

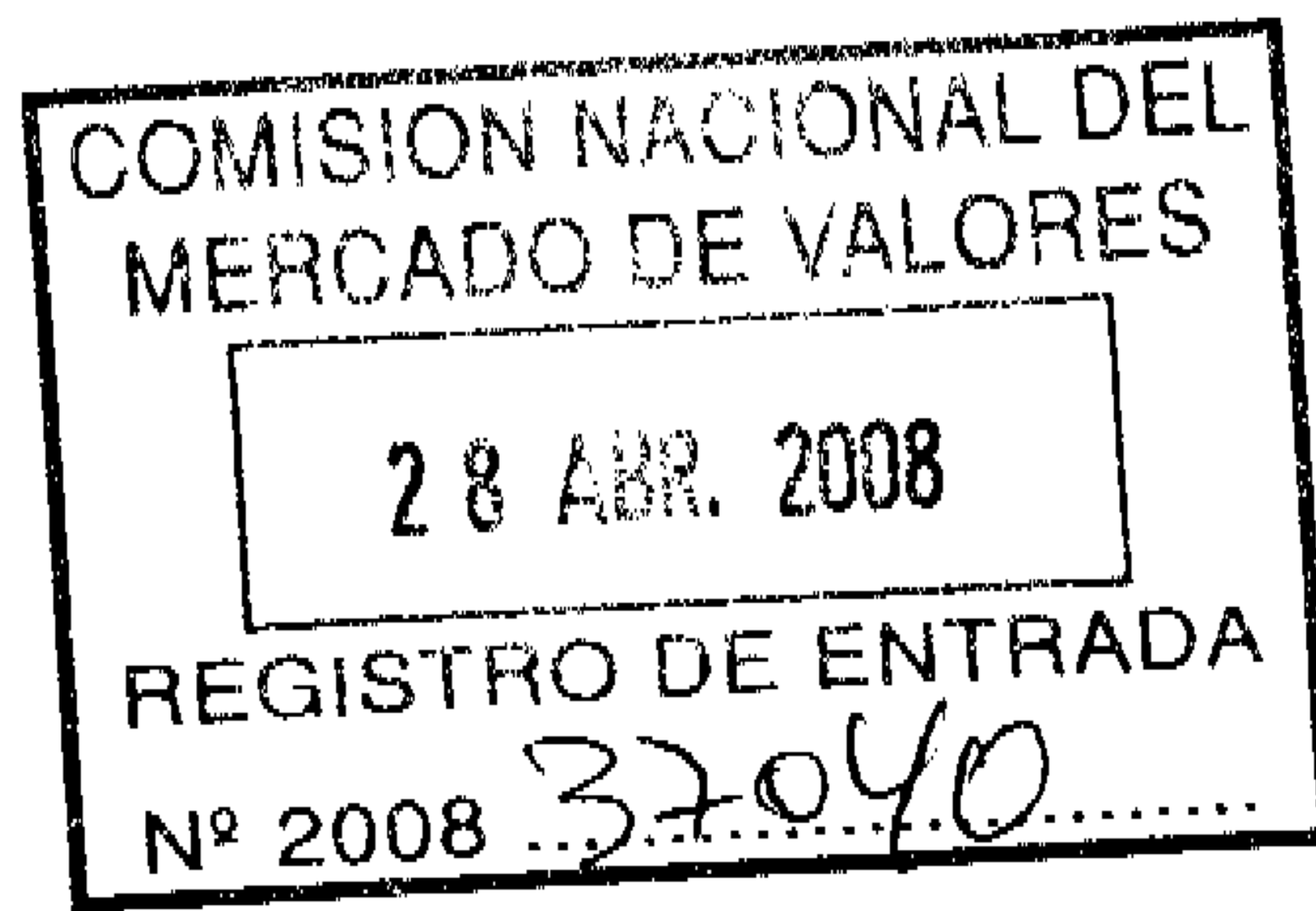
ZELTIA, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2007

| | |
|------------------------|--------------|
| C N V | |
| Registro de Auditorías | |
| Emisores | |
| Nº | <u>10519</u> |



José Abascal, 2-1º
Tel.: 34 91 444 45 00
Fax: 34 91 593 29 54
28003 MADRID



COMISION NACIONAL DE L MERCADO DE VALORES
PASEO DE LA CASTELLANA, 15
MADRID

Madrid 28 de abril de 2008

Muy Srs. mios:

Adjunto tengo el gusto de remitirles original de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de Zeltia, S.A. y su Grupo consolidado, correspondientes al ejercicio 2007, acompañadas del Informe de Auditoría. Adjuntamos igualmente la Declaración de Responsabilidad de los Administradores respecto a dichas cuentas, debidamente firmada.

Atentamente,

Mª Luisa de Francia

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Zeltia, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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.
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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 21 de mayo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 31 de marzo de 2008 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, que muestran una pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 45.079 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 95.723 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable.
4. 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 52.068 miles de euros y frente a las que mantiene derechos de cobro por financiación concedida por un importe adicional de 197.236 miles de euros, cuya actividad en 2007 ha consistido esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, habiendo servido de base para determinar la valoración de dichas participaciones las cuentas anuales de estas sociedades formuladas por sus administradores. Destaca, atendiendo al volumen de la inversión efectuada, Pharma Mar, S.A., que ha obtenido en este ejercicio la primera autorización por parte de las autoridades europeas para una de las indicaciones de uno de sus fármacos, Yondelis, cuya comercialización en virtud de ésta comenzó en el último trimestre de 2007. La valoración de estas participadas se sustenta, fundamentalmente, en los gastos de investigación y desarrollo incurridos en los distintos programas de fármacos en curso y en los del propio Yondelis para esa indicación, que han comenzado a amortizarse en 2007, así como, 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.

Con independencia de dicha consideración, la adopción por la Sociedad en ejercicios anteriores 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 preparar 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, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

23 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

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

Año **2008** N° **01/08/08714**
COPIA GRATUITA

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



Zeltia
SOCIEDAD ANONIMA

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

Activo

| | 2007 | 2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| Inmovilizado | 267.762 | 247.290 |
| Gastos de establecimiento (Nota 5) | 3.607 | 3.074 |
| Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6) | 145 | 100 |
| Inmovilizaciones materiales (Nota 7) | 1.415 | 1.496 |
| Inmovilizaciones financieras (Nota 8) | 262.595 | 242.620 |
| Activo Circulante | 120.769 | 118.389 |
| Deudores (Nota 9) | 27.915 | 36.104 |
| Inversiones financieras temporales (Nota 10) | 88.638 | 77.468 |
| Acciones propias a corto plazo (Nota 11) | 3.861 | 4.240 |
| Tesorería | 208 | 410 |
| Ajustes por periodificación (Nota 27) | 147 | 167 |
| Total Activo | 388.531 | 365.679 |

ZELTIA, S.A.

Balances de Situación

al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

Pasivo

| | 2007 | 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Fondos Propios (Nota 11) | 365.618 | 338.599 |
| Capital suscrito | 11.110 | 10.785 |
| Prima de emisión | 331.499 | 289.067 |
| Reservas | 37.773 | 61.683 |
| Pérdidas y Ganancias | (14.764) | (22.936) |
| | | |
| Provisiones para riesgos y gastos (Nota 12) | 1.191 | 6 |
| | | |
| Acreeedores a largo plazo | 4.091 | 11.678 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | 4.055 | 11.643 |
| Otros acreedores | 36 | 35 |
| | | |
| Acreeedores a corto plazo | 17.631 | 15.396 |
| Deudas con entidades de crédito (Nota 13) | 8.286 | 5.722 |
| Deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 8) | 1.900 | 2.387 |
| Acreeedores comerciales | 623 | 387 |
| Otras deudas no comerciales (Nota 14) | 6.822 | 6.900 |
| | | |
| Total Pasivo | 388.531 | 365.679 |

ZELTIA, S.A.**Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de euros)**

| Gastos | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Gastos de explotación | 7.845 | 7.536 |
| Gastos de personal (Nota 18) | 3.014 | 2.722 |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 1.154 | 1.066 |
| Otros gastos de explotación (Nota 19) | 3.677 | 3.748 |
| Gastos financieros | 841 | 887 |
| Gastos financieros y gastos asimilados (Nota 20) | 841 | 882 |
| Pérdidas de Inversiones Financieras | - | 5 |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 5.281 | 8.510 |
| BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | - | 1.358 |
| Pérdidas y gastos extraordinarios | 10.326 | 22.643 |
| Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material, financiero y cartera de control (Nota 21) | 11.446 | 21.748 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado inmat, material y cartera de control | 55 | - |
| Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias | 8 | - |
| Gastos extraordinarios | 7 | - |
| Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 7 | 121 |
| Variación de la provisión por depreciación de acciones propias | (1.197) | 774 |
| Impuesto sobre Sociedades (Nota 23) | 2.507 | 1.762 |

ZELTIA, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresadas en miles de euros)

| Ingresos | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| | 435 | 384 |
| Ingresos de Explotación | 387 | 321 |
| Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15) | 48 | 63 |
| Otros ingresos de explotación | | |
| | 7.410 | 7.152 |
| PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | 6.122 | 9.397 |
| Ingresos Financieros | 4.014 | 6.739 |
| Ingresos de participaciones en capital | | |
| Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | 1.700 | 2.350 |
| Otros intereses e ingresos asimilados | 408 | 308 |
| | 2.219 | - |
| PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | |
| | 198 | 111 |
| Beneficios e ingresos extraordinarios | | |
| Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 16) | 42 | 6 |
| Beneficios por operaciones con acciones propias | 75 | 105 |
| Ingresos extraordinarios | 6 | |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 75 | |
| | 10.128 | 22.532 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | |
| | 12.257 | 21.174 |
| PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS | | |
| | (14.764) | (22.936) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS) | | |

Memoria de Cuentas Anuales de ZELTIA, S.A.
31 de diciembre de 2007

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 2007 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 2007 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 2007, 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 2007. Así, el efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2007 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 156.205 miles de euros y un incremento de la cifra de negocios de 85.072 miles de euros, una minusvalía de las reservas de 239.580 miles de euros y un incremento de las pérdidas del ejercicio de 30.315 miles de euros.

c) Plan de transición a la nueva normativa contable:

El Real Decreto 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC) que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales, y por lo tanto no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se dispone todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

3.- Propuesta de Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2007 y otras reservas de la Sociedad que se propondrá a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

| | |
|---|-----------------|
| Base de reparto | (14.764) |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (14.764) |

42 La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, efectuada durante 2007, se presenta en la Nota 11.

4.- Criterios contables

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

Los principales son los siguientes:

A.-Gastos de establecimiento

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

B.- Inmovilizaciones inmateriales

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

| | % |
|--------------------------------|----------|
| Concesiones, patentes y marcas | 20 |
| Aplicaciones informáticas | 25 |

C.- Inmovilizaciones materiales

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

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

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

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

D. Inmovilizaciones financieras

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

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

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

- Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

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

Como último balance de situación disponible 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:

62
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 2007 una dotación a la provisión dotada con cargo a reservas en ejercicios anteriores de 176 miles de euros como resultado de la reversión de la provisión sobre las acciones vendidas en el ejercicio, así como por la dotación sobre las acciones mantenidas al cierre. Asimismo, la aplicación de este criterio en 2006 supuso la reversión de provisiones dotadas con cargo a reservas por importe de 1.207 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 2007, el epígrafe Deudas con entidades de crédito a largo plazo incluye un importe de 2.252 (Nota 13) miles de euros sujetos a prórroga tácita anual dentro del ejercicio 2007.

J.- Indemnizaciones por despido

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

K.- Acreedores

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

L.- Ingresos y gastos

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

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

M.- Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

N.- Medio ambiente

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

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

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

5.- Gastos de establecimiento

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Gastos de establecimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

| | |
|-------------------------|--------------|
| Saldo a 31.12.05 | 3.918 |
| Altas | 1 |
| Amortización | (845) |
| Saldo a 31.12.06 | 3.074 |
| Altas | 1.510 |
| Amortización | (977) |
| Saldo a 31.12.07 | 3.607 |

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 2005 y 2007.

Las adiciones del ejercicio 2007, por importe de 1.509 miles de euros, corresponden a los gastos derivados de las ampliaciones de capital realizadas en mayo y noviembre de 2007 en ejecución del acuerdo alcanzado con Santander Global Banking & Markets de una Línea de Capital de un año de duración y cuya finalidad era financiar las actividades de Pharma Mar (ver Nota 11).

6.- Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y el movimiento de las inmovilizaciones inmateriales durante los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Saldos a 31/12/06 | Altas | Otros Movimientos | Saldos a 31/12/07 |
|---|----------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| Coste | | | | |
| Propiedad Industrial | 15 | - | - | 15 |
| Aplicaciones Informáticas | 424 | 59 | - | 483 |
| Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero | 16 | - | - | 16 |
| | 455 | 59 | - | 514 |
| Amortización | | | | |
| Propiedad Industrial | 15 | - | - | 15 |
| Aplicaciones Informáticas | 337 | 85 | (75) | 347 |
| Derechos sobre Bienes en Régimen de Arrendamiento Financiero | 3 | 4 | - | 7 |
| | 355 | 89 | (75) | 369 |
| Valor neto contable | 100 | | | 145 |

| | 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 |

La compañía tiene un arrendamiento financiero "Leasing" por 16 miles de euros cuya duración es de 3 años y el valor de la opción de compra es de 461 euros. Desde la formalización de la operación han transcurrido 1 año y nueve meses.

En 2007 se han satisfecho 12 cuotas (9 en 2006) siendo 15 las cuotas pendientes a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

| | Saldos a 31/12/07 | Saldos a 31/12/06 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Propiedad Industrial | 15 | 15 |
| Aplicaciones Informáticas | 157 | 66 |
| | 172 | 81 |

7.- Inmovilizaciones Materiales

El detalle y movimiento del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Saldos a 31/12/2006 | Altas | Saldos a 31/12/2007 |
|--|------------------------|-----------|------------------------|
| Coste | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 48 | - | 48 |
| Edificios y otras construcciones | 1.502 | - | 1.502 |
| Utillaje, mobiliario y otras instalaciones | 553 | 2 | 555 |
| Elementos de transporte | - | 3 | 3 |
| Equipos para proceso de información | 160 | 2 | 162 |
| Otro inmovilizado | 29 | - | 29 |
| | 2.292 | 7 | 2.299 |
| Amortización | | | |
| Edificios y otras construcciones | 246 | 41 | 287 |
| Utillaje, mobiliario y otras instalaciones | 379 | 40 | 419 |
| Elementos de transporte | - | - | 0 |
| Equipos proceso de información | 157 | 6 | 163 |
| Otro inmovilizado | 14 | 1 | 15 |
| | 796 | 88 | 884 |
| Valor neto contable | 1.496 | | 1.415 |

| | 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 |

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 2007 y 2006, es el siguiente:

| Situación del edificio | Valor neto contable | |
|--|---------------------|--------------|
| | 2007 | 2006 |
| Avda. de la Industria, 52. Tres Cantos | 1.215 | 1.257 |
| | 1.215 | 1.257 |

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 2007 y 2006.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la Sociedad obtuvo ingresos por alquiler de su edificio por importe de 218 miles euros y 212 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 2007 y 2006 los importes de los elementos totalmente amortizados son los siguientes:

| | Saldos a 31/12/2007 | Saldos a 31/12/2006 |
|--|------------------------|------------------------|
| Utillaje, mobiliario y otras instalaciones | 47 | 37 |
| Equipos para proceso de información | 68 | 55 |
| Otro Inmovilizado | 3 | 3 |
| | 118 | 95 |

8.- Inmovilizaciones Financieras

El detalle y movimiento de las inmovilizaciones financieras durante 2007 y 2006 es el siguiente:


| | Saldos a 31/12/06 | Altas | Bajas | Saldos a 31/12/07 |
|--|----------------------|-----------------|------------|----------------------|
| Participación en empresas del grupo | 140.863 | 4.545 | (8) | 145.400 |
| Cartera de valores a largo plazo | 514 | - | - | 514 |
| Otros créditos | 368 | - | - | 368 |
| Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo | 78 | - | (1) | 77 |
| Créditos a empresas del grupo | 169.657 | 25.700 | | 195.357 |
| Total | 311.480 | 30.245 | (9) | 341.716 |
| Provisiones | (68.860) | (10.500) | 239 | (79.121) |
| | 242.620 | | | 262.595 |

| | Saldos a 31/12/05 | Altas | Bajas | Saldos 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 | | | 242.620 |

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

8.1.- Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El domicilio social y la actividad de cada una de las sociedades participadas por Zeltia al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 el ejercicio 2007 la Comisión Europea ha concedido autorización para la comercialización de su primer producto, Yondelis para la indicación de sarcoma de tejidos blando en Europa. Esta dependiente continúa, por otra parte, con el desarrollo del resto de sus productos así como del propio Yondelis para otras indicaciones. |
| Genómica, S.A. Sociedad Unipersonal | Alcarria, 7. Coslada Madrid | Investigación y desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnóstico 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 ni 2007. |
| 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 trabajando en la investigación y desarrollo de fármacos en el área del sistema nervioso, 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 | 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. Durante el presente ejercicio esta sociedad ha venido trabajando en la investigación y desarrollo de fármacos en el área del sistema nervioso, sin que tenga aún ningún producto en el mercado. |

El detalle de las participaciones en las empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 así como los fondos propios de las mismas según sus cuentas anuales auditadas y no auditadas, es el siguiente:

| 2007 | | | | | %Participación | | | |
|--|----------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------|-----------|---------|
| Miles de euros Sociedades del grupo | Capital Social Suscrito | Prima de Emisión y Reservas | Resultado de 2007 | Dividendo A Cuenta | Total Fondos Propios | Directa | Indirecta | Total |
| Pharma Mar | 69.805 | (6.378) | (11.809) | - | 51.618 | 78,48% | 21,52% | 100,00% |
| Genómica | 1.027 | 175 | 175 | - | 1.360 | 100,00% | - | 100,00% |
| N.V. Zeltia Belgique | 3.027 | (2.981) | (1.231) | - | (1.185) | 100,00% | - | 100,00% |
| Zelnova | 3.034 | 19.690 | 2.738 | (2.000) | 23.462 | 100,00% | - | 100,00% |
| Cooper Zeltia Veterinaria | 1.232 | 161 | (185) | - | 1.208 | 100,00% | - | 100,00% |
| Protección de Maderas | 364 | 3.863 | (1.088) | - | 3.139 | 100,00% | - | 100,00% |
| Xylazel | 811 | 2.355 | 1.591 | - | 4.757 | 100,00% | - | 100,00% |
| Neuropharma | 10.601 | 40.248 | (11.106) | - | 39.743 | 58,98% | - | 59,03% |
| Zeltia Luxemburgo* | 31 | (44) | 12 | - | (1) | 99,97% | - | 99,97% |
| Sylentis | 500 | 120 | 95 | - | 715 | 100,00% | - | 100% |
| TOTAL | 90.432 | 57.192 | (20.808) | (2.000) | 124.816 | | | |

*Se encuentra en proceso de disolución

| 2007 | | 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 | |
| Pharma Mar (1) | 113.333 | (72.822) | 40.511 | 40.510 | |
| Genómica(2) | 2.394 | (1.035) | 1.359 | 1.360 | |
| N.V. Zeltia Belgique | 3.027 | (3.026) | 1 | (1.185) | |
| Zelnova (1) | 4.385 | - | 4.385 | 23.462 | |
| Cooper Zeltia Veterinaria (2) | 1.948 | (740) | 1.208 | 1.208 | |
| Protección de Maderas (2) | 4.000 | (861) | 3.139 | 3.139 | |
| Xylazel (1) | 4.725 | - | 4.725 | 4.757 | |
| Neuropharma (1) | 11.057 | - | 11.057 | 23.440 | |
| Zeltia Luxembourg* | 31 | - | 31 | (1) | |
| Sylentis (2) | 500 | - | 500 | 715 | |
| TOTAL | 145.400 | (78.484) | 66.916 | 97.405 | |

*Se encuentra en proceso de disolución

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers

(2) Auditadas por Audinvest

| 2006 | | | | | %Participación | | | |
|--|----------------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------|-----------|---------|
| Miles de euros Sociedades del grupo | Capital Social Suscrito | Prima de Emisión y Reservas | Resultado de 2006 | Dividendo A Cuenta | Total Fondos Propios | Directa | Indirecta | Total |
| Pharma Mar | 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

| 2006 | | 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 | |
| Pharma Mar (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

El valor teórico contable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ha sido calculado según las cuentas anuales de 2007 y 2006.

