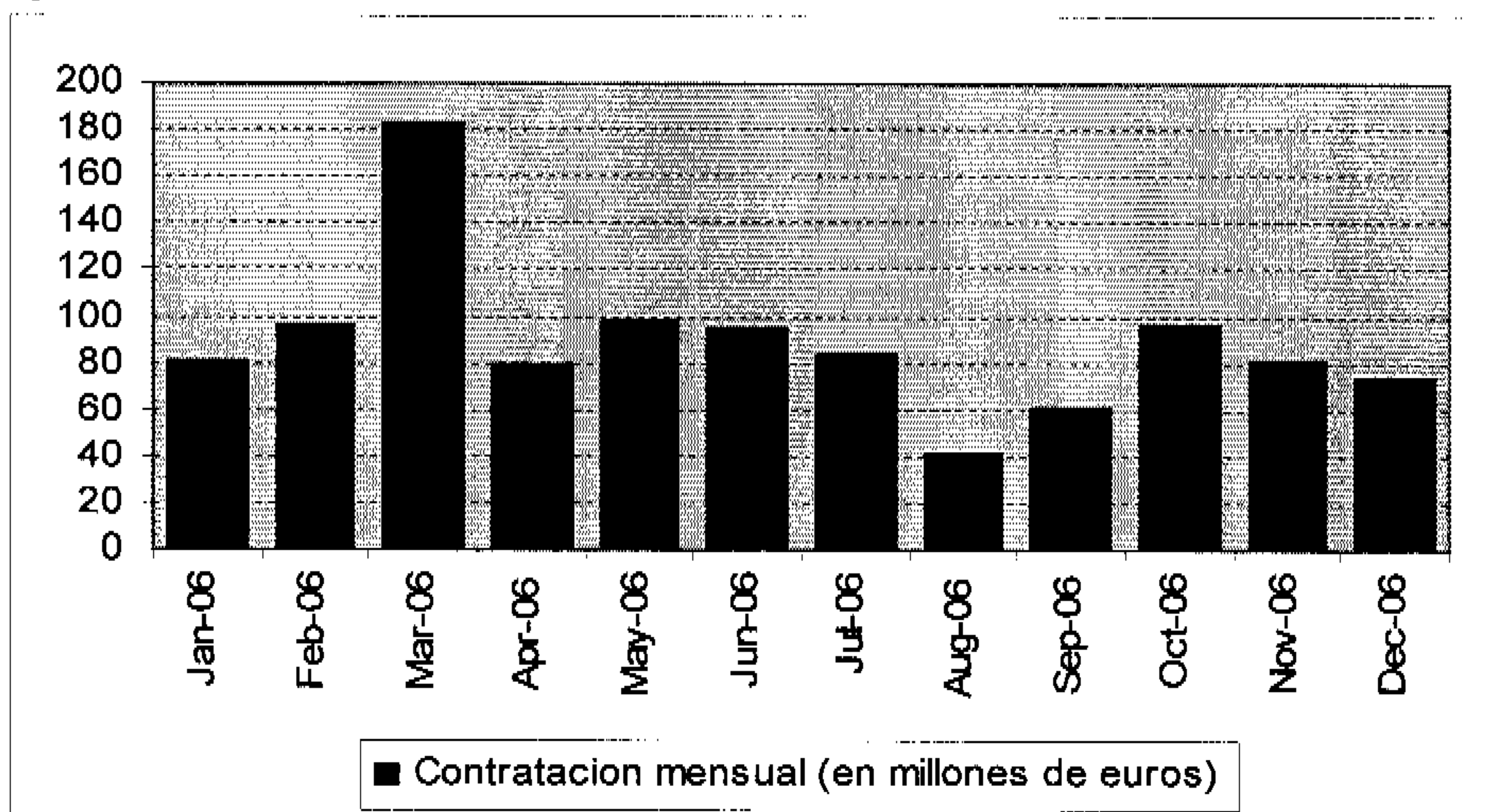
Figura 2



Fuente: Bloomberg

Durante el año pasado, la acción del Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 1.072 millones de euros. El volumen medio diario de negociación, en número de títulos, se situó en 715.285.