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, Zelnova S.r.l. 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 2007 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%.

42 Durante el mes de agosto de 2001, Pharma Mar concluyó un acuerdo de licencia del producto ET-743- Yondelis[®], con la multinacional farmacéutica Ortho Biotech Products L.P. (OBP), filial de la compañía Johnson & Johnson (J&J), que supuso la cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por Pharma Mar). 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, y hasta 31 de diciembre de 2007 Pharma Mar ha cobrado en relación con este contrato un importe total de 30,4 millones de euros por los conceptos de cobro inicial y cobros por cumplimiento de determinados hitos que, a efectos de la determinación del patrimonio consolidado de PharmaMar al objeto de las presentes cuantas anuales han sido reconocidos íntegramente en resultados.

El 20 de septiembre 2007, Pharma Mar recibió la autorización de la Comisión Europea para la comercialización de Yondelis[®], en la indicación de sarcoma de tejido blando. La Sociedad ha comenzado a amortizar en diez años, la cantidad capitalizada en la indicación de sarcoma de tejido blando para Europa, amortizando para el ejercicio 2007, un importe de 2.940 miles de euros. Además en 2007 la Sociedad procedió a amortizar gastos capitalizados en relación a proyectos correspondientes al área de antitumorales, por importe de 549 miles de euros al haberse interrumpido el desarrollo de dichos proyectos.

Desde el año 2001 hasta el 2006 incluido, la compañía ha amortizado 39.590 miles de euros por diversas razones, entre las más importantes citaremos la firma de la licencia de Yondelis a Johnson & Johnson, la negativa de autorización de comercialización para Yondelis por parte de la Agencia Europea del medicamento en el año 2003 o la interrupción del desarrollo del compuesto ES-285.

A 31 de diciembre de 2007, Pharma Mar mantiene gastos de I+D capitalizados por un valor neto contable de 276.557 miles de euros.

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

A 31 de diciembre de 2007, Pharma Mar mantiene gastos de investigación y desarrollo capitalizados por un valor neto contable de 276.557 miles de euros.

Pharma Mar 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 2007 (ver Nota 5).

El detalle del movimiento de las participaciones en empresas del grupo y asociadas durante 2007 y 2006 es el siguiente:

| Sociedades del grupo | Saldos a 31/12/06 | Altas | Bajas | Saldos a 31/12/07 |
|-------------------------------|----------------------|--------------|------------|----------------------|
| Pharma Mar | 113.333 | - | - | 113.333 |
| Genómica | 2.394 | - | - | 2.394 |
| N.V. Zeltia Belgique | 3.027 | - | - | 3.027 |
| Zelnova | 4.385 | - | - | 4.385 |
| Cooper Zeltia Veterinaria | 1.348 | 600 | - | 1.948 |
| Protección de Maderas | 55 | 3.945 | - | 4.000 |
| Xylazel | 4.725 | - | - | 4.725 |
| Neuropharma | 11.065 | - | 8 | 11.057 |
| Zeltia Luxembourg* | 31 | - | - | 31 |
| Sylentis | 500 | - | - | 500 |
| TOTAL SOCIEDADES GRUPO | 140.863 | 4.545 | (8) | 145.400 |

*Se encuentra en proceso de disolución

| Sociedades del grupo | Saldos a 31/12/05 | Altas | Bajas | Saldos a 31/12/06 |
|-------------------------------|----------------------|--------------|----------------|----------------------|
| Pharma Mar | 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

Las variaciones más significativas en el epígrafe participaciones en empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio 2007 se detallan a continuación:

- En el mes de noviembre se lleva a cabo una aportación de capital de los socios de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. para restituir el equilibrio en el patrimonio de la Sociedad (art.163 LSA), cuyos fondos propios se habían visto reducidos por debajo de las dos terceras partes de su capitla social. Zeltia aporta la cantidad 600 miles de euros, con cargo a un crédito que ostentaba frente a esa sociedad.

- En Protección de Maderas se produce una operación de reducción de capital social, y aumento simultáneo de capital mediante la compensación del crédito que ostenta Zeltia frente a esa sociedad por un importe de 4.000 miles de euros para reestablecer el equilibrio patrimonial. Para ello, se emiten y se ponen en circulación 6.060 acciones ordinarias y nominativas, de 60,10 euros nominales cada una y con una prima de emisión de 600 euros por acción; y se acuerda adjudicar la totalidad de las nuevas acciones nominativas al único socio de la entidad, Zeltia.

- En el mes de noviembre Zeltia vende 4.353 de sus acciones de Neuropharma. Con esta operación la participación de Zeltia en el capital de dicha compañía pasó a ser del 58,98% (ver Nota 16), 59,03% a diciembre 2006.

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 realizó 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..

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 2007 y 2006 es el siguiente:

| <i>Sociedades del grupo</i> | Saldos 2007 | | Saldos 2006 | |
|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| | Deudores Corto Plazo | Acreedores Corto Plazo | Deudores Corto Plazo | Acreedores Corto Plazo |
| Pharma Mar | - | 1.671 | - | 2.053 |
| Genómica | 1.271 | - | 883 | 49 |
| N.V. Zeltia Belgique | 1.349 | - | 1.166 | - |
| Zelnova | 1.042 | 1 | 1.050 | - |
| Cooper Zeltia Veterinaria | 940 | 161 | 865 | 156 |
| Protección de Maderas | 1.005 | 19 | 842 | 86 |
| Xylazel | 876 | - | 1.391 | - |
| Zeltia Luxemburg | 13 | - | 13 | - |
| Neuropharma | 40 | 48 | 5.873 | 43 |
| Sylentis | 120 | - | 65 | - |
| TOTAL | 6.656 | 1.900 | 12.148 | 2.387 |

Bajo el epígrafe de deudores a corto plazo con empresas del grupo se recogen los saldos pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2007 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 el 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 2007, al igual que a 31 de diciembre de 2006, el importe de dichas acciones era de 514 miles de euros .

8.3.-Otros créditos

El detalle de las cuentas incluidas en el inmovilizado financiero de Zeltia como otros créditos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | 2006 |
|----------------------|------------|------------|
| Eurozeltifur, S.L. | 292 | 292 |
| Créditos al personal | 76 | 76 |
| | 368 | 368 |

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

| Vencimiento | 2007 | 2006 |
|-------------|------------|------------|
| 2007 | - | - |
| 2008 | - | - |
| Siguientes | 368 | 368 |
| | 368 | 368 |

El saldo con Eurozeltifur, S. L. se encuentra totalmente provisionado tanto en 2007 como en 2006 (Ver Nota 8.4).

8.4.- Créditos a empresas del grupo

Con fecha 1 de octubre 2005 la sociedad del grupo Pharma Mar, firmó con Zeltia S.A., un préstamo participativo en el que se integró inicialmente el saldo líquido a la fecha a favor de Zeltia, cuyo importe era de 117.028 miles de euros y que se ha ido incrementando sucesivamente con el importe de las cantidades que Zeltia aporta a Pharma Mar para la realización de sus actividades. Al 31 de diciembre de 2007 dicho préstamo asciende a 195.357 miles de euros (169.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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/NIF, excluyendo del cómputo los importes siguientes: (1) ingresos de carácter extraordinario, (2) importe de los intereses que correspondan en el ejercicio al propio préstamo participativo, y (3) cualquier impuesto que grave beneficios del propio ejercicio.

8.5.- Provisiones por depreciación de inmovilizaciones financieras

El movimiento de las provisiones de inmovilizado financiero en 2007 ha sido el siguiente :

| Concepto | Saldo a 31/12/06 | Altas | Bajas | Saldo a 31/12/07 |
|---|---------------------|-----------------|------------|---------------------|
| Por participaciones en empresas del grupo | (68.251) | (10.394) | 161 | (78.484) |
| Por Cartera de Valores a largo plazo | (307) | (106) | 78 | (335) |
| Otros a creditos a largo plazo | (302) | - | - | (302) |
| Total | (68.860) | (10.500) | 239 | (79.121) |

A 31 de diciembre de 2007 el saldo está representado, en su mayor parte, por la provisión por depreciación en inversiones en sociedades del grupo constituida por Zeltia y asciende a 78.484 miles de euros (68.251 miles de euros en 2006). En el ejercicio 2007, Zeltia ha incrementado la provisión neta en un importe de 10.233 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 2006 | Provisión acumulada por depreciación 2007 | Variación Provisión por depreciación |
|---------------------------|---|---|--------------------------------------|
| Pharma Mar | (63.554) | (72.822) | (9.268) |
| Genómica | (1.196) | (1.035) | 161 |
| N.V. Zeltia Belgique | (2.980) | (3.026) | (46) |
| Cooper Zeltia Veterinaria | (521) | (740) | (219) |
| Protección de Maderas | - | (861) | (861) |
| TOTAL | (68.251) | (78.484) | (10.233) |

El detalle de las dotaciones realizadas por compañía en los ejercicios 2007 y 2006 es como se detalla a continuación:

| Sociedades del grupo | 2006 | | 2007 | |
|---------------------------|--|--|--|--|
| | Dotación provisión por depreciación 2006 | Ajuste exceso provisión sobre inversión 2006 | Total dotación provisión por depreciación 2006 | Dotación provisión por depreciación 2007 |
| Pharma Mar | 18.402 | - | 18.402 | 9.268 |
| Genómica | 1.196 | (575) | 621 | (161) |
| N.V. Zeltia Belgique | 2.352 | - | 2.352 | 1.231 |
| Cooper Zeltia Veterinaria | 288 | - | 288 | 219 |
| Protección de Maderas | - | - | - | 861 |
| TOTAL | 22.238 | (575) | 21.663 | 11.418 |

En 2007, el exceso de las pérdidas de Zeltia Belgique, ha sido dotado como provisión para riesgos y gastos por un importe de 1.185 miles de euros (ver Nota 12).

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 fuese 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 2007 y 2006 es como sigue:

| | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Clientes | 111 | 102 |
| Deudores, empresas del grupo y asociadas | 6.656 | 12.148 |
| Deudores varios | 375 | 375 |
| Administraciones públicas | 20.718 | 23.416 |
| Personal | 112 | 120 |
| Provisiones para insolvencias | (57) | (57) |
| | 27.915 | 36.104 |

El detalle de las cuentas de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| Hacienda Pública, deudora | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Por IVA | 296 | 235 |
| Pagos a cuenta | 1 | 1 |
| Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 23) | 20.094 | 22.994 |
| Por Impuesto de Sociedades | 327 | 186 |
| | 20.718 | 23.416 |

10. Inversiones Financieras Temporales

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

| | Saldos a 31/12/06 | Altas | Bajas | Saldos a 31/12/07 |
|--|------------------------------|----------------|------------------|------------------------------|
| Otras Inversiones financieras temporales | 57.206 | 240.707 | (226.091) | 71.822 |
| Intereses corto plazo valores renta fija | 1.891 | 8.234 | (8.705) | 1.420 |
| Créditos a empresas grupo | 16.371 | 625 | (4.600) | 12.396 |
| Otros Créditos | 2.000 | 4.001 | (3.001) | 3.000 |
| | 77.468 | 253.567 | (242.397) | 88.638 |

| | Saldos a 31/12/05 | Altas | Bajas | Traspasos | Saldos a 31/12/06 |
|--|------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------------------|
| Otras Inversiones financieras temporales | 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 |

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 2007 entre el 3,65 % y el 5,15 % (entre el 2,50% y el 3,67 % en 2006). Este epígrafe recoge adicionalmente 27.030 miles de euros (a precio de adquisición) invertidos en 30 Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM) (29.005 miles de euros en 2006). El porcentaje de participación en cada uno de ellos no es significativo. El rendimiento obtenido en el ejercicio 2007 ha sido de 1,3 millones de euros (1,7 millones de euros en 2006) que han sido capitalizados como mayor valor de la inversión. El valor liquidativo a 31 de diciembre de 2007 es de 28.280 miles de euros (30.769 miles de euros en 2006).

La totalidad de los préstamos y créditos suscritos por la Sociedad están sujetos a tipo de interés variable (Nota 13). Por este motivo la Sociedad tiene contratados dos instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés.

| Fecha de Inicio | Importe nacional | Fecha de vencimiento | Tipo de interés fijo | Tipo de interés variable | Periodicidad | Valor razonable a 31 diciembre (no reconocidos en balance) | |
|-----------------|------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|--------------|--|------|
| | | | | | | 2007 | 2006 |
| 4 junio 2004 | 1.500 | 4 junio 210 | 3,22% | euribor/mes | Anual | 30 | 17 |
| 31 julio 2007 | 1.750 | 31 julio 2009 | 4,78% | euribor/3meses | Trimestral | (10) | 0 |

El detalle de Créditos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007, por sociedad del grupo, es como sigue:

| Sociedad | 2007 |
|--------------------------------|---------------|
| Zeltia Belgique, N.V. | 5.325 |
| Cooper Zeltia Veterinaria, S.A | 318 |
| Protección de Maderas, S.A. | 2.605 |
| Genómica, S.A. | 2.268 |
| Sylentis, S.A. | 1.880 |
| Total | 12.396 |

El epígrafe Otros créditos contiene los dividendos a cobrar de Xylazel por 1.000 miles de euros y de Zelnova por importe de 2.000 miles de euros, pendientes de recibirse a 31 de diciembre de 2007. Éste último ha sido totalmente desembolsado el 4 de febrero de 2008.

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 Neg.Ejs. Anteriores | Resultados | TOTAL |
|--|------------------|------------------|---------------|--------------------------|----------------------|--------------------------------|------------|----------|
| Saldo a 1 de enero de 2007 | 10.785 | 289.067 | 2.049 | 5.149 | 54.485 | - | (22.936) | 338.599 |
| Trasposos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ampliación de Capital | 325 | 42.544 | - | - | - | - | - | 42.869 |
| Devolución de prima emisión a acciones | - | (1.089) | - | - | - | - | - | (1.089) |
| Ajuste rva.acc.propias a valor teórico | - | 977 | - | (379) | (595) | - | - | 3 |
| Distribución Resultado 2006 | - | - | - | - | - | (22.936) | 22.936 | - |
| Resultado del ejercicio 2007 | - | - | - | - | - | - | (14.764) | (14.764) |
| Saldo a 31 de diciembre 2007 | 11.110 | 331.499 | 2.049 | 4.770 | 53.890 | (22.936) | (14.764) | 365.618 |

| 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) | - |
| Resultado 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 |

11.1.- Capital Social

A 31 de diciembre de 2007 el capital social de Zeltia estaba representado por 222.204.887 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 el ejercicio 2007 Zeltia alcanzó un acuerdo con Santander Global Banking&Markets relativo a una operación de Línea de Capital de un año de duración, que permite a la Sociedad adoptar diversos aumentos de capital social hasta un total de 15 millones de acciones nuevas que dicha entidad suscribirá y desembolsará íntegramente, con un valor de mercado a la fecha de la firma del acuerdo, de aproximadamente 100 millones de euros.

A través de esta línea de capital la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital en 2007:

- En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 23 de mayo de 2007, la Sociedad ha ampliado su capital social en la cuantía de 215 miles de euros, mediante la emisión de 4.296.513 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 6,2964 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 6,3464 euros, y un precio total de la emisión de 27.267 miles de euros.
- En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General de Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 30 de noviembre de 2007, la Sociedad ha ampliado su capital social en la cuantía de 110 miles de euros, mediante la emisión de 2.202.181 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 7,0347 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 7,0874, y un precio total de la emisión de 15.602 miles de euros.

| | Saldo a 31/12/07 | Saldo a 31/12/06 | Saldo a 31/12/05 |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Nº de acciones | 222.204.887 | 215.706.193 | 211.476.660 |
| Nominal (€) | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| Capital Social (€'000) | 11.110. | 10.785 | 10.574 |

En el año 2006, en el ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 27 de Junio de 2005, la Sociedad amplió 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 prima de emisión. La ampliación fue gratuita para los accionistas a los que correspondió 1 acción nueva por cada 50 antiguas.

El precio de cotización de las acciones de Zeltia en el mercado de valores a 31 de diciembre de 2007 era de 6,11 euros (5,58 euros a 31 de diciembre de 2006).

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 2007, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe de 4.770 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 Mercado (miles €) | de | Ajuste a Valor teórico (miles €) (Nota 4.F) | Acciones | | % sobre el capital social |
|-------------|-------------------------|--------|---|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| | | | | propias a Valor teórico (miles €) | Valor Teórico por acción (€) | |
| 2007 | 2.258.049 | 13.797 | (9.936) | 3.861 | 1,71 | 1,02 |
| 2006 | 2.508.974 | 14.000 | (9.760) | 4.240 | 1,69 | 1,16 |

El resumen de los movimientos de las acciones propias durante 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Nº Acciones | Miles de euros |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| 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 |
| Adquisiciones | 247 | 2 |
| Ventas | 251.172 | (1.580) |
| Ajuste a valor de mercado | - | 1.196 |
| Ajuste a valor teórico contable | - | 3 |
| Saldo a 31.12.07 | 2.258.049 | 3.861 |

En marzo de 2007 Zeltia entregó 241.265 acciones propias destinadas al plan de incentivos para empleados del Grupo al precio de 6,60 euros por acción.

A 31 de diciembre de 2007 las acciones propias aún en poder de la Sociedad están valoradas a un valor teórico de 1,71 euros (1,69 € en 2006), siendo el valor total de las mismas de 3.861 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 31/12/06 | Altas | Saldos a 31/12/07 |
|-----------------------------------|----------------------|-------|----------------------|
| Provisiones para riesgos y gastos | 6 | 1.185 | 1.191 |
| | 6 | 1.185 | 1.191 |

La altas del ejercicio se corresponden con el exceso sobre la dotación por las pérdidas de Zeltia Belgique en 2007, que han causado que el importe de la dotación acumulada, fuera superior al valor de la participación neta de Zeltia en la misma. Zeltia Belgique (ver Nota 8.5).

| | 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 |

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 2007 y 2006.

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.

2007

| Tipo | Garantía | Límite | Dispuesto | |
|---|----------|--------|-------------|-------------|
| | | | Largo Plazo | Corto Plazo |
| Pólizas de crédito varias a largo plazo | Personal | 10.702 | 3.363 | - |
| Pólizas de crédito varias a corto plazo | Personal | 17.400 | - | 7.320 |
| Préstamos | Personal | 1.575 | 692 | 883 |
| Intereses devengados vencimiento a C/P | - | - | - | 76 |
| Leasing | - | - | - | 7 |
| | | 29.677 | 4.055 | 8.286 |

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 |

El detalle por vencimiento de las deudas a largo plazo con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 se especifica a continuación:

| Vencimiento | Préstamo bancario | Pólizas de crédito con renovaciones tácitas recurrentes | Dispuesto a Largo Plazo a 31/12/07 |
|------------------|-------------------|---|------------------------------------|
| 2009 | 692 | 3.522 | 4.214 |
| Años posteriores | - | (159) | (159) |
| Total | 692 | 3.363 | 4.055 |

En 2007, los tipos de interés de las financiaciones a largo plazo obtenidas de entidades de crédito han variado entre el 5% y el 5,40%. Las financiaciones a corto plazo han variado entre el 4,81% y el 5,75%. En todos los casos se trata de deuda remunerada a un tipo equivalente al Euribor más un diferencial que varía dependiendo de la entidad financiera con la que se suscribe.

14.- Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo

El detalle de las otras deudas no comerciales a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | 2006 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Administraciones públicas | 5.452 | 5.497 |
| Otras deudas | 841 | 806 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 529 | 597 |
| | 6.822 | 6.900 |

Los saldos acreedores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

| Hacienda Pública, Acreedora | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|
| Por IRPF | 254 | 301 |
| Por Impuesto sobre Sociedades | 3 | 3 |
| Por Impuesto sobre Sociedades diferido (Nota 23) | 5.170 | 5.170 |
| Seguridad Social | 25 | 23 |
| | 5.452 | 5.497 |

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 2007 y 2006 es como sigue:

| Prestación de Servicios | 2007 | 2006 |
|---|------------|------------|
| Arrendamiento de oficinas (Nota 7) | 218 | 212 |
| Servicios de administración y gestión a compañías del grupo | 157 | 100 |
| Otros | 12 | 9 |
| | 387 | 321 |

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 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 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | 2006 |
|--|------|------|
| Beneficio obtenido en la venta de participaciones de cartera de valores (Nota 8.1) | 42 | 6 |
| | 42 | 6 |

17.- Transacciones con Compañías de Grupo

Las transacciones con Compañías del Grupo a 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

| 2007 | | | | |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <i>Compañías del grupo</i> | Otros Gastos de Explotación | Ingresos Intereses Corto Plazo | Dividendos y Participación Consejo | Ingresos Prestación Servicios |
| Pharma Mar | - | - | - | 38 |
| Genómica | - | 148 | - | 17 |
| N.V. Zeltia Belgique | - | 141 | - | - |
| Zelnova | 2 | - | 2.015 | - |
| Cooper Zeltia Veterinaria | - | 10 | - | - |
| Protección de Maderas | - | - | - | 100 |
| Xylazel | - | - | 1.999 | - |
| Neuropharma | - | - | - | 264 |
| Sylentis | - | 72 | - | 4 |
| Total | 2 | 371 | 4.014 | 423 |

| 2006 | | | |
|----------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| <i>Compañías 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 |

18.- Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Sueldos, salarios y asimilados | 2.852 | 2.628 |
| Cargas sociales | 162 | 94 |
| | 3.014 | 2.722 |

En el ejercicio 1997 se formalizaron seguros de jubilación para directivos. El importe de las aportaciones para 2007, que asciende a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2006), se incluye en el epígrafe Cargas sociales.

El número medio de empleados, distribuido por categorías, en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

| Categoría Profesional | Nº medio de empleados | |
|-----------------------|-----------------------|-----------|
| | 2007 | 2006 |
| Dirección | 6 | 6 |
| Titulados | 4 | 5 |
| Administrativos | 11 | 7 |
| Otros | 3 | 4 |
| | 24 | 22 |

De los 24 empleados de Zeltia, S.A. a 31 de diciembre de 2007, 11 eran mujeres y 13 hombres (a 31 de diciembre de 2006 11 mujeres y 11 hombres).

De los 11 miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2007 1 era mujer (1 mujer a 31 de diciembre 2006). De los 6 Directores de la compañía en la fecha de cierre, dos son mujeres.

La plantilla al 31 de diciembre de 2007 distribuida por categorías y sexo es la siguiente:

| Categoría | Hombres | Mujeres |
|-----------------|-----------|-----------|
| Directores | 4 | 2 |
| Titulados | 3 | 1 |
| Administrativos | 4 | 7 |
| Otros | 1 | 2 |
| | 12 | 12 |

19.- Otros Gastos de Explotación

El detalle de los otros gastos de explotación de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|
| Arrendamientos | 466 | 446 |
| Suministros | 6 | 6 |
| Reparaciones y Conservación | 27 | 34 |
| Trabajos realizados por otras empresas | 1.294 | 1.308 |
| Tributos | 9 | 8 |
| Otros | 1.875 | 1.946 |
| | 3.677 | 3.748 |

20.- Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle para los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | 2006 |
|--|------------|------------|
| Por deudas por préstamos y créditos con terceros | 841 | 882 |
| Pérdidas de inversiones financieras | - | 5 |
| | 841 | 887 |

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

La variación en el ejercicio 2007 recoge la dotación de la provisión por depreciación de las participaciones en empresas de grupo de la Sociedad por importe de 11.418 miles de euros y 28 miles de euros de dotación para ajustar al valor de mercado la cartera de valores a largo plazo (Nota 8.5).

22. Operaciones vinculadas

Durante el ejercicio 2007 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):

| 2007 | | | | | |
|---------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--------------|
| CONCEPTO | CONSEJO ADMINISTRACIÓN | COMISION EJECUTIVO | COMISION AUDITORÍA | COMISION REMUNERACIONES | TOTAL |
| Dietas Asistencia | 113 | 18 | 26 | 13 | 170 |
| Asignaciones Estatutarias | 599 | 169 | 69 | 69 | 906 |
| TOTAL | 712 | 187 | 95 | 82 | 1.076 |

| 2006 | | | | | |
|---------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--------------|
| CONCEPTO | CONSEJO ADMINISTRACIÓN | COMISION EJECUTIVO | COMISION AUDITORÍA | COMISION REMUNERACIONES | TOTAL |
| Dietas Asistencia | 97 | 17 | 14 | 22 | 150 |
| Asignaciones Estatutarias | 620 | 165 | 67 | 67 | 919 |
| 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 626 miles de euros (656 miles de euros en 2006).

- 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, Pharma Mar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2007 ha ascendido a 240 miles de euros (191 miles de euros en 2006).

- D) Otras Operaciones vinculadas:

- Las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad en el año 2007 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 2007 servicios de asesoría a compañías del grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 25 miles de euros (25 miles de euros en 2006). 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 2007 185 miles de euros (479 miles de euros en 2006). 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 2007 ha ascendido a 36 miles de euros (36 miles de euros en 2006).
- 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 2007 ascienden a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2006) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.
- Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los antiguos miembros del Consejo de Administración ascendieron en 2007 a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2006).
- Miembros de Consejo de Administración recibieron de la Sociedad como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad a razón de 0,005 céntimos por acción 61 miles de euros.

42

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 816 miles de euros (732 miles de euros en 2006).

A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del grupo, por lo que en 2007 han recibido por este concepto la cantidad de 35 miles de euros (34 miles en 2006).

F) Accionistas significativos

Accionistas significativos de la compañía recibieron en 2007 259 miles de euros en relación con la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad a razón de 0,005 céntimos por acción.

Dos accionistas significativos prestaron acciones de la Sociedad a una entidad bancaria para proceder a una ampliación de capital, préstamo que, indirectamente, fue remunerado por la Sociedad con un total de 72 miles de euros.

23. Situación Fiscal

En el ejercicio 2007 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 Pharma Mar.

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 | 2007 | 2006 |
|--|----------------|----------------|
| RTDO. CONTABLE DEL EJERCICIO (Antes de impuestos) | (12.257) | (21.174) |
| Diferencias permanentes | 68 | 67 |
| Diferencias permanentes de consolidación | (3.999) | (6.697) |
| Diferencias temporales no reconocidas | 19.793 | 19.713 |
| BASE CONTABLE | 3.604 | (8.091) |
| Diferencias temporales | | |
| Con origen en el ejercicio | (9.624) | 2.494 |
| Reversión ejercicios anteriores | (41) | (224) |
| BASE IMPONIBLE FISCAL | (6.061) | (5.821) |
| Cálculo cuota Impuesto sobre Sociedades | | |
| CUOTA INTEGRAL (Base imponible x 0,325) | (1.970) | (2.037) |
| CUOTA LIQUIDA POSITIVA (NEGATIVA) | (1.970) | (2.037) |
| Retenciones y pagos a cuenta | (220) | (65) |
| IMPUESTO A (DEVOLVER)/INGRESAR | (2.190) | (2.102) |
| Créditos por bases imponibles negativas no reconocidos | 1.577 | 1.623 |
| IMPUESTO CORRIENTE RECONOCIDO | (613) | (479) |

En el ejercicio 2007, de los importes dotados por provisión de cartera en las participadas Pharma Mar, S.A. y Zeltia Belgique, un importe de 19.793 miles de euros (19.713 miles de euros en 2006) 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 2007, 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 2007 y 2006 se calcula como sigue:

| | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|
| Base contable al 32,5% | 1.171 | (2.831) |
| Créditos por bases imponibles negativas no reconocidas | 1.577 | 1.623 |
| Ajuste cambio tipo Impositivo | (241) | 2.978 |
| Gasto del ejercicio | 2.507 | 1.762 |

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 | (613) |
| Genómica | 112 |
| Xylazel | 873 |
| Zelnova | 1.041 |
| Protección de Maderas | (17) |
| Cooper Zeltia Veterinaria | (6) |
| Sylentis | 48 |
| Pharma Mar | (1.671) |
| | (231) |

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 | 2006 | | Movimientos 2007 | | 2007 | |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo |
| Provisión Pharma Mar | 59.751 | 17.925 | (10.527) | (3.158) | 49.224 | 14.767 |
| Provisión Genómica | 2.880 | 864 | (161) | (48) | 2.719 | 816 |
| Provisión Cooper Zeltia Veterinaria | 521 | 156 | 219 | 66 | 740 | 222 |
| Provisión Zeltia Belgique | 1.269 | 381 | 1.056 | 317 | 2.325 | 698 |
| Provisión Protección de Maderas | - | - | 861 | 260 | 861 | 260 |
| Otros | 16 | 4 | - | - | 16 | 4 |
| Provisiones riesgos y gastos | 434 | 130 | - | - | 434 | 130 |
| Planes incentivos de empleados | 171 | 52 | 82 | 22 | 253 | 74 |
| Provisión acciones propias | 11.606 | 3.482 | (1.197) | (359) | 10.409 | 3.123 |
| TOTAL | 76.648 | 22.994 | (9.667) | (2.900) | 66.981 | 20.094 |

| Impuestos Anticipados | 2005 | | Movimientos 2006 | | 2006 | |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo |
| Provisión Pharma Mar | 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 | 4 | - | - | 16 | 4 |
| 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 |

Una parte de las provisiones contables en Pharma Mar 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 2007, la Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una reversión por importe de 1.197 miles de euros, habiendo registrado igualmente el correspondiente efecto impositivo, 359 miles de euros.

| Impuestos Diferidos | 2006 | | Movimientos 2007 | | 2007 | |
|---------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo | Diferencia Temporal | Efecto Impositivo |
| Transmisión acciones Intergrupo | 17.235 | 5.170 | - | - | 17.235 | 5.170 |

| Impuestos Diferidos | 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 |

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

El impuesto diferido surgió como consecuencia de la venta y posterior readquisición de acciones de Pharma Mar 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 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 ejercicio 2006 Neuropharma dejó 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. Si bien se espera que Neuropharma cumpla con su obligación de mantener dichos activos durante el plazo legal, 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.

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 100 miles de euros, y 6 miles de euros por otros servicios.

26. Cuadro de Financiación

Los recursos procedentes/aplicados de las operaciones y la variación de capital circulante durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

| | 2007 | 2006 |
|---|----------------|--------------|
| Recursos procedentes/aplicados de las operaciones | | |
| Resultado del ejercicio | (14.764) | (22.936) |
| Reversión de ajuste a reservas por venta de acciones propias | 3 | 1.494 |
| Dotaciones a la amortización | 1.154 | 1.066 |
| Variación de las provisiones por inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 11.446 | 21.748 |
| Pérdidas procedentes del inmovilizado | 55 | - |
| Ingresos y beneficios de otros ejercicios | (75) | - |
| Beneficios por enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | (42) | (6) |
| TOTAL | (2.223) | 1.366 |

| Variación de capital circulante | 2007 | | 2006 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Aumentos | Disminuciones | Aumentos | Disminuciones |
| Deudores | - | 8.189 | 2.062 | - |
| Acreedores a corto plazo | - | 2.235 | 8.499 | - |
| Inversiones financieras temporales | 11.170 | - | - | 57.992 |
| Acciones propias a corto plazo | - | 379 | - | 598 |
| Tesorería | - | 202 | 4 | - |
| Ajustes por periodificación | - | 20 | 57 | - |
| Total variación | 11.170 | 11.025 | 10.622 | 58.590 |
| Variación de capital circulante | - | 145 | 47.968 | - |
| TOTAL | 11.170 | 11.170 | 58.590 | 58.590 |

El cuadro de aplicaciones y orígenes de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

| Aplicaciones | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| Recursos aplicados en las operaciones | 2.223 | |
| Gastos de establecimiento | 1.510 | |
| Reducción de de prima de emisión | 1.089 | |
| Adquisiciones de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones inmateriales | 59 | 69 |
| Inmovilizaciones materiales | 7 | 4 |
| Inmovilizaciones financieras | 30.245 | 52.469 |
| Cancelación o traspaso a c/p de deudas a l/p | 7.587 | - |
| Aplicación provisión riesgos y gastos | - | 1.194 |
| Total aplicaciones | 42.720 | 53.736 |
| Aumento del capital circulante | 145 | - |
| TOTAL | 42.865 | 53.736 |
| Orígenes | 2007 | 2006 |
| Recursos procedentes de las operaciones | - | 1.366 |
| Ampliación de Capital | 42.869 | - |
| Enajenación de inmovilizado | | |
| Inmovilizaciones materiales | - | 8 |
| Inmovilizaciones financieras | (4) | 1.873 |
| Deudas a largo plazo | - | 2.521 |
| Total orígenes | 42.865 | 5.768 |
| Disminución del capital circulante | - | 47.968 |
| TOTAL | 42.865 | 53.736 |

27. Plan de incentivos

A 31 de diciembre de 2007, estaban vigentes los planes de incentivos de 2005 en adelante. El plan de incentivos de 2004 finalizó en julio 2007, al haber transcurrido los tres años de fidelización exigidos en el mencionado plan para tener la plena disponibilidad sobre las acciones entregadas inicialmente al empleado beneficiario.

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 plan de incentivos para empleados y directivos del Grupo (salvo en Zelnova S.A. y Xylazel S.A. en que únicamente estaba 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 y superasen 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 extinguirían una vez transcurrido el periodo de fidelización (permanencia en la empresa), cuya duración era 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 perdería 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.

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, tenía 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 contaron con contrato indefinido y hubieran finalizado, en su caso, el período de prueba, hubieran percibido durante el ejercicio 2005 una retribución variable correspondiente al cumplimiento de objetivos alcanzado en el ejercicio 2004, y 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 incluyen la pérdida de la totalidad o de parte de las acciones u opciones entregadas. El plazo de permanencia en la empresa es de tres años, durante el cual se estableció un sistema de inmovilización o "lock up" a fin de que no 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.

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 número máximo de acciones comprometidas es de 300.000 acciones, y su funcionamiento es esencialmente igual al de los dos ejercicios anteriores, excepto que no se entregarán opciones y que el importe máximo de las acciones que se pueden entregar por empleado, no superará los 12.000 euros. Este plan se ejecutó en marzo de 2007. Se adjudicaron a un total de 269 beneficiarios, 241.265 acciones a un valor de 6,60 euros por acción.

Ejercicio 2008 (Plan de incentivos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2007)

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007, aprobó un nuevo plan de entrega gratuita de acciones, en las mismas condiciones que el del ejercicio anterior, excepto que son 325.000 las acciones comprometidas. Este plan se ejecutará en el ejercicio 2008.

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

28. Deber de lealtad

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, según la información remitida por los propios Srs. Consejeros a la Sociedad:

| Consejero | Sociedad | Actividad | Participación | Funciones |
|--|----------------------------|---|---------------|--|
| Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián | Soisy Investments, S.L. | Investigación | 24,25% | Consejero |
| D. Santiago Fernández Puentes | Instituto Biomar, S.A. | Investigación | 3,28% | - |
| D. Pedro Fernández Puentes | CZ Veterinaria, S.A. | Veterinaria | 44% | Presidente del Consejo de Administración |
| Eduardo Serra y Asociados, S.L. | Faes Farma, S.A. | Farmacéutica | 0,001% | - |
| D. José Luis Fernández Puentes | Instituto Biomar, S.A. | Investigación | 5,60% | - |
| | Laboratorios Agrovet, S.L. | Análisis microbiológicos y fisicoquímicos | 20% | - |
| D. Carlos Cuervo-Arango Martínez | Vivotecnia, S.L. | CRO preclínica | 5,67% | Consejero |

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 2007 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 el Grupo, y /o tiene participación en las mismas, así como el porcentaje de su participación es la siguiente:

| Consejero | Zeltia | % | Pharma Mar | % | Genómica | % | Sylentis | % | Neuropharma | % | Zelnova | % | Xylazel | % | Cooper Z. | % |
|--|--------|--------|------------|---|----------|---|----------|---|-------------|-------|---------|---------|---------|-------|-----------|--------|
| D. José M ^o Fdz. Sousa - Faro | X | 13,892 | X | - | X | - | X | - | X | 0,609 | X | 0,00049 | - | 0,037 | - | 0,0012 |
| D. Pedro Fdz. Puentes | X | 4,501 | X | - | - | - | - | - | - | - | X | 0,00049 | - | 0,037 | X | 0,0012 |
| D. José Antonio Urquizu | X | 0,180 | - | - | - | - | - | - | - | 0,181 | X | - | X | - | - | - |
| D. Carlos Cuervo-Arango | X | 0,0045 | X | - | X | - | X | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| JEFPO, S.L. ⁽¹⁾ | X | - | X | - | X | - | - | - | X | - | X | - | X | - | - | - |
| D. José Luis Fdz. Puentes | X | 1,435 | - | - | X | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ROSP CORUNNA | X | 5,000 | - | - | - | - | - | - | X | - | - | - | - | - | - | - |

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

29. Compromisos y garantías frente a terceros

La Sociedad tiene constituidas cartas de apoyo (comfort letters) frente a entidades de crédito. Dichas comfort letters 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. Zeltia, por otra parte, mantiene compromisos de apoyo financiero a Pharma Mar, S.A. y Neuropharma, S.A. al objeto de que estas dependientes cuenten con medios financieros para completar programas de desarrollo de fármacos.

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 2007 y del que la Sociedad responde solidariamente ascendía a 902 miles de euros (6.486 miles de euros en 2006).

En mayo de 2007, Pharma Mar, S.A. firmó un contrato de crédito por importe de 50 millones de euros con el Banco Europeo de inversión (30 millones) y con el Instituto de Crédito Oficial (20 millones). Zeltia actuó como Garante de la operación junto con otra de las compañías del grupo, Xylazel,

30. Hechos posteriores al cierre

Como se indica en la Nota 24, con posterioridad al cierre del ejercicio se han renovado ciertas líneas de crédito con prórroga tácita.

Se han adjudicado en 2008 a un total de 301 beneficiarios, 324.874 acciones a un valor de 4,78 euros/acción.

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.

INFORME DE GESTIÓN

EL ENTORNO

La economía

2007 ha sido el quinto año consecutivo en el que la economía mundial experimenta un crecimiento anual superior al 4%. La buena marcha de la economía mundial en estos cinco años está íntimamente ligada al despegue de los países emergentes, especialmente China, India y Rusia. En concreto, las economías emergentes son responsables del 50% del crecimiento económico global en 2007.

La principal economía del mundo, Estados Unidos, ha resultado afectada por la crisis del mercado de hipotecas *subprime*, que ha repercutido en el sector bancario, desencadenando una crisis de liquidez, y en el sector inmobiliario. Estas turbulencias financieras incidieron en las principales economías europeas y, en menor medida en Japón y otras economías desarrolladas en el transcurso del año, señalando los riesgos a la baja que se ciñen sobre el panorama económico global.

En España, el crecimiento económico sostenido de estos últimos cinco años ha sido superior a la media europea, en 2007 en concreto creció un 3,8%. Pero algunos datos que se observaban a finales del ejercicio, en el que se ralentizaba el crecimiento, dejaban ver cómo las turbulencias desatadas también afectaban su economía: inflación por encima de lo previsto, desaceleración del crédito hipotecario, déficit exterior, pérdida de peso en el comercio internacional.