Figura3

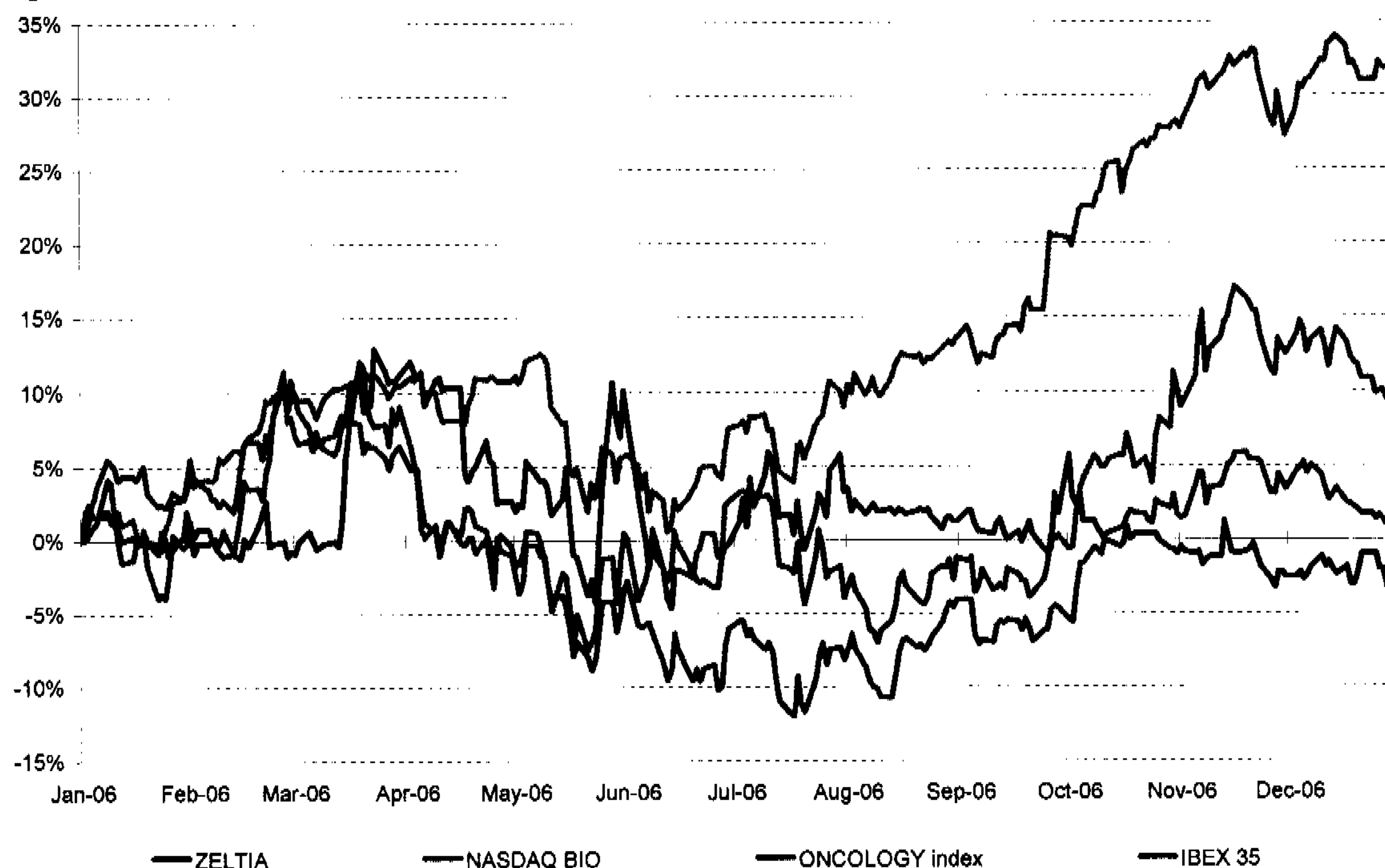


Fuente: Bloomberg

En 2006, el Ibex-35 tuvo una revalorización del 31,8% consiguiendo cerrar el año superando los 14.100 puntos. Dentro del sector, el índice Nasdaq Biotech, que agrupa 160 compañías biotecnológicas, obtuvo un 1% de revalorización. Las compañías centradas en oncología, cerraron el año con un alza del 9,5%.

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

A. 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	10.798.740	-	10.798.740 (**)

(*) 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

A continuación se detalla la participación, tanto directa como indirecta, del Consejo de Administración que a 31 de diciembre de 2006 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	10.798.740	10.798.740	0
Pedro Fernández Puentes	4,637	10.002.074	1.386.869	8.615.205
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipuzkoa y San Sebastián	3,014	6.050.000	6.050.000	0
Santiago Fernández Puentes	1,484	2.965.500	1.925.500	1.040.000
Inverfem, S.A.	0,725	1.562.900	1.562.900	0
José Antonio Urquizu Iturrarte	0,185	400.000	400.000	0
Carlos Cuervo-Arango Martínez	0,005	10.000	0	10.000
Jefpo, S.L.	0,000	0	0	0

Fuente: CNMV

Autocartera

Durante el ejercicio 2006, la autocartera de la Sociedad pasó del 1,08% al 31 de diciembre de 2005 al 1,16% al 31 de diciembre de 2006.

GP

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

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 del grupo ZELTIA, referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 2006 y el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 70 páginas, a 27 de marzo de 2007:

El Consejo de Administración:

José M^a Fernández Sousa-Faro
Presidente

Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente

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

Santiago Fernández Puentes
Vocal

Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal

Eduardo Serra (en representación de
EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S. L.)
Vocal

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

José Antonio de Urquiza Iturrarte
Vocal

Rosalia Mera
Vocal (En representación de ROSP CORUNNA
Participaciones Empresariales, S.L.)

Carlos Tamayo Salaberria
Vocal (En representación de CAJA DE
AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE GUIPÚZCOA
Y SAN SEBASTIÁN)

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 27 de marzo de 2007 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2006, los Consejeros relacionados en la página anterior han procedido a suscribir el presente documento estampando su firma en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la última página del documento, de lo que doy fe, en Madrid a 27 de marzo de 2007.

El Secretario del Consejo de Administración:

Sebastián Cuenca Miranda