El Sector

El año 2007 ha sido un año con avances históricos para la industria de la biotecnología en su conjunto, tanto en cuanto a éxito de compuestos como a fortaleza de las carteras de productos, obtención de financiación y especialmente en cuanto a la actividad en firmas de acuerdos ya sean en forma de licencias de productos o acuerdos de comercialización u operaciones de fusiones y adquisiciones. El tiempo dirá si esta tendencia se mantendrá en el futuro, si bien es cierto que en la segunda mitad del año se observó una ralentización en las operaciones de mercado de capitales, lo que hacer prever que 2008 no sea un año tan rico en operaciones como lo fue 2007.

En cuanto al sector farmacéutico (Datos de IMS), creció globalmente entre un 6 y un 7% en 2007. En Europa, los cinco mercados farmacéuticos más importantes alcanzaron un volumen de mercado de 107 mil millones de dólares, con un crecimiento de un 3% respecto al ejercicio anterior.

INFORME DE GESTIÓN

1.-EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

| | 2007 | 2006 | Var % |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Cifra neta de negocios | 85.459 | 76.240 | 12,1% |
| Coste de ventas | -38.217 | -33.405 | 14,4% |
| Otros ingresos de explotación | 14.364 | 11.042 | 30,1% |
| Gastos de investigación y desarrollo | -51.691 | -49.702 | 4,0% |
| Gastos generales y de administración | -13.257 | -16.330 | -18,8% |
| Gastos de marketing y org.comercial | -29.280 | -23.366 | 25,3% |
| Otros gastos de explotación | -7.018 | -6.400 | 9,7% |
| EBITDA | -39.640 | -41.921 | -5,4% |

El importe neto de la **cifra de negocios** del Grupo, asciende a 85,5 millones de euros, un 12,1% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (76,2 en 2006). La cifra de ventas de las compañías del Segmento Química de Gran Consumo asciende a 74,3 millones de euros, (69,8 en 2006), es decir, un 87% del total de la cifra de negocio del Grupo en 2007 (92% en 2006). Las ventas del Segmento de Biotecnología ascienden en 2007 a 10,4 millones de euros, de los que 6,4 corresponden a Pharma Mar y 4 a Genómica.

El **coste de ventas** en ambos ejercicios representa alrededor del 44% sobre las ventas

En el capítulo de otros **ingresos de explotación** se incluyen principalmente dos conceptos: 1) el reconocimiento del total de ingresos provenientes del acuerdo de licencia y co-desarrollo de Pharma Mar con Johnson&Johnson, que -de acuerdo con las NIIF- se imputan a resultados de acuerdo con el grado de avance del proyecto conjunto y 2) la creación de las existencias para la venta de Yondelis® para sarcoma de tejidos blandos, una vez recibida la aprobación de la Agencia Europea del Medicamento, que previamente habían sido llevados a gasto. Una vez obtenida la aprobación, han pasado a clasificarse como existencias en el activo del balance.

La inversión en **I+D** asciende a 51,7 millones de euros. Del total invertido en I+D en 2007, corresponden a Pharma Mar 36,9 millones de euros, 13,5 millones a NeuroPharma, 0,5 millones a Genómica y 0,8 millones de euros a Sylentis. La inversión del Grupo en 2006 ascendió a 49,7, es decir que ha experimentado un incremento del 4%.

Los **gastos generales y de administración**, experimentan una reducción de casi un 19%; de este éxito en el control de gastos han tomado parte todas las compañías del Grupo que han conseguido una reducción significativa en sus propias cuentas de resultados.

INFORME DE GESTIÓN

Los **gastos de marketing y comerciales** ascienden en 2007 a 29,3 millones de euros incrementándose con respecto a 2006 en un 25%. De dicha cifra, 22,9 millones de euros corresponden a las compañías de Química de Gran Consumo (20,3 en 2006), que continúan reforzando las campañas de marketing y publicidad y promocionales para impulsar el lanzamiento de sus nuevas marcas y líneas de producto, y el resto a las compañías del sector biotecnológico, entre las que destaca el gasto de Pharma Mar en la preparación del lanzamiento de Yondelis® y la creación de la red de ventas, de 5,3 millones de euros.

El epígrafe **otros gastos de explotación** hace referencia especialmente a los gastos de estructura del Grupo, y son similares a los del ejercicio anterior, 7,0 millones de euros en 2007 frente a 6,4 en 2006.

El **resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones, depreciaciones** (EBITDA), mejora un 5,4% con respecto al ejercicio anterior al registrarse en 2007 unas pérdidas de 39,6 millones de euros frente a los 41,9 millones del año 2006.

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de tesorería a diciembre 2007, la posición de tesorería a corto plazo ascendería a 76,2 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (97,8 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (21,6 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 72,5 millones de euros, de los que 43,3 corresponden a entidades de crédito y 29,2 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

| | |
|--|------|
| Tesorería y Equivalentes de tesorería + inversiones financieras corrientes | 97,8 |
| Deuda financiera a corto plazo | 21,6 |
| Deuda financiera a largo plazo | 72,5 |
| . Entidades de crédito | 43,3 |
| . Organismos oficiales: financiación a la I+D | 29,2 |

52

INFORME DE GESTIÓN

2.-LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO: AVANCES 2007 Y PERSPECTIVAS 2008

PHARMA MAR

Desarrollo Clínico


Pharma Mar cuenta con cinco compuestos en desarrollo clínico todos ellos en el área de oncología.

YONDELIS

Sarcoma de Tejidos Blandos

Pharma Mar recibió una recomendación positiva de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) sobre su petición de autorización de comercialización de Yondelis® (trabectedina) en el tratamiento de los sarcomas de tejidos blandos. La Comisión Europea, dos meses más tarde, otorgó su autorización para que Pharma Mar, pudiera comercializar Yondelis® en los 27 países que conforman la Unión Europea. Es el primer fármaco antitumoral desarrollado por una empresa biofarmacéutica española. En la actualidad, el fármaco se obtiene de forma sintética. También será el primero que se comercializa en esta indicación en las últimas tres décadas. La aprobación de Yondelis® viene a confirmar el potencial del mar como fuente de nuevos medicamentos, lo que hace de Pharma Mar líder mundial en este tipo de investigación y desarrollo de fármacos.

Cáncer de ovario

 El ensayo clínico pivotal y aleatorizado de fase III que inició en colaboración con Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C. (J&JPRD) ha terminado el reclutamiento de pacientes con cáncer de ovario en recaída antes de lo previsto. El estudio compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal, conocida como Caelix® en Europa y Doxil® en Estados Unidos, donde es comercializado por Ortho Biotech Products, L.P, frente a la combinación de Yondelis® y Caelix®/Doxil® en mujeres con cáncer de ovario en recaída tras haber recibido una primera línea de tratamiento convencional.

Estaba previsto reclutar 650 pacientes en más de 130 hospitales en 21 países de todo el mundo, aunque al final se han reclutado 672 pacientes en un periodo de tiempo inferior a los dos años inicialmente planificados.

El protocolo del ensayo fue evaluado por las autoridades reguladoras de Estados Unidos (FDA) y la Unión Europea (EMA) mediante sendos procesos de evaluación: el Special Protocol Assessment (SPA) de la FDA y el Protocol Assistance (PA) de la EMA.

El estudio prosigue según lo previsto para la presentación de una solicitud de autorización de comercialización de Yondelis® en cáncer de ovario tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea durante el año 2008.

INFORME DE GESTIÓN

Cáncer de mama

En cuanto a Yondelis® en cáncer de mama, el ensayo clínico estratificado de fase II en pacientes con cáncer de mama metastático seleccionadas en base a las características farmacogenómicas de sus tumores, ha iniciado el reclutamiento en más de 20 centros hospitalarios en Estados Unidos. Si estos resultados iniciales son positivos, el estudio continuaría como un ensayo pivotal incluyendo hasta 321 pacientes.

APLIDIN

Ha continuado el desarrollo de Aplidin® (en fases I y II) administrado como agente único tanto a pacientes adultos como pediátricos afectados de tumores sólidos y/o hematológicos.

En tumores hematológicos destacaremos la finalización del estudio de fase II en pacientes con Mieloma Múltiple recaído o refractario. Ya se ha establecido la estrategia de desarrollo posterior, que incluye la combinación con otros agentes quimioterápicos. Además, se ha iniciado el análisis farmacogenómico de muestras de pacientes de Mieloma Múltiple tratados con Aplidin®. Los resultados preliminares permiten definir una firma molecular de sensibilidad/resistencia a Aplidin®.

Finalizó el reclutamiento de pacientes en el estudio de fase I pediátrico, llegándose a establecer la dosis recomendada para futuro desarrollo clínico en población pediátrica. En este sentido, se han completado los planes de desarrollo de Aplidin® para la indicación de Neuroblastoma como agente único después de una reunión en la Agencia Europea del Medicamento de quien se ha obtenido su Scientific Advice (Asesoramiento científico) respecto a la preparación del estudio.

Respecto a la combinación de Aplidin® con DTIC para tratamiento de Melanoma, el ensayo en fase I/II finalizó y se estableció la dosis recomendada para esta combinación.

Paralelamente se avanza en los estudios preclínicos y clínicos en los que se combina Aplidin® con otros agentes quimioterápicos.

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 la actualidad se están analizando los resultados obtenidos con el fin de determinar la estrategia a seguir.

Paralelamente a los estudios en oncología, ha finalizado el reclutamiento 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. Los datos obtenidos están actualmente en evaluación.

INFORME DE GESTIÓN

ZALYPSIS

Actualmente hay cuatro estudios de fase I abiertos con ZALYPSIS® en pacientes con tumores sólidos avanzados y linfoma.

Ocho diferentes centros hospitalarios en Europa y los Estados Unidos están colaborando con Pharma Mar en el desarrollo clínico de ZALYPSIS® y todos los estudios transcurren según lo previsto con el fin de establecer la dosis máxima tolerada, la dosis recomendada y el perfil de seguridad del producto para cada uno de los diferentes protocolos de administración bajo evaluación.

PM02734

El programa de Fase I con PM02734, consta de dos ensayos clínicos llevados a cabo en EEUU, en España y Reino Unido. 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.

Continúa el reclutamiento de pacientes en ambos estudios, que se sigue realizando al ritmo previsto.

Red de ventas y organización comercial

Pharma Mar dispone de una estructura de ventas especializada por zonas para la comercialización de Yondelis® que abarca la Unión Europea y los países nórdicos no comunitarios. Durante el último año, ha estado preparando su estructura comercial, para lo que ya ha alcanzado acuerdos con organizaciones europeas de reconocido prestigio. Para los grandes mercados de Europa Occidental, Pharma Mar tiene una red de ventas propia establecida en colaboración con Innovex (Grupo Quintiles). En el resto del territorio europeo, se han firmado ya acuerdos de promoción y distribución comercial con Swedish Orphan International para los Países Nórdicos y Europa del Este y con Genesis Pharma para Grecia y Chipre. La comercialización de Yondelis® empezó en el mes de Octubre en Alemania e Inglaterra, cubriendo además los territorios de Austria, Dinamarca, Noruega, Suecia y Finlandia a 31 de Diciembre.

El mercado europeo, cuenta con más de 450 millones de habitantes, legislaciones nacionales diferentes y más de 20 lenguas oficiales, la compañía espera cubrir el 75% del mercado potencial de Yondelis® en los primeros 12 meses desde la obtención de la autorización de la CE.

INFORME DE GESTIÓN

Otras actividades de I+D

A lo largo del año 2007 se han incorporado a la colección 7112 nuevas muestras de macroorganismos procedentes de la realización de 7 expediciones repartidas por 3 zonas geográficas diferentes: Indo-Pacífico, Oeste del Océano Índico y el Golfo Pérsico y se han aislado 2.111 nuevas cepas de bacterias y hongos incrementando nuestra librería a más de 55.000 muestras.

Asimismo durante todo el ejercicio, se ha mantenido el ritmo de investigación para el descubrimiento de nuevos compuestos, llegándose a aislar dos nuevas familias que atacan a la célula tumoral mediante un mecanismo de acción novedoso. Animados por esta circunstancia, se han iniciado los programas de síntesis química con el fin de obtener cantidades suficientes que permitan su evaluación no clínica, que se desarrollará a lo largo de 2008.

Igualmente, se iniciaron los estudios regulatorios de toxicología con dos compuestos, PM01183 y PM00113, en los que se continuará avanzando a lo largo de 2008 con el fin de iniciar la fase clínica a finales de año en Europa y EEUU, al menos con uno de ellos.

Por otro lado, se han continuado los estudios no clínicos de Zalypsis y PM02734 en distintos modelos animales, con el fin de que los resultados que se obtengan ayuden a definir futuras indicaciones a explorar durante la Fase II de los compuestos

Propiedad Intelectual

A finales de 2007, el portfolio de patentes de la compañía estaba constituido por 1580 expedientes, de los cuales 956 eran patentes concedidas y 624 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 100 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Durante el 2007 se presentaron 12 prioridades, las cuales corresponden a solicitudes de patente que protegen una nueva invención por primera vez. Asimismo, durante este año se presentaron 6 solicitudes de patente internacional (PCT) y 5 familias de patentes entraron en fase nacional. Finalmente, a lo largo del 2007 se nos concedieron 367 solicitudes de patente, que habían sido formuladas en años anteriores.

Asistencia a Congresos, presencia internacional

Pharma Mar ha estado presente a lo largo del año en los Congresos oncológicos más importantes, presentando a través de los investigadores que realizan ensayos con nuestros compuestos, los avances y logros de los mismos, tanto en el Congreso AACR (American Association for Cancer Research), celebrado este mes de abril en Los Angeles (USA) como en el Congreso ASCO (American Society for Clinical Oncology), celebrado el mes de mayo en Chicago (USA). En estos congresos se presentaron resultados de estudios y de investigaciones clínicas de Yondelis®, Aplidina® y Zalypsis®.

INFORME DE GESTIÓN

Además en la Conferencia Europea sobre Oncología Clínica (ECCO), celebrada en Barcelona en el mes de septiembre, tuvo lugar un simposium satélite titulado *Mejorando los resultados terapéuticos en Sarcoma de Tejidos Blandos: ¿Podemos hacer más?*, al que asistieron más de 200 oncólogos, en el que se informó de las aportaciones positivas de Yondelis® a las necesidades médicas sin cubrir que se presentan ante el sarcoma de tejidos blandos.

NEUROPHARMA

Desarrollo Clínico

NeuroPharma cuenta en la actualidad con dos compuestos en desarrollo clínico ambos en la enfermedad de Alzheimer

NP-12

Se ha cumplido un hito clave en los aspectos de Desarrollo Preclínico de Seguridad de NP-12 consistente en la finalización de los estudios de toxicidad crónica de un año. Con este estudio se completa el paquete reglamentario requerido según la normativa vigente para los productos de uso crónico en clínica.

En los primeros meses de 2007 se analizaron los resultados de los ensayos clínicos de fase I, realizados durante el año 2006 con dos formas farmacéuticas del NP-12, cuyos datos farmacocinéticos y de seguridad fueron satisfactorios y permitieron realizar el siguiente ensayo clínico en el que se ha estudiado la administración de dosis repetidas ascendentes a voluntarios sanos.

En la actualidad, estamos realizando un nuevo estudio con voluntarios sanos, incluyendo ancianos, tratados con NP-12 para ampliar la información sobre su seguridad y adecuar la dosis a las necesidades de los ensayos clínicos de fase II en los que ya se está trabajando.

Se ha definido el protocolo y se ha iniciado la selección de centros del primer ensayo de fase II en pacientes con Enfermedad de Alzheimer. Así mismo, se ha iniciado una mejora en la formulación de NP-12 para esta Fase II con el fin de mejorar sus cualidades organolépticas y disponer de una presentación más idónea de cara a su utilización en pacientes.

NP-61

En el mes de abril, NP-61 ha comenzado la fase I de desarrollo clínico en Reino Unido. La Compañía diseñó el programa en colaboración con la unidad de Fase I que MDS (*Contract Research Organization*), experta en la realización y monitorización de ensayos clínicos de este tipo, tiene en Belfast.

INFORME DE GESTIÓN

La primera administración del NP-61 a voluntarios sanos se realizó a mediados de abril y los resultados de seguridad obtenidos fueron satisfactorios. Dicha fase consta de dos partes. En la primera se estudia una administración del fármaco a varios grupos de voluntarios sanos, jóvenes y ancianos, en dosis crecientes. En la segunda parte se administran varias dosis durante varios días en distintos grupos de sujetos jóvenes y ancianos para explorar mejor el rango de dosis. Todo ello con el fin de definir la dosis óptima para el diseño de las fases clínicas II y III.

La administración en grupos adicionales concluyó a finales de año y se está a la espera de los resultados finales para proceder con el siguiente estudio.

Así pues, NP-12, cuyo mecanismo de acción, la inhibición del enzima glucógeno sintasa quinasa 3 (GSK-3), es totalmente innovador, y NP-61, potencial modificador de la neurodegeneración de tipo Alzheimer, con un mecanismo de acción complementario al de NP-12, avanzan en su desarrollo clínico afianzándose como prometedoras alternativas para modificar la Enfermedad de Alzheimer.

Otras actividades de I+D

Por otra parte, a la vista de los prometedores resultados obtenidos en nuestras líneas de investigación, se han seleccionado compuestos pertenecientes a dos familias de análogos basados en productos naturales de origen marino, sobre los que se centrarán los trabajos necesarios para el inicio de un desarrollo preclínico regulatorio toxicológico a finales del próximo ejercicio.

Asimismo, en este año 2007, en nuestro continuo esfuerzo de búsqueda de nuevos abordajes terapéuticos para las enfermedades neurodegenerativas, hemos implementado una nueva plataforma tecnológica semiautomatizada en las fases tempranas de nuestro proceso de identificación de fármacos de origen marino. Esto nos permitirá introducir un mayor grado de innovación en la elección de dianas moleculares novedosas y una mayor flexibilidad en el establecimiento de los ensayos de cribado primario, con el objetivo último de mejorar nuestra productividad, generando nuevos candidatos a desarrollo con mecanismos de acción complementarios y aumentando al mismo tiempo el valor añadido de nuestra colección de extractos de origen marino.

Este proyecto, iniciado en el último trimestre de 2007 y que se desarrollará a lo largo de 2008, pretende además diversificar nuestra cartera de productos, aumentando así su valor.

Proyecto de terapia celular

Este ejercicio hemos avanzado en la otra línea de trabajo de la compañía, la búsqueda de una terapia celular útil en patologías agudas de lesión medular, un proyecto de transferencia tecnológica desde el CBM (Centro de Biología Molecular). Se han completado las actividades previstas para este año 2007.

INFORME DE GESTIÓN

Los trabajos llevados a cabo en Estados Unidos han demostrado que las células pueden expandirse en un proceso pre-industrial. Así mismo, y lo que es más importante, que las células no pierden su capacidad regenerativa. Se trata de un hito relevante que abre puertas para que el proyecto avance en el próximo 2008, en el que se acometerá la segunda fase del proceso de industrialización.

Propiedad Intelectual

A finales de 2007, el portfolio de patentes de Neuropharma estaba constituido por 187 expedientes activos, de los cuales 75 eran patentes concedidas y 112 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 23 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Durante el 2007 se presentaron 3 prioridades, las cuales corresponden a solicitudes de patente que protegen una nueva invención por primera vez. Asimismo, durante este año se presentaron 6 solicitudes de patente internacional (PCT) y 2 familias de patentes entraron en fase nacional, es decir, desde la solicitud PCT se solicitaron patentes nacionales en distintos países. Finalmente, a lo largo del 2007 fueron concedidas 33 patentes

Asistencia a Congresos: presencia internacional

NeuroPharma asistió a la *'International Conference on Alzheimer's and Parkinson's Diseases'*, celebrada del 14 al 18 de marzo en Salzburgo, Austria.

Presentó resultados de los estudios realizados en modelos animales que muestran que el compuesto NP-61 (modulador de β -amiloide) es capaz de revertir el déficit cognitivo y detener la formación de placas amiloideas en el cerebro de ratones transgénicos tras tres meses de tratamiento oral y que NP-61 puede aliviar las limitaciones cognitivas y las de comportamiento a las que se enfrenta el enfermo evitando simultáneamente la formación de placas amiloideas, una de las dos lesiones presentes en la enfermedad de Alzheimer.

GENÓMICA

De las dos grandes áreas de negocio en las que Genómica desarrolla su actividad, Diagnóstico Clínico ha representado un 74% del negocio en 2007 (58% en 2006) e Identificación Genética un 25% en el ejercicio que termina (17% en 2006).

El ejercicio 2007 ha sido el año de la consolidación de la plataforma CLART – Clinical Arrays Technology – tanto a nivel nacional, como internacional, y las ventas en esta plataforma han representado un 55% de las ventas de la compañía (32% en 2006).

INFORME DE GESTIÓN

A lo largo del año se lanzaron dos nuevos kits bajo la plataforma CLINICAL ARRAYS®: en el primer trimestre del año el CLINICAL ARRAYS® Metabone que ofrece un genotipado de los principales polimorfismos involucrados en el metabolismo óseo y en el mes de junio se produjo el lanzamiento al mercado de CLINICAL ARRAYS® PneumoVir, kit de diagnóstico clínico in vitro, capaz de detectar en una sola prueba, múltiples virus causantes de infecciones respiratorias, a través de arrays de baja densidad (plataforma Array Tube®).

Dentro de la cartera de productos de Genómica, CLART®Papillomavirus se consolida como el producto estrella, con un crecimiento en el mercado nacional del 47% con respecto a 2006.

En materia de exportaciones, se ha hecho un gran esfuerzo y al final del año las ventas exteriores representaban el 25% de las ventas de diagnóstico de la compañía (6% en 2006). Portugal, Escandinavia, Italia y Grecia, aglutinan el 92% de las exportaciones.

En el área de Identificación Genética, donde Genómica es el único laboratorio privado acreditado por ENAC para la identificación y análisis genético-forense de tejidos y fluidos humanos de acuerdo con la norma ISO/IEC 17.025, se renovaron sendos acuerdos con el Servicio de Criminalística de la Guardia Civil para la prestación de Servicios Técnicos y externalización de reseñas de ADN de detenidos.

En materia de propiedad industrial y relacionado con el lanzamiento de nuevos productos al mercado, durante 2007 fue presentada la patente internacional (PCT) de CLART®MetaBone, y la preliminar de CLART®PneumoVir.

Para el año 2008 y siguiendo con el objetivo de que todos los kits de la compañía utilicen soporte tecnológico Array Tube®, basado en micro arrays de baja densidad, Genómica lanzará al mercado en el último trimestre del año el kit HERPES CLART®-Clinical Arrays Technology para la detección y tipado de Herpesvirus Humanos.

De igual modo, se espera obtener la acreditación ISO 13485 cuyo objetivo principal es tener un sistema de calidad que cumpla con los requisitos reglamentarios de cualquier país del mundo, garantizando la funcionalidad, calidad y seguridad del producto sanitario que se comercializa.

INFORME DE GESTIÓN

SYLENTIS

Los objetivos de Sylentis se centran en la investigación de nuevos enfoques terapéuticos basados en las técnicas de silenciamiento génico. Sylentis está especializada en el desarrollo de terapias mediante ARN de interferencia (RNAi).

Siguiendo con esta trayectoria, a lo largo del año 2007 se ha continuado progresando en las líneas de I+D de Sylentis que engloban diferentes líneas terapéuticas para el tratamiento del glaucoma y el ojo seco, la enfermedad inflamatoria intestinal y enfermedades neurodegenerativas. En este sentido para el tratamiento del glaucoma se ha seleccionado una diana terapéutica para comenzar los estudios de preclínica a lo largo del 2008 y se han realizado las pruebas de concepto en modelos animales para la enfermedad inflamatoria intestinal y enfermedades neurodegenerativas, con el fin de finalizar estos estudios a lo largo del 2008.

A finales del 2007 se ha abierto el departamento de preclínica para avanzar con las líneas de I+D y comenzar los estudios no clínicos necesarios para iniciar la investigación clínica.

Dentro del proyecto Cenit hemos desarrollado diferentes tecnologías para la mejora en la liberación ocular de los compuestos de RNA de interferencia para el tratamiento del Glaucoma

Propiedad Intelectual

42 Durante el año 2007 se ha extendido a los territorios extranjeros más relevantes, la protección de los proyectos más avanzados de Sylentis, lo que ha supuesto la presentación de más de 30 solicitudes de patentes referentes al tratamiento del glaucoma, las enfermedades intestinales inflamatorias y la regeneración del sistema nervioso.

XYLAZEL

El entorno de mercado para Xylazel no ha sido muy favorable en 2007. A lo largo del ejercicio el consumo privado, al igual que lo hiciera el PIB, ha seguido una senda de caída en su crecimiento. A esto debemos añadir la desaceleración en la construcción de viviendas desde los comienzos del año.

INFORME DE GESTIÓN

Hasta octubre el número de viviendas iniciadas había caído un 23% respecto al mismo periodo de 2006. Claramente, el mercado de decoración, el de mayor interés para Xylazel, ha descendido en volumen de ventas.

En este ambiente económico negativo las fuerzas competitivas del mercado de pinturas han propiciado movimientos de precios y descuentos. Xylazel no ha respondido a estas políticas coyunturales, manteniendo su estrategia comercial de seriedad. Aún cuando esta postura es apreciada por la distribución de pinturas, ha significado para Xylazel una pérdida de ventas respecto a 2006 del 7,2%. Esta disminución ha sido muy diferente entre los canales y productos comercializados, dándose el caso de crecimientos en los canales especializados de distribución de pinturas y en los productos para metales.

Con el objeto de reforzar el conocimiento de nuestras marcas por parte del consumidor y la distribución, Xylazel ha realizado un año más una fuerte inversión en publicidad, con dos campañas de TV para los productos protectores, marca XYLAZEL, y para los de metal, marca OXIRITE.

El principal objetivo para 2008 es conseguir incrementar la cifra de negocios en un ambiente de desaceleración económica general y en particular de la construcción, con atención especial a la presencia de los productos Xylazel en los puntos de venta.

ZELNOVA

El mercado de insecticidas ha tenido un comportamiento irregular como consecuencia de las adversas circunstancias climatológicas. A pesar de ello la Sociedad mantiene una buena situación en el mismo con posiciones de liderazgo dentro de sus respectivos segmentos con las marcas Casa Jardin (41%), Kill Paff (23%), ZZ (36%) y Biokill (43%).

Durante este año se han conseguido de forma satisfactoria los objetivos previstos con la compra en mayo de 2006 de la compañía italiana Copyr, de forma que las ventas consolidadas alcanzan los 54 millones de euros.

Especialmente significativo ha sido el aumento de las ventas de nuestra filial Copyr -un 27,76% con respecto a la año anterior- en todas sus líneas de negocio y sobre todo en la división Home & Gardening (productos contra plagas que afectan a plantas en jardines ornamentales y viviendas), cuya facturación ha aumentado en un 33%, esperándose una tendencia creciente de esta línea en el futuro.


INFORME DE GESTIÓN

Como consecuencia de nuestra presencia en Italia se han establecido acuerdos comerciales y de colaboración con varias sociedades de aquel país, como el realizado con un importante grupo del sector por el que éste distribuye los productos de Zelnova Kill-Paff y Coopermatic en Italia y Zelnova una línea de protectores solares en España. Por su parte Copyr ha firmado un importante acuerdo con una compañía española para el desarrollo de productos para Agricultura Ecológica a base de Piretro natural. Copyr es una de las pocas compañías europeas que está en disposición de obtener autorización para formular con piretrinas naturales.

Continúa la evolución creciente de la actividad exportadora, cuyo volumen de ventas se ha incrementado en un 21% en 2007, representando un 15% de la cifra de negocios de la Compañía frente al 15% del año anterior.

La Sociedad confía en que las medidas de potenciación de nuestra presencia en los mercados exteriores y los nuevos acuerdos de fabricación para terceros aumenten de forma significativa las ventas y resultados para el ejercicio 2008. Con independencia del previsible deterioro de la coyuntura económica general, no se detectan riesgos o incertidumbres que puedan resultar relevantes, con la excepción de los que se pudieran derivar de un año climatológicamente muy desfavorable.

El siguiente cuadro muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por los diferentes canales.



| (Miles de euros) | Año 2007 | Año 2006 | Diferencias |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Nacional Marcas Propias | 39.417 | 37.790* | +4,3% |
| Nacional Marcas Terceros | 6.530 | 6.331 | +3,1% |
| Exportaciones | 8.080 | 6.642 | +21,6% |
| Total Importe neto cifra negocios | 54.027 | 50.763 | +6,4% |

* A efectos de consolidación en 2006, se incorporaron como ventas nacionales de marcas propias únicamente 34.931 miles de euros, ya que las ventas de Copyr, se consolidaron desde el mes de abril, momento de la adquisición de la compañía. Bajo esta condición desde el punto de vista consolidado, el incremento de ventas nacionales de marcas propias, sería de un 13%, y el incremento del Importe Neto de la cifra de negocios un 12,8%.

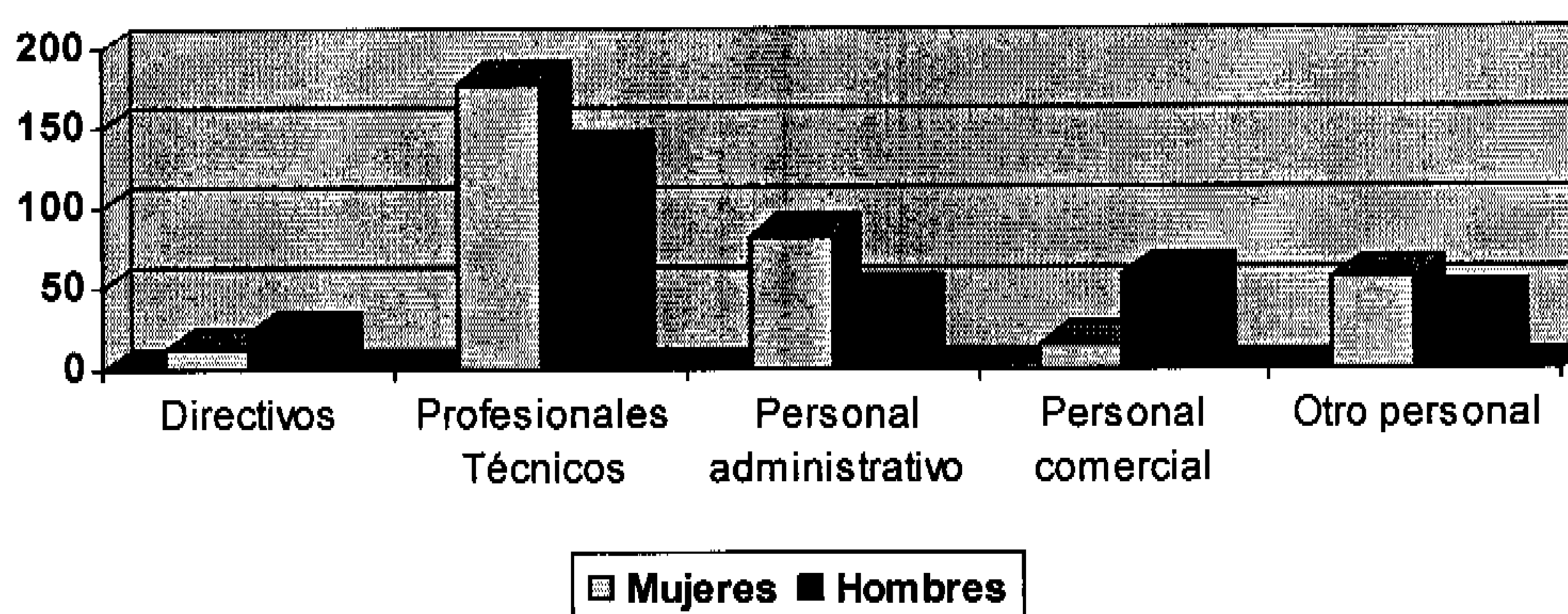
INFORME DE GESTIÓN

3.- OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO

PLANTILLA

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2007 con una plantilla media de 648 empleados. A las compañías pertenecientes al sector química de gran consumo corresponden 238, mientras que involucrados en el sector de biotecnología son 366 empleados. El número de empleados sin asignar a ninguno de estos dos segmentos asciende a 44.

El 53 % del total de la plantilla en 2007 son mujeres. La segmentación por sexos y categoría profesional es la siguiente:



FINANCIACIÓN 2007

Firma de contrato de crédito con Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituto de Crédito Oficial (ICO)

En el mes de mayo el Grupo firmó un contrato de crédito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con sede en Luxemburgo y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe máximo de 50 millones de euros, para la financiación de las inversiones de I+D dentro de su programa de búsqueda y desarrollo de nuevos compuestos antitumorales de origen marino.

Se trata de una financiación a 10 años con tres de carencia que contribuye a garantizar la financiación de las inversiones próximas a la vez que fortalece la estructura financiera del Grupo.

Ampliación de Capital (Línea de Capital)

Zeltia alcanzó un acuerdo con Santander Global Banking&Markets relativo a una operación de Línea de Capital de un año de duración, que permitirá a la Compañía adoptar diversos aumentos de capital social hasta un total de 15 millones de acciones nuevas, que Santander suscribirá y desembolsará íntegramente, con un valor de mercado a la fecha de la firma del acuerdo, de aproximadamente 100 millones de euros. La línea de capital es un programa de financiación flexible mediante recursos propios que encaja

INFORME DE GESTIÓN

especialmente en compañías de mediana capitalización, que resulta más abierto y menos costoso que una ampliación de capital ordinaria.

Es un instrumento muy usado en los mercados de Estados Unidos y cada vez más común en Europa.

A lo largo del año 2007 se pusieron en marcha dos tramos de disposición. El primero de ellos llevó el 23 de mayo a aumentar el capital social de la compañía en la cuantía de 214.825,65 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 4.296.513 nuevas acciones ordinarias de 0,05 Euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 6,30 Euros por acción, lo que supuso un precio total de emisión de 27.267.457,28 euros. El segundo de ellos llevó el 30 de noviembre a aumentar el capital social de la compañía en la cuantía de 110.109,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 2.202.181 nuevas acciones ordinarias de 0,05 Euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 7,03 Euros por acción, lo que supuso un precio total de emisión de 15.601.847,57 euros.

4.- INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS

RIESGOS DEL ENTORNO

Competencia.

El mercado químico-farmacéutico es muy competitivo y en él participan empresas multinacionales, empresas nacionales de tamaño mediano y pequeño y laboratorios fabricantes de genéricos.

Los resultados del Grupo Zeltia se pueden ver afectados por el lanzamiento de productos novedosos o innovadores, avances técnicos y tecnológicos o lanzamiento de genéricos por parte de competidores.

Propiedad Industrial. Patentes

La propiedad industrial es un activo clave para el Grupo Zeltia. Una eficaz protección de la misma es crítica a la hora de asegurar un retorno razonable de la inversión en I+D. La propiedad industrial se puede proteger por medio de patentes, marcas, registros de nombres y dominios, etc..

En el Grupo Zeltia contamos con una rigurosa política de patentes que trata de proteger las nuevas invenciones a las que se llega a través de las actividades de I+D. Además de la protección que se puede obtener para los nuevos principios activos descubiertos, también intentamos obtener de forma activa protección para nuevas formulaciones, procesos de producción, usos médicos e incluso para nuevos métodos de administración del fármaco.

En la mayoría de los países- Estados Unidos y los de la Unión Europea, incluidos-, los derechos otorgados por las patentes son por un periodo de tiempo de 20 años. El tiempo efectivo de protección depende finalmente de la duración del periodo de desarrollo del fármaco antes de su lanzamiento. Para compensar en alguna forma este periodo de desarrollo tan largo y la necesidad de recabar autorización antes de poder comercializar

INFORME DE GESTIÓN

un fármaco, una serie de mercados, entre los que están Estados Unidos y Unión Europea, permiten bajo determinadas circunstancias, obtener una extensión, de hasta un máximo de cinco años de la vida de la patente.

Una invención deficientemente protegida o tiempos de desarrollo muy dilatados que limiten la vida útil de la patente, son riesgos propios del entorno farmacéutico.

El Grupo cuenta con un sistema para la gestión del ciclo de vida de las patentes, con departamentos de patentes que revisan regularmente la situación de las patentes en coordinación con el departamento de asuntos regulatorios. Asimismo se vigila la posible infracción de nuestras patentes por parte de otras compañías, de forma que si fuera necesario se iniciasen acciones legales.

Regulación

El sector químico-farmacéutico, es un sector altamente regulado. Se regulan desde los requisitos relativos a la investigación, ensayos clínicos, aprobación del registro del fármaco, la producción del mismo, la validación técnica de los estándares de producción, e incluso se regula la comercialización del mismo. Estas exigencias se están incrementando en los últimos tiempos y se espera continúe esta tendencia.

El Grupo, para contrarrestar el riesgo procedente de continuos y nuevos requisitos legales y regulatorios, toma sus decisiones y diseña los procesos de negocio, basándose en un exhaustivo análisis de estas materias proporcionado por nuestros propios expertos y por reputados especialistas externos, cuando así se requiere.

Los precios de los productos farmacéuticos están controlados y regulados por el Gobierno en la mayoría de los países. En los últimos años se han aplicado reducciones de precios y aprobado precios de referencia.

Disponibilidad de capital

No siempre los mercados están abiertos y la fuerte inversión realizada por el Grupo Zeltia en I+D cada año le hace acudir a diferentes fuentes de financiación, mercado del crédito o mercado de capitales para financiar su crecimiento, llevar a cabo su estrategia y generar resultados financieros futuros.

Accionistas

Como cualquier sociedad cotizada en bolsa, existe el riesgo de que un accionista entienda que una decisión tomada por el Consejo de Administración o los Directivos del Grupo, haya perjudicado sus intereses como accionista y se plantee una reclamación. El Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad de administradores y directivos que cubre este tipo de reclamaciones.

RIESGOS FINANCIEROS

En el normal desarrollo de sus operaciones el Grupo Zeltia está expuesto a riesgo de crédito, y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio.

52

INFORME DE GESTIÓN

Para minimizar el impacto de las variaciones de tipo de interés, el Grupo contrata ocasionalmente derivados asociados a operaciones de crédito (coberturas de riesgo sobre tipo de interés). El uso de derivados financieros está sujeto a un estricto control interno y se siguen criterios uniformes y definidos.

La tesorería del Grupo está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente, deuda pública, imposiciones a plazo fijo, pagarés bancarios y fondos de inversión de renta fija, todos ellos contratados con entidades financieras con calidad crediticia de primer orden. Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo, véase la Nota 3 de los estados financieros consolidados del grupo.

RIESGOS OPERATIVOS

Precios de materiales básicos

Las desviaciones en los precios de sus valores esperados, así como una estrategia de la organización para comprar y acumular materiales básicos, exponen a la organización a costes de producción excesivos o pérdidas por mantenerlos en inventarios.

El Grupo analiza los precios a fondo a principios de año, tratando con nuestros suministradores de tener un precio cerrado para todo el año. De acuerdo con esto saldrán los precios de costo de los productos. Se tiene un control mensual de los mismos, por si es necesaria una modificación, aunque aquellas materias primas que son derivados del petróleo están sometidas a fuertes variaciones no siempre predecibles. (Butano, Disolventes, Plásticos, etc.).

Salud y seguridad

El no proveer de un ambiente de trabajo seguro para los trabajadores expondría al Grupo a costes importantes, pérdida de reputación y otros costes.

El control en Salud y Seguridad es exhaustivo, tratando de realizar una mejora continuada.

La exposición directa del personal que trabaja en los laboratorios a nuevos compuestos naturales o de síntesis -cuyos posibles efectos adversos son desconocidos- genera un riesgo de salud y seguridad teórico, al que se añaden los riesgos habituales de manejo de productos químicos.

Las mujeres que trabajan en el laboratorio pueden acogerse cuando están embarazadas al programa de la seguridad social que contempla la baja durante el embarazo por riesgo. En caso de no solicitar baja por riesgo, son trasladadas de departamento a otro donde no tengan que manejar estas sustancias mientras dura su embarazo.

El Grupo ha implantado el Sistema de Prevención de Riesgos Laborales, sobre el que se realizan auditorías periódicas de cumplimiento de sus normas.

La Sociedad tiene contratados seguros de accidentes y responsabilidad civil.

Ambiental

Los riesgos ambientales pueden exponer a las compañías a pasivos potencialmente enormes. La mayor exposición es derivada de posibles reclamaciones de terceras partes por daños o perjuicios en las personas o propiedades, causados por contaminación de diversos tipos.

INFORME DE GESTIÓN

Los procesos productivos del Grupo, en general, tienen un riesgo muy bajo en cuanto a impacto medioambiental (ruidos, humos, vertidos, etc.) y apenas generan residuos. La gestión de los residuos se hace a través de sociedades públicas encargadas de reciclajes y gestión de residuos. Se realizan verificaciones periódicas del cumplimiento de la legislación y, allí donde es necesario, existen sistemas de control de emisiones atmosféricas, se cuenta con sistemas de depuración de agua y puntos limpios.

Desarrollo de producto

El Grupo destina una cantidad sustancial de recursos a la investigación y desarrollo de nuevos productos farmacéuticos. Como consecuencia de la duración del proceso de desarrollo, de los desafíos tecnológicos, de los requisitos regulatorios y de la intensa competencia, no se puede asegurar que todos los compuestos actualmente en desarrollo y los que vamos a desarrollar en el futuro alcancen el mercado y lograr el éxito comercial.

Para asegurar al máximo posible el uso eficaz y eficiente de nuestros recursos, el Grupo ha puesto en marcha una estructura de trabajo transversal entre los diferentes departamentos, grupos de trabajo por proyectos y sistemas de reporte para monitorizar internamente los proyectos de investigación y desarrollo. Por este motivo, el Grupo mantiene motivos fundados en cuanto a su éxito futuro.

RIESGO DE INFORMACION

Si los flujos de información interna del Grupo no funcionan correctamente, puede haber riesgo de falta de alineación con las estrategias y riesgo de toma de decisiones erróneas o fuera de tiempo

Por otra parte, el Grupo está obligado a presentar determinadas informaciones, financieras y en general hechos relevantes de manera veraz, completa y oportuna. Caso de no hacerlo de este modo, existirían riesgos de sanciones y de pérdida de credibilidad. La dirección y el Consejo de Administración del Zeltia, disponen de información privilegiada sobre la marcha del Grupo. Existen sistemas de control para saber quién dispone de esta información en un momento dado, destinados principalmente al cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, en materia de información privilegiada.

Sistemas de información

Los fallos en mantener un acceso adecuado a los sistemas de información (datos o programas) pueden resultar en conocimientos no autorizados, en acceso no autorizado a los datos o entrega inoportuna de la misma y uso indebido de información confidencial.

Por otro lado, la falta de disponibilidad de información importante, en el momento en que es necesaria, puede afectar adversamente a la continuidad de los procesos y operaciones críticas de la organización.

El Grupo Zeltia dispone de varios Centros de Proceso de Datos. En dichos centros se utilizan, en la medida de lo posible, las mismas tecnologías con el fin de simplificar al máximo la diversidad tecnológica y compartir servicios susceptibles de ser utilizados por más de una Unidad de Negocio, fundamentalmente en lo relativo a seguridad, soporte y mantenimiento.

El acceso a la información está individualizado y controlado por tecnologías actuales, disponiéndose además de sistemas redundantes y de tolerancia a fallos en los sistemas

INFORME DE GESTIÓN

considerados críticos para el desarrollo del negocio, así como de procedimientos para restaurar dichos sistemas en el menor tiempo posible. La integridad de la información está en todo caso garantizada mediante sistemas de respaldo y copias de seguridad.

El sistema de control de riesgos es congruente con la tipología de negocios del Grupo Zeltia.

El Grupo Zeltia utiliza infraestructuras tecnológicas de terceros, con quienes dispone de acuerdos de nivel de servicio que garanticen el mínimo impacto de eventuales degradaciones del mismo y sobre los que existe, en general, una redundancia o duplicidad de infraestructuras.

Debido a los continuos avances tecnológicos el Grupo Zeltia va adecuando las políticas de seguridad física y jurídica, vinculadas a los sistemas de información y comunicación.

5.- GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

a) La estructura del capital

El capital social de Zeltia, S.A. es de 11.110.244,35 Euros, representado por 222.204.887 acciones ordinarias, de clase única, de 0,05 Euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y totalmente desembolsadas, que confieren los mismos derechos y obligaciones. No existen valores emitidos por la Sociedad que den lugar a conversión de los mismos en acciones de Zeltia, S.A.

Al cierre del ejercicio la Sociedad mantiene 2.258.049 acciones en autocartera, habiendo adquirido 247 títulos y vendido 251.172 durante el ejercicio.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de las acciones

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Las participaciones significativas en el capital de Zeltia, S.A., tanto directa como indirectamente son las siguientes, según la información facilitada por los propios accionistas significativos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en cumplimiento de la normativa vigente:

| | PART. DIRECTA | | PART. INDIRECTA | | PART. TOTAL |
|--|---------------|-------|-----------------|-------|-------------|
| | Nº acciones | % | Nº acciones | % | % |
| José M ^a Fernández Sousa-Faro(1) | 17.314.511 | 7,792 | 13.554.841 | 6,100 | 13,892 |
| Montserrat Andrade Detrell | 13.554.841 | 6,100 | | | 6,100 |
| Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. | 11.110.333 | 5,000 | | | 5,000 |
| Pedro Fernández Puentes (2) | 1.386.869 | 0,624 | 8.615.205 | 3,877 | 4,501 |

- (1) Participación indirecta que ostenta a través de su cónyuge Dña. Montserrat Andrade Detrell con quien se encuentra casado en régimen de gananciales.

- (2) Participación indirecta que ostenta a través de SAFOLES, S.A, sociedad controlada por D. Pedro Fernández Puentes.

INFORME DE GESTIÓN

d) Cualquier restricción al derecho de voto

Podrán asistir a las Juntas Generales los accionistas titulares de, al menos, 100 acciones, inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya que celebrarse la Junta General, y lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o en cualquier otra forma admitida por la normativa vigente, pudiendo ser utilizadas las tarjetas de asistencia por los accionistas como documentos de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Los accionistas titulares de menos de 100 acciones podrán agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación hasta reunir las acciones necesarias, debiendo conferir su representación a uno de ellos. La agrupación deberá llevarse a cabo con carácter especial para cada Junta, y constar por cualquier medio escrito.

Cada acción presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto, excepto que se trate de acciones sin voto (la Sociedad no ha acordado hasta la fecha ninguna emisión de este tipo).

El artículo 26 de los Estatutos establece como limitaciones al ejercicio del derecho de voto las siguientes:

- Ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 25% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento, aun cuando el número de acciones de que sea titular exceda de dicho porcentaje de capital. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostenta la representación, sin perjuicio de aplicar individualmente a cada uno de los accionistas que deleguen el mismo porcentaje del 25% de votos correspondientes a las acciones de que sean titulares.
- La limitación señalada anteriormente también será de aplicación al número de votos que puedan emitir -sea conjuntamente, sea por separado- dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, e igualmente a los que pueda emitir una persona física accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquella persona física controle.
- Para el cómputo del quórum de asistencia, se tomarán en consideración el total de las acciones concurrentes a la Junta. El límite del número de votos del 25% se aplicará únicamente en el momento de las votaciones.

Sl

INFORME DE GESTIÓN

- El accionista que hubiere adquirido valores de la Sociedad mediante una Oferta Pública de Adquisición que no se hubiera extendido a la totalidad de los valores en circulación, no podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 10% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento.

Las limitaciones establecidas serán extensibles a cualquier materia que sea objeto de decisión en la Junta General, incluyendo la designación de administradores por el sistema proporcional, pero excluyéndose la modificación del artículo 26 de los Estatutos, que en todo caso, requerirá para su aprobación una mayoría cualificada del 75% del capital presente o representado, tanto en primera como en segunda convocatoria.

e) Los pactos parasociales

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a Zeltia, S.A. o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la Sociedad

f.1. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección, renovación y sustitución de los Consejeros se encuentra recogida, además de en la Ley de Sociedades Anónimas y el Reglamento del Registro Mercantil, en los Estatutos Sociales (artículos 33, 34 y 37), y el Reglamento del Consejo de Administración (5, 8, 18, 19 y 22), siendo los extremos más relevantes los que se exponen a continuación.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de 3 y máximo de 15 consejeros. En la actualidad, el Consejo de Administración está compuesto por 11 miembros.

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas, las acciones que voluntariamente se agrupen hasta constituir una cifra de capital igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de vocales del Consejo, tendrán derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del

INFORME DE GESTIÓN

Consejo. Además el Consejo de Administración está facultado, en caso de producirse vacantes de Consejeros durante el período para el que fueron nombrados, para cubrir entre los accionistas con carácter provisional –ejercerán su cargo hasta la inmediata Junta General- las vacantes que en su seno se produzcan por fallecimiento o renuncia de sus miembros. No podrán ser nombrados administradores quienes se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero, salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el párrafo anterior.

Los administradores ejercerán su cargo por el plazo máximo de cinco años (se entenderá que el año comienza y termina el día en que se celebre la Junta General ordinaria, o el último día posible en hubiera debido celebrarse), pudiendo ser reelegidos uno o más veces por períodos de igual duración y cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y no hayan sido renovados, así como cuando lo decida la Junta General.

El artículo 19 del Reglamento Consejo establece los siguientes supuestos en los que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera oportuno, la correspondiente dimisión:

- a. Cuando alcance la edad de 75 años
- b. Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración.
- c. Cuando cese en el puesto de ejecutivo al que estuviera ligado su nombramiento y, en general, cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
- d. Cuando el Consejo entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existan razones de interés social que así lo exijan.
- e. Cuando falten a cuatro sesiones consecutivas del Consejo sin haber delegado la representación en otro miembro del Consejo.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el citado artículo 19 del Reglamento.

f.2. Las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la Sociedad

Para la modificación de Estatutos, los quórum de asistencia a Junta previstos son los que establece la Ley de Sociedades Anónimas. No se exigen mayorías en su aprobación superiores a las legales, con excepción de la modificación del artículo 26° de los Estatutos (Adopción de Acuerdos) que requerirá para su aprobación una mayoría cualificada del 75% del capital presente o representado, tanto en primera como en segunda convocatoria.

INFORME DE GESTIÓN

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

De acuerdo con el artículo 36° de los Estatutos, el poder de representación de la Sociedad corresponde al propio Consejo colegiado y también al Presidente a título individual, para facilitar así la propia operativa de la Sociedad y del Consejo en particular, y separando claramente lo que es el régimen de delegaciones de facultades por el Consejo del otorgamiento de poderes. Además por acuerdo del Consejo de Administración de 25 de mayo de 2004 se creó en su seno una Comisión Ejecutiva quien ostenta todas las facultades legalmente delegables.

Además los consejeros ejecutivos de la Sociedad (Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración) ostentan amplios poderes notariales de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

Los poderes para el desarrollo y ejecución de programas para emisión y recompra de acciones se otorgan al Consejo de Administración, en el marco de planes para la emisión o recompra de acciones acordados por la Junta General de Accionistas, estando actualmente en vigor los siguientes:

- Acuerdo de delegación en el Consejo de Administración (con facultad de sustitución) de la facultad para ampliar el capital social con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, adoptado al amparo de lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2003, y vigente hasta junio de 2008.
- Acuerdo de delegación en el Consejo de Administración (con facultad de sustitución) de la facultad de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, simples, canjeables y/o convertibles canjeables por acciones de Zeltia, S.A., con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, adoptado al amparo de lo dispuesto en el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y régimen general de obligaciones por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2003, y vigente hasta junio de 2008.
- Acuerdo de adquisición derivativa de acciones propias de Zeltia S.A. por sí misma o por sociedades del grupo, adoptado al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas por la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007 y vigente hasta el 27 de diciembre de 2008.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificadas o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

- Contrato de Crédito firmado el pasado 7 de mayo de 2007 con el Instituto de Crédito Oficial y el Banco Europeo de Inversiones, como entidades acreditantes. Dicho contrato fue suscrito por Zeltia, S.A. como garante de su filial Pharma Mar, entidad acreditada hasta 50 millones de euros.

INFORME DE GESTIÓN

i) Los acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existe ningún acuerdo entre Zeltia, S.A. y sus cargos de administración y/o dirección que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente (más allá en este caso de las indemnizaciones dispuestas legalmente) o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

6.- ZELTIA EN BOLSA

El entorno

El ejercicio bursátil 2007 comenzó con optimismo, marcando el verano un punto de inflexión cuando salieron a la luz los problemas de algunas compañías hipotecarias estadounidenses y ciertos fondos de alto riesgo.

Si bien el Ibex ganó en 2007 un 7,32% por encima del año anterior, en un quinto año consecutivo de subidas, marcando un máximo histórico en el mes de noviembre, la Bolsa despidió el año con pérdidas en un duro mes de diciembre, y con la sombra de la crisis pesando sobre ella.

Indicadores bursátiles de Zeltia

| | |
|---|---------------|
| Nº total de acciones | 222.204.887 |
| Nº de acciones en circulación | 222.204.887 |
| Valor nominal de la acción | 0,05 |
| Contratación media diaria (nº de títulos) | 1.995.221 |
| Contratación media diaria (euros) | 14.576.456 |
| Días contratación | 252 |
| Contratación mínima diaria en euros(5 de abril) | 2.335.487 |
| Contratación máxima diaria en euros (20 de julio) | 175.743.972 |
| Total contratación anual | 3.673.266.810 |
| Cotización mínima anual por acción (7 de mayo)* | 6,07 |
| Cotización máxima anual por acción (20 de julio) | 9,39 |
| Cotización a 31 de diciembre por acción | 6,11 |
| Cotización media | 7,12 |
| Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones de euros) | 1.358 |

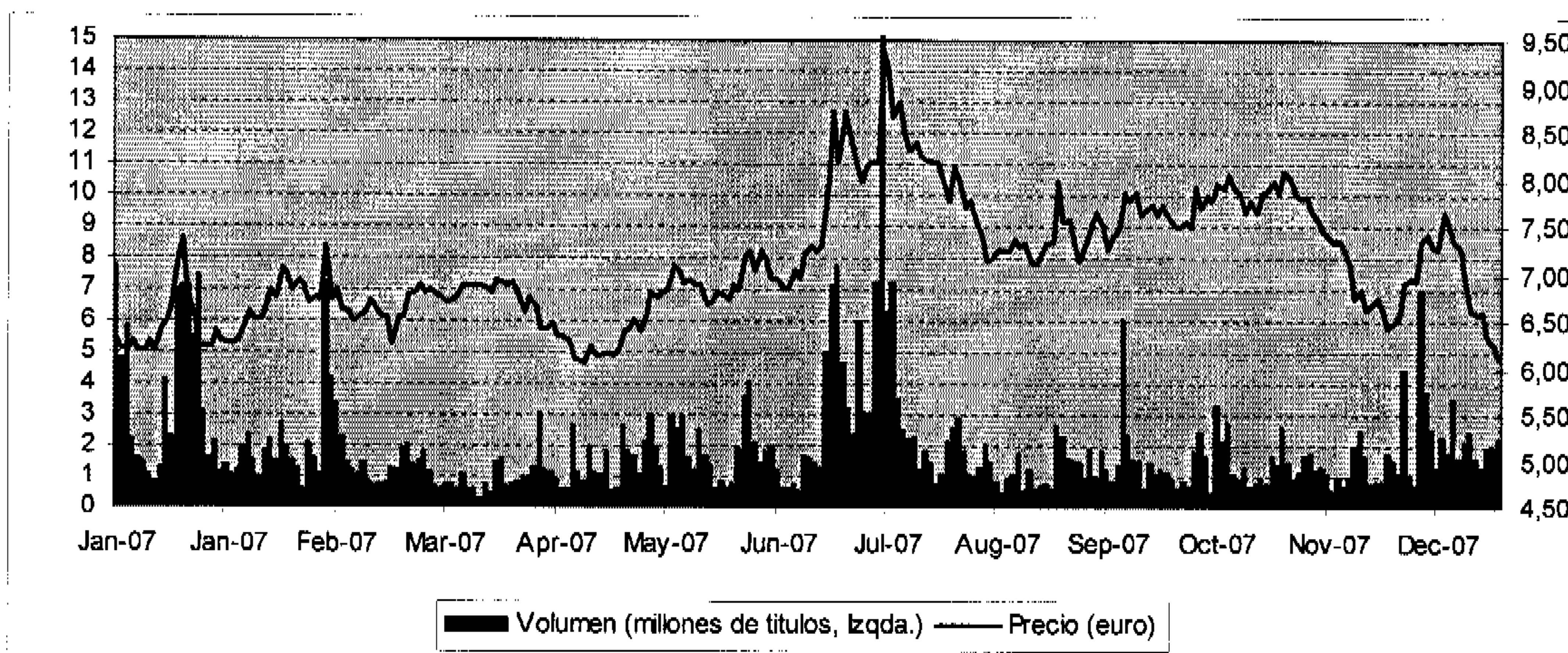
* Cálculos realizados sobre precios de cierre

Fuente: Bloomberg

INFORME DE GESTIÓN

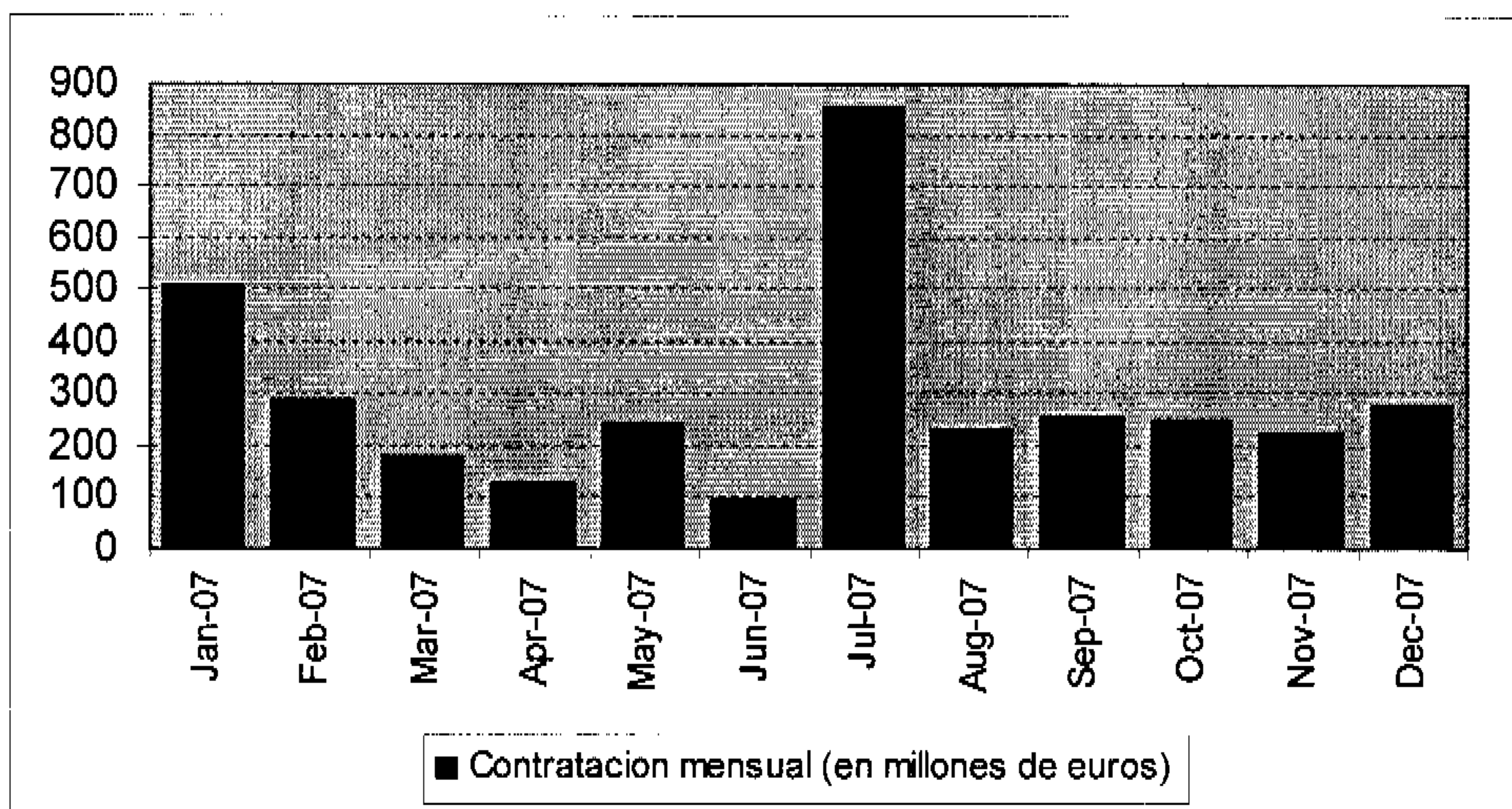
Evolución bursátil

En 2007, la cotización de Zeltia, que ha fluctuado entre los 5,59 y los 9,84 euros, ha cerrado el ejercicio en 6,11 euros, lo que supone un incremento en el año de 9,5%.



Fuente: Bloomberg

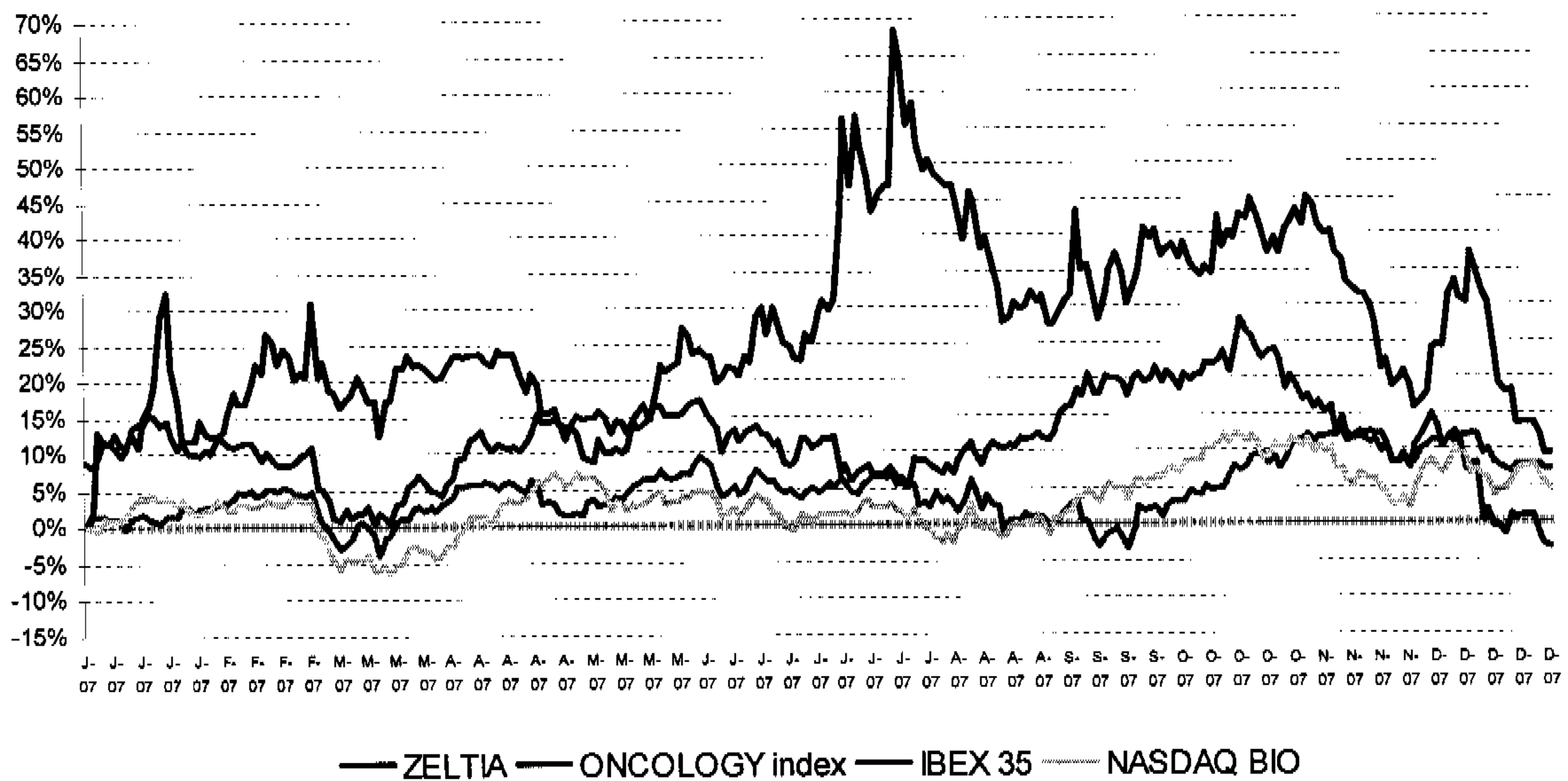
Durante el año pasado, la acción del Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 3.673 millones de euros. El volumen medio diario de negociación, en número de títulos, se situó en 1.995.221.



Fuente: Bloomberg

INFORME DE GESTIÓN

El siguiente gráfico muestra la evolución del año del valor de Zeltia, comparado con los índices Ibex- 35, NASDAQ BIO y un índice elaborado por Zeltia de compañías del sector oncológico que se detallan al pie del gráfico (Oncology Index)



Oncology Index = Cell Therapeutics, GPC, Imclone Systems, MGI, Millenium, OSI, Protein Design, Telik, Zeltia, Celgene, Dendreon, Pharmion, Vertex, Medarex, Biogen Idec, Genentech

7.- HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos relevantes que afecten a la información contenida en el presente informe de gestión o en las cuentas anuales del grupo, ni otra que por su relevancia requieran mención adicional.

SL

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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 2007 y el 31 de diciembre de 2007.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 66 páginas, a 31 de marzo de 2008:

El Consejo de Administración:

~~_____~~
José M^a Fernández Sousa-Faro
Presidente

~~_____~~
Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente

~~_____~~
José Luis Fernández Puentes
Vocal

~~_____~~
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 Carretera
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)

~~_____~~
José Antonio de Urquiza Iturrarte
Vocal

~~_____~~
Rosalba Mera
Vocal (En representación de ROSP CORUNNA
Participaciones Empresariales, S.L.)

~~_____~~
Carlos I amayo Salaberria
Vocal (En representación de CAJA DE AHORROS
Y MONTE DE PIEDAD DE GUIPÚZCOA Y SAN
SEBASTIÁN)

~~_____~~
Jaime Zurita Sáenz de Navarrete
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 31 de marzo de 2008 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, 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 31 de marzo de 2008.

El Secretario del Consejo de Administración:

Sebastián Cuenca Miranda

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
28 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 37040

ZELTIA, S.A.

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2007

C N M V
Registro de Auditorias
Emisoras
Nº 10519

C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 10619

**DECLARACIÓN DE
RESPONSABILIDAD
DE LOS ADMINISTRADORES**

DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN

CUENTAS ANUALES DE ZELTIA Y SU GRUPO CONSOLIDADO 2007

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales que se presentan, correspondientes al ejercicio 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, o de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y el informe de gestión incluye un análisis fiel de la información exigida, incluida una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Personas que asumen la responsabilidad de esta información:

| Nombre/Denominación social | NIF/CIF | Cargo | Firma |
|--|--------------|----------------|-------|
| José María Fernández Sousa-Faro | 00.364.051-F | Presidente | |
| Pedro Fernández Puentes | 33.714.324-G | Vicepresidente | |
| Carlos Cuervo-Arango Martínez | 10.774.837-G | Consejero | |
| José Luis Fernández Puentes | 33.714.325-M | Consejero | |
| Santiago Fernández Puentes | 33.800.388-W | Consejero | |
| Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. (Representada por Rosalía Mera Goyenechea) | B-15792278 | Consejero | |
| JEFPO, S.L. (Representada por José Félix Perez-Orive Carceller) | B-78216405 | Consejero | |
| Eduardo Serra y Asociados, S.L. (Representada por Eduardo Serra Rexach) | B-79694022 | Consejero | |
| Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián (Representada por Carlos Tamayo Salaberría) | G-20336251 | Consejero | |
| José Antonio Urquizu Iturrarte | 15.142.467-A | Consejero | |
| Jaime Zurita Sáenz de Navarrete | 15.159.111-H | Consejero | |

Madrid, 31 de marzo de 2008

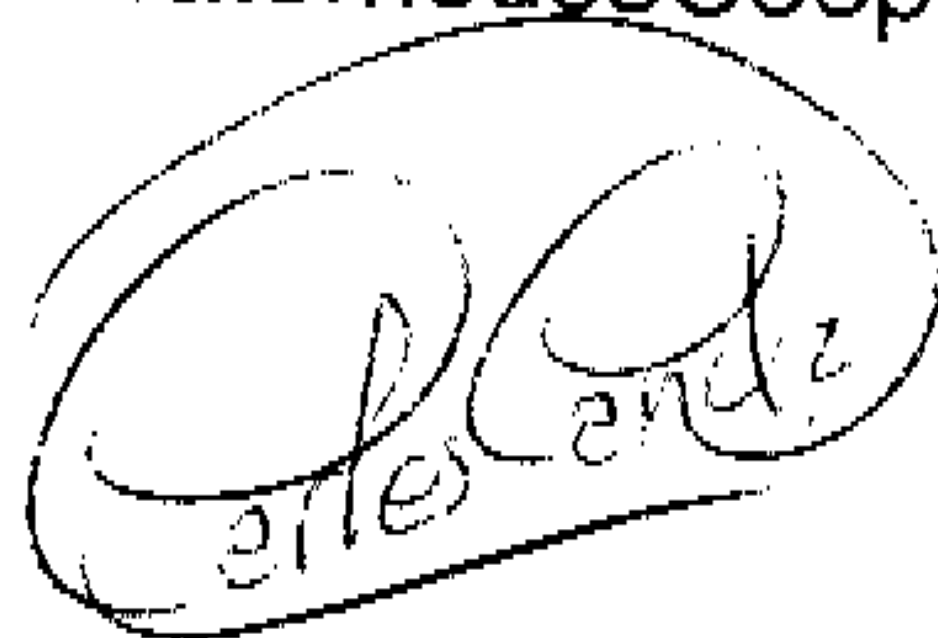
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 2007, 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., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., Protección de Maderas, S.A., Pharma Mar USA, Copyr S.p.A. y Sylentis, S.A., cuyos activos y ventas del ejercicio representan, aproximadamente, el 9% y el 21% 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 21 de mayo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 en 2007 ha consistido esencialmente en el desarrollo de principios bioactivos, habiendo obtenido en este ejercicio la primera autorización por parte de las autoridades europeas para una de las indicaciones de uno de sus fármacos, Yondelis, que ha comenzado a comercializarse por Pharma Mar, S.A. en el último trimestre de 2007. Habida cuenta de esta actividad, el Grupo incurre en 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

23 de abril de 2008

.....
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro eficiente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2008 N° 01/08/08713
COPIA GRATUITA

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

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2007
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 2007**

Sc

| BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO <i>(Miles de Euros)</i> | Nota | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|------|----------------|----------------|
| ACTIVO | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Inmovilizaciones materiales | 6 | 39.332 | 41.463 |
| Inmuebles de inversión | 7 | 8.350 | 8.350 |
| Activos intangibles | 8 | 10.919 | 10.823 |
| Fondo de comercio | 9 | 2.548 | 2.548 |
| Activos financieros no corrientes | 10 | 1.720 | 968 |
| Instrumentos financieros derivados | 14 | 473 | 287 |
| Activos por impuestos diferidos | 26 | 19.418 | 21.953 |
| | | 82.760 | 86.392 |
| Activos corrientes | | | |
| Existencias | 17 | 19.329 | 10.779 |
| Clientes y otras cuentas a cobrar | 15 | 27.879 | 22.292 |
| Activos financieros corrientes | 10 | 61.332 | 46.531 |
| Otros activos corrientes | 16 | 4.501 | 4.472 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 18 | 36.525 | 53.939 |
| | | 149.566 | 138.013 |
| TOTAL ACTIVO | | 232.326 | 224.405 |

Las notas 1 a 45 adjuntas incluidas en las páginas 3 a 90 son parte integrante de estas Cuentas Anuales Consolidadas

| BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO (Miles de Euros) | Nota | 31/12/07 | 31/12/06 |
|--|------|----------------|----------------|
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad | | | |
| Capital social | 19 | 11.110 | 10.785 |
| Prima de emisión | 19 | 324.382 | 283.980 |
| Acciones propias | 19 | (24.745) | (26.388) |
| Reservas por revalorización y otras reservas | 20 | 0 | (84) |
| Ganancias acumuladas y otras reservas | 20 | (215.024) | (169.799) |
| Total capital y reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad | | 95.723 | 98.494 |
| Intereses minoritarios | 21 | 3.091 | 8.678 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 98.814 | 107.172 |
| PASIVO | | | |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Recursos ajenos | 25 | 72.528 | 42.998 |
| Instrumentos financieros derivados | 14 | 10 | 0 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 26 | 4.495 | 4.070 |
| Ingresos diferidos no corrientes | 23 | 796 | 586 |
| Otros pasivos no corrientes | 24 | 230 | 356 |
| | | 78.059 | 48.010 |
| Pasivos corrientes | | | |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 22 | 22.729 | 18.530 |
| Recursos ajenos | 25 | 21.629 | 40.719 |
| Provisiones para otros pasivos y gastos | 27 | 4.834 | 4.593 |
| Ingresos diferidos corrientes | 23 | 3.551 | 3.451 |
| Otros pasivos corrientes | 24 | 2.710 | 1.930 |
| | | 55.453 | 69.223 |
| TOTAL PASIVOS | | 133.512 | 117.233 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | 232.326 | 224.405 |

Las notas 1 a 45 adjuntas incluidas en las páginas 3 a 90 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 2007

SL

| CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA | | | |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Miles de euros | Nota | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Ingresos ordinarios | 5 | 85.459 | 76.240 |
| Coste de bienes vendidos | 5 | (38.217) | (33.405) |
| Beneficio bruto | | 47.242 | 42.835 |
| Otros ingresos de explotación / otras ganancias netas | 32 | 14.412 | 11.122 |
| Gastos de comercialización | 31 | (29.280) | (23.366) |
| Gastos de administración | 30 | (13.257) | (16.330) |
| Gastos de investigación y desarrollo | 29 | (51.691) | (49.702) |
| Gastos de explotación | 32 | (12.756) | (12.571) |
| Gastos de explotación | | (45.330) | (48.012) |
| Ingresos financieros netos | 35 | (1.662) | (636) |
| Gastos de impuestos | | (46.992) | (48.648) |
| Gastos sobre las ganancias | 26 | (3.673) | 0 |
| Resultado del ejercicio | | (50.665) | (48.648) |
| Atribuibles a : | | | |
| Accionistas de la sociedad | | (45.079) | (43.819) |
| Intereses minoritarios | | (5.586) | (4.829) |

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

| (Expresadas en euros por acción) | Nota | | |
|----------------------------------|------|--------|--------|
| - Básicas | 36 | (0,21) | (0,21) |
| - Diluidas | 36 | (0,21) | (0,21) |

Las notas 1 a 45 adjuntas incluidas en las páginas 3 a 90 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 2007**

GR

Cuentas Anuales Consolidados de Zeltia, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007

| | 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 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) |
| Total Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto | 0 | 0 | 0 | (117) | 0 | 0 | (117) |
| Resultado 2006 | 0 | 0 | 0 | 0 | (43.819) | (4.829) | (48.648) |
| Total Ingresos y gastos reconocidos en 2006 | 0 | 0 | 0 | (117) | (43.819) | (4.829) | (48.765) |
| 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 |
| Adquisiciones de participación en dependientes por minoritarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.384 | 12.704 | 26.088 |
| Saldo al 1 de enero de 2007 | 10.785 | 283.980 | (26.388) | (84) | (169.799) | 8.678 | 107.172 |
| Ganancias / (pérdidas) brutas en el valor razonable: - Activos financieros disponibles para la venta | 0 | 0 | 0 | 84 | 0 | 0 | 84 |
| Total Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto | 0 | 0 | 0 | 84 | 0 | 0 | 84 |
| Resultado 2007 | 0 | 0 | 0 | 0 | (45.079) | (5.586) | (50.665) |
| Total Ingresos y gastos reconocidos en 2007 | 0 | 0 | 0 | 84 | (45.079) | (5.586) | (50.581) |
| Devolución prima de emisión | 0 | (1.090) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.090) |
| Planes de acciones | 0 | 0 | 1.643 | 0 | (107) | 0 | 1.536 |
| Gastos de ampliación de capital | 0 | (1.053) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1.053) |
| Ampliación de capital | 325 | 42.545 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42.870 |
| Otros movimientos | 0 | 0 | 0 | 0 | (39) | (1) | (40) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 11.110 | 324.382 | (24.745) | 0 | (215.024) | 3.091 | 98.814 |

Las notas 1 a 45 adjuntas incluidas en las páginas 3 a 90 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 2007

50

Estado consolidado de Flujos de Efectivo
Grupo Zeltia

| | 2007 | 2006 |
|---|-----------------|-----------------|
| Flujo neto de caja de actividades de explotación | | |
| Flujo de caja de operaciones ordinarias (Nota 40) | (48.844) | (56.114) |
| Impuestos pagados | (314) | 0 |
| TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR ACTIVIDADES | (49.158) | (56.114) |
| Flujo neto de caja de inversión: | | |
| Compras de inmovilizado material e inmaterial | (3.859) | (4.654) |
| Ventas de inmovilizado material e inmaterial | 394 | 163 |
| Compras / (ventas) de activos financieros | (15.553) | 56.840 |
| TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR INVERSIONES | (19.018) | 52.349 |
| Flujos de caja de las actividades de financiación: | | |
| Ingresos recibidos por emisión de acciones | 41.360 | 25.826 |
| Compra de acciones propias | (2) | (256) |
| Cobros procedentes de recursos ajenos | 38.153 | 6.443 |
| Devolución de recursos ajenos | (27.713) | (11.271) |
| Devolución de prima de emisión | (1.089) | 0 |
| Ventas de acciones propias | 53 | 212 |
| TOTAL FLUJO DE CAJA NETO POR FINANCIACIÓN | 50.762 | 20.954 |
| FLUJOS TOTALES DE CAJA NETOS DEL EJERCICIO | (17.414) | 17.189 |
| Decremento / incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo | (17.414) | 17.189 |
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo | 53.939 | 36.750 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | 36.525 | 53.939 |

Las notas 1 a 45 adjuntas incluidas en las páginas 3 a 90 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 2007

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 2007 y 2006 es el siguiente:

| 31 de diciembre de 2007 | % 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 | 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. (1) | 58,98% | - | 58,98% | José Abascal, 2. Madrid.España |
| Pharma Mar USA (3) | - | 100% ** | 100% | Cambridge - Massachusetts – U.S.A. |
| 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) (4) | - | 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 Pharma Mar 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..

(***) Zelnova, SR.L. y Copyr, S.A. son filiales participadas al 100% por Zelnova, S.A..

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers

(3) Auditada por Walter & Suffain, P.C.

(2) Auditadas por Audinvest

(4) Auditada por Trevor, S.R.L

En el ejercicio 2007 el perímetro de consolidación se ha visto modificado por la reducción en la participación del Grupo en Neuropharma, S.A., que ha pasado al 58,98% como consecuencia de la venta de 4.353 acciones (0,05% del capital) de esta dependiente.

| 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. |
| 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 Pharma Mar 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.

(***) Zelnova, SR.L. y Copyr, S.A. son filiales participadas al 100% por Zelnova, S.A.

(1) Auditadas por PricewaterhouseCoopers

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

(2) Auditadas por Audinvest

(5) Auditadas Trevor, S.R.L

(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 2007 y de 2006 es la siguiente:

- Pharma Mar, S.A.U. (Pharma Mar): Investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos bioactivos de origen marino, para su aplicación en oncología. Al 31 de diciembre de 2006 esta participada estaba desarrollando diferentes principios activos sin tener aún productos en el mercado. No obstante, en el ejercicio 2007, el 19 de julio, el Comité de Especialidades Farmacéuticas de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) emitió una opinión positiva respecto del fármaco en más avanzado estado de desarrollo de Pharma Mar, Yondelis® , recomendando la concesión de la autorización de comercialización de este producto antitumoral para el tratamiento de sarcoma de tejidos blandos ("STB"). Con posterioridad, el 20 de septiembre de 2007, la Comisión Europea otorgó dicha autorización, permitiéndose desde entonces la comercialización de Yondelis® para dicha indicación en Europa, una vez que se hayan concluido las negociaciones y trámites de fijación de precio en cada país de la Unión. En el último trimestre se produjeron las primeras ventas en virtud de la autorización, habiéndose concluido al cierre dichos trámites en Alemania, Reino Unido, España, Austria, Suecia, Dinamarca, Noruega y Finlandia. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007, Pharma Mar continúa con el desarrollo del resto de sus productos, así como del propio Yondelis® para indicaciones distintas de sarcoma de tejidos blandos.
- Genómica, S.A. (Genómica): Su actividad en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el desarrollo de aplicaciones de biofarmacia, diagnosis y servicios relacionados con estas actividades.

- N.V. Zeltia Belgique (Zeltia Belgique): Su actividad en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido la adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento en su administración y gestión.
- Zelnova, S.A. (Zelnova): Su actividad en los ejercicios 2007 y 2006 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 2007 ni en 2006.
- Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.(Cooper-Zeltia Veterinaria): Tenencia de bienes. Esta participada no ha tenido actividad en 2007 ni en 2006.
- Protección de Maderas, S.A. (Protección de Maderas): La actividad de esta participada es la prestación de servicios para el tratamiento y la protección de maderas, reparación y conservación de obras.
- Xylazel, S.A. (Xylazel): Su actividad en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido la fabricación y venta de productos para el tratamiento y decoración de maderas, pinturas, productos y especialidades similares.
- Neuropharma, S.A. (Neuropharma): 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 2007 y 2006 esta participada ha venido investigando sobre fármacos sin que tenga aún ningún producto en el mercado.
- Pharma Mar USA: Su actividad en los ejercicios 2007 y 2006 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 para realizar actividades de investigación, desarrollo, producción y comercialización de productos farmacéuticos, no han tenido actividad en 2007 ni 2006.
- Copyr, S.p.A. (Copyr): Sociedad adquirida por Zelnova durante el ejercicio 2006. Creada en 1962 y con sede en los alrededores de Milán, su actividad principal tanto en 2006 como en 2007 ha continuado siendo la de fabricación y venta de dispensadores automáticos de aerosoles con su marca Copyrmatic. Copyr también opera en el mercado de tratamientos para la agricultura ecológica.
- Sylentis, S.A. (Sylentis): Sociedad constituida en 2006. Su principal actividad desde su constitución 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 las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).

El Consejo de Administración formuló estas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 el 31 de marzo de 2008 y deberán ser aprobados por la Junta General de Accionistas.

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 2007 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 2007.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de activos financieros disponibles para la venta y de otros 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 e interpretaciones con entrada en vigor en 2007

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 introdujo nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros, si bien no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. El Grupo adoptó anticipadamente NIIF 7 en sus cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

CINIIF 7, "Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29 – Información financiera en economías hiperinflacionarias". CINIIF 7 orienta sobre la aplicación de NIC 29 cuando se identifica la existencia de hiperinflación. Esta norma no ha tenido ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 8, "Alcance de la NIIF 2", exige la aplicación de NIIF 2 en aquellas transacciones que, no encontrándose excluidas de su alcance de acuerdo con lo establecido en la propia norma, impliquen la concesión de instrumentos de patrimonio de la entidad a cambio de bienes o servicios aun cuando no puedan identificarse de forma específica todos o algunos de los bienes o servicios recibidos. La aplicación de esta norma no ha tenido ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

CINIIF 9, "Reevaluación de derivados implícitos". CINIIF 9 prohíbe reevaluar la separación de un derivado implícito en un contrato híbrido con posterioridad al reconocimiento inicial del contrato salvo que se produzca un cambio en los términos del contrato que modifique substancialmente los flujos de efectivo futuros, en cuyo caso debe realizarse tal reevaluación. Asimismo, CINIIF 9 establece criterios en cuanto a tal reevaluación para primeros adoptantes de NIIF. La adopción de CINIIF 9 no ha tenido ningún efecto en las cuentas del Grupo.

CINIIF 10, "Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro" 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. La aplicación de esta norma no ha tenido ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

b) Normas e interpretaciones adoptadas anticipadamente en 2007

En 2007 el Grupo adoptó la interpretación CINIIF 11, "NIIF 2 Transacciones de grupo y con acciones propias". Esta interpretación establece que aquellas transacciones en las que una entidad perciba servicios a cambio de sus propios instrumentos de patrimonio deberán registrarse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio, independientemente de si dicha entidad debe o escoge adquirir de terceros los instrumentos para satisfacer su obligación e independientemente de si los derechos son concedidos o liquidados por la propia entidad o por sus accionistas. Esta interpretación establece asimismo los principios para determinar si una transacción basada en acciones en la que intervienen acciones propias o de entidades del grupo (por ejemplo, opciones sobre las acciones de la dominante) debe reconocerse como una transacción con pago basado en acciones liquidada con instrumentos de patrimonio o liquidada en efectivo en las cuentas individuales de las entidades que componen el grupo. La aplicación de esta interpretación no ha tenido ningún efecto sobre las cuentas del Grupo.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones que no han entrado todavía en vigor y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente.

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las normas, modificaciones de las normas e interpretaciones que se detallan a continuación. De acuerdo con lo indicado en cada una de ellas en cuanto a su entrada en vigor, estas normas y modificaciones de normas serán de obligado cumplimiento para el Grupo para ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008 o con posterioridad, una vez convalidadas por la Unión Europea.

NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre la misma base que la que se utiliza a efectos internos. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la Dirección, sin que el Grupo haya decidido aún cual será el ejercicio de su adopción.

NIC 23 (revisada en marzo de 2007), "Costes por intereses", que es de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta modificación está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Esta revisión exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo, política seguida por el Grupo hasta ahora, se suprime. El Grupo no ha decidido aún cual será el ejercicio en que adopte esta revisión sin que, a la fecha, sea posible determinar el impacto que tendrá la capitalización de intereses como parte del coste de aquellos eventuales activos cualificados.

NIC 1 (revisada en septiembre de 2007), "Presentación de Estados Financieros" tiene como propósito facilitar el análisis y la comparación de la información de los estados financieros. Esta NIC revisada debe ser aplicada para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea. Al margen de los oportunos cambios en presentación que esta revisión prescribe, no se esperan otros impactos para el Grupo.

NIIF 3 (revisada en enero de 2008), "Combinaciones de negocios" es parte de un esfuerzo conjunto por parte del IASB y del FASB de los Estados Unidos para mejorar la presentación de información financiera favoreciendo la convergencia internacional de normas contables. Esta NIIF 3 revisada será de aplicación para aquellas combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición se produzca una vez iniciado el primer ejercicio financiero anual que comience a partir del 1 de julio de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

NIC 27 (revisada en enero de 2008) "Estados financieros consolidados y separados" ha sido modificada asimismo como parte de la segunda fase del proyecto de combinaciones de negocios emprendida por el IASB junto con el FASB de los Estados Unidos. Las modificaciones se refieren, principalmente, a la contabilización de participaciones sin control y la pérdida de control de una dependiente. Esta NIC revisada debe ser aplicada para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por parte de la Unión Europea.

CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de julio de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. El Grupo estima que la aplicación de esta modificación, considerando las políticas comerciales que opera actualmente, no tendrá efectos significativos sobre sus estados financieros.

Modificación de la NIIF 2, "Pagos basados en acciones, condiciones de consolidación y cancelaciones" (enero de 2008) de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. Esta modificación limita las condiciones para la consolidación de una concesión de derechos bajo acuerdos de pagos basados en acciones a las condiciones de prestación de servicios y las condiciones de rendimiento. A la vez, la modificación a la definición de una condición para la consolidación de una concesión establece que si una condición no requiere la prestación de servicios o la entrega de bienes, no es una condición para la consolidación de la concesión. El Grupo estima que la aplicación de esta modificación no tendrá efectos significativos sobre sus estados financieros.

Modificación de febrero de 2008 de las NIC 32 y NIC 1 en relación con instrumentos financieros con opción a rescate a valor razonable, a favor del tenedor, y obligaciones que surgen en liquidación. Esta modificación es de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. Esta norma está pendiente de adopción por la Unión Europea. El Grupo estima que la aplicación de esta modificación no tendrá efectos significativos sobre sus estados financieros.

d) Normas y 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 formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones que se detallan a continuación, que no son relevantes en el contexto de las operaciones actuales del Grupo. De acuerdo con lo indicado en cada una de ellas en cuanto a su entrada en vigor, estas interpretaciones y modificaciones resultarían de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008 o con posterioridad, una vez convalidadas por la Unión Europea.

CINIIF 12, "Contratos de prestación de servicios", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 12 aplica a contratos en los que un operador privado participa en el desarrollo, financiación, operación y mantenimiento de una infraestructura para servicios del sector público. La CINIIF 12 no es relevante para las actividades del Grupo dado que ninguna de las entidades del grupo presta servicios al sector público.

CINIIF 14, "NIC 19 – Límite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos", que entra en vigor para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008. Esta interpretación todavía no se ha adoptado por la Unión Europea. La CINIIF 14 recoge las pautas para evaluar el límite establecido en la NIC 19 sobre el superávit que puede reconocerse como activo. También explica la forma en que el activo o pasivo por pensiones pueden verse afectados por obligaciones mínimas de financiación fijadas contractual o legalmente. Esta interpretación no es relevante para el Grupo habida cuenta de los planes que opera.

B. Principios de consolidación

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. En 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. En el caso de Pharma Mar USA, dependiente estadounidense, su moneda funcional es el euro, habida cuenta, fundamentalmente, de sus fuentes de financiación y de su actividad, extensión de la de Pharma Mar 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 medios;
- Los restantes componentes del patrimonio se convierten a su correspondiente tipo de cambio histórico.

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

F. Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente los edificios e instalaciones de las sociedades dependientes en Colmenar Viejo, Madrid (Pharma Mar), Porriño, Pontevedra (Zelnova y Xylazel) 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. El Grupo no capitaliza eventuales gastos financieros atribuibles a activos como parte del coste de los mismos, imputándose estos a gastos en el ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

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

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

I.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 sociedades dependientes adquiridas en la fecha de adquisición. 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.

I.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.

I.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, en concreto, son capitalizados cuando se cumplen los siguientes requisitos: (i) técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta; (ii) la Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo; (iii) existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible; (iv) es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro; (v) existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y (vi) es posible valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo. 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 el visto bueno 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. Por este motivo, la autorización comercial de Yondelis® para la indicación de STB a la dependiente Pharma Mar explicada en la Nota 1 no ha supuesto la capitalización de gastos de desarrollo, incurridos, en lo que a esta indicación respecta, con anterioridad a dicha fecha, encontrándose el resto de programas de Yondelis® para otras indicaciones y el resto de productos en desarrollo por el Grupo aún en distintas fases de desarrollo sin que se haya solicitado la autorización correspondiente.

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.

A los activos que están sujetos a amortización sólo se les aplica 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 - UGEs).

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 los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son aquellos activos financieros mantenidos para negociar que se han adquirido con el propósito principal de generar un beneficio a través de fluctuaciones en su valor. Los activos clasificados en esta categoría se clasifican como corrientes si se espera realizarlos en los doce meses siguientes a la fecha del balance. No existen otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados a excepción de los derivados (Nota 2.M).

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 aquellos con vencimientos superiores a 12 meses desde 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 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 2007 y 2006 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.

52

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 por motivos distintos de la conversión de moneda de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

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 considera 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. Instrumentos financieros derivados

Los derivados contratados por el Grupo no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato y, posteriormente, se vuelven a valorar a su valor razonable. Los cambios en su valor razonable se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) - netas".

N. 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 período de arrendamiento.

O. 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).

Los inventarios adquiridos y/o producidos con objeto de comercializar fármacos se capitalizan cuando se determina que existe una alta probabilidad de que serán comercializados, momento que, en la práctica, y hasta la fecha, se ha considerado el momento en que se obtiene el visto bueno de las autoridades competentes para el otorgamiento de la autorización correspondiente (Nota 2.J) . Hasta ese momento, los inventarios son deteriorados, revirtiéndose el cargo por deterioro correspondiente una vez que puede demostrarse la existencia de la mencionada alta probabilidad de comercialización (Nota 4).

P. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. 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 activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

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.

Q. 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.

R. Capital social y distribución de dividendos

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.

S. 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.

T. 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.

U. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, a valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, 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.

V. 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 activos por impuestos diferidos o se cancele el pasivo por impuesto diferido.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es 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.

X. 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) Planes de aportación definida.

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.

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.

b) Planes de prestación definida.

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. Es política del Grupo reestimar anualmente la provisión dotada en relación con esta obligación en base a cálculos actuariales, reflejando eventuales variaciones en la obligación en la provisión a través de la cuenta de resultados.

(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 al Grupo.

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, reconociéndose simultáneamente 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 reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo de devengo. Regularmente el Grupo revisa las hipótesis utilizadas ajustando, si procede, la posible desviación que exista.

(3) Indemnizaciones por cese

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

Y. Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando: (i) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el importe se ha estimado de forma fiable. 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.

Z. 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 entre compañías 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.

SL

En relación con el contrato de Licencia y co-desarrollo firmado por Pharma Mar 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

Algunas de las operaciones del Grupo se extienden fuera del ámbito de la zona Euro 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 2007 y de 2006 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 (compras por importes de 506 y 532 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente), motivo por el cual, la Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer una política específica sobre contratación de operaciones de cobertura del riesgo de tipo de cambio, evaluándose puntualmente la necesidad de suscribir contratos de esta naturaleza en función de las previsiones de transacciones que se espera realizar. En línea con esta política, durante el ejercicio 2006 el Grupo suscribió varios contratos de seguro de cambio (por un importe nominal total de 600 miles de euros), todos ellos con vencimiento en 2007 y que no han sido posteriormente renovados. Así, al 31 de diciembre de 2007, este segmento no tiene suscrito ningún contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El segmento de biofarmacia 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 2007 y 2006 a, aproximadamente, 3.197 miles de euros y 2.692 miles de euros, respectivamente. La Dirección del Grupo no ha considerado necesario establecer políticas de cobertura al respecto sin que durante ninguno de esos ejercicios las entidades del segmento de biofarmacia hayan suscrito ningún tipo de contrato de cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera, si bien, se trata de activos por importes residuales en el contexto de las operaciones del Grupo.

Si al 31 de diciembre de 2006, el euro se hubiera revaluado un 10% respecto al dólar americano manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 57 miles de euros (56 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) inferior principalmente como resultado de las ganancias por diferencias de cambio por la conversión a dólares americanos de los clientes y otras cuentas a cobrar y ganancias por diferencias de cambio de la conversión de recursos ajenos denominados en dólares americanos.

ii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital registrados como disponibles para la venta así como del precio de los títulos en fondos de inversión cotizados con cambios en valor razonable a través de la cuenta de resultados. En cuanto a materia prima cotizada, las operaciones del segmento de química de consumo del Grupo están influenciadas por el precio del petróleo.

Las inversiones en títulos de capital clasificados como mantenidos para la venta corresponden a valores de compañías extranjeras de la industria de biofarmacia, que generalmente presentan una volatilidad significativa. No obstante, el volumen de inversiones mantenido por el Grupo en este tipo de inversiones es de escasa relevancia en el contexto de las operaciones del Grupo (ver Nota 12).

Por lo que a los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados respecta, la política del Grupo ha venido siendo realizar colocaciones de tesorería captada en operaciones de ampliación de capital en activos financieros de bajo riesgo con objeto de garantizar la disponibilidad de fondos según estos son requeridos por las operaciones de investigación y desarrollo del segmento de biofarmacia. Por este motivo, estos activos financieros son en su práctica totalidad fondos de inversión en renta fija, razón por la cual, su valor de cotización experimenta fluctuaciones poco relevantes, si bien, su valor se encuentra afectado por eventuales variaciones en la solvencia de la deuda en que participan.

Una parte de los productos del segmento de química de consumo tiene como un componente importante el petróleo. En consecuencia, los costes de explotación de este segmento y sus resultados se encuentran influenciados por la evolución del coste de esta materia prima. Es política del Grupo a este respecto traspasar las variaciones en el aumento de estos costes a sus precios de venta. No obstante, si el precio medio del petróleo se hubiera incrementado en un 25% en el ejercicio 2007, manteniéndose el resto de variables constantes, la pérdida después de impuestos del ejercicio habría aumentado en 489 miles de euros (399 miles de euros en el ejercicio 2006).

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los activos financieros remunerados registrados a coste amortizado así como de los recursos ajenos a largo plazo.

Los activos financieros remunerados consisten fundamentalmente en pagarés bancarios e imposiciones a plazo remunerados a tipo de interés variable, generalmente referenciados al Euribor.

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 sobre el valor razonable.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

En base a los distintos escenarios, el Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Si bien la totalidad de los recursos ajenos son a tipo de interés variable, la política del Grupo consiste en mantener contratos de cobertura de tipo de interés para un 30% de sus recursos ajenos aproximadamente. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratado. Así, en los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ha mantenido los contratos de cobertura de tipo de interés descritos en la Nota 14.

Si al 31 de diciembre de 2007, los tipos de interés aplicables a los recursos ajenos y a los activos remunerados hubieran sido 100 puntos básicos superiores, manteniéndose constante el resto de variables, la pérdida después de impuestos del periodo habría sido 326 miles de euros (163 miles de euros a 31 de diciembre de 2006) inferior, principalmente como consecuencia de un mayor ingreso de los activos remunerados frente a los gastos por intereses de los préstamos a tipo variable.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de depósitos, imposiciones a plazo y pagarés contratados con bancos e instituciones financieras, de deuda detenida a través de los fondos de inversión en que el Grupo participa, de efectivo y equivalentes de efectivo, de instrumentos financieros derivados, así como de saldos de clientes.

Los bancos e instituciones financieras con las que trabaja el Grupo poseen en general calificaciones independientes.

En cuanto a los clientes, si se les ha calificado de forma independiente se utilizan dichas calificaciones. En caso contrario, el Grupo realiza una evaluación de este riesgo teniendo en cuenta la posición financiera del cliente, la experiencia pasada y otra serie de factores. En los casos en que no exista duda sobre la solvencia financiera del cliente se opta por no establecer límites de crédito.

Según se indica en la Nota 3.1.a) ii) anterior sobre riesgo de precio, el Grupo mantiene participaciones en fondos de inversión cuyo valor está afectado por eventuales incidencias en la solvencia de los valores en que dichos fondos invierten. Las políticas de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones son las siguientes:

- Fondos de renta fija que invierten en deuda de patrimonio público o privado (bonos, letras, pagarés de empresa), generalmente seguros, que ofrecen un pago periódico de intereses.
- Fondos monetarios que se componen de renta fija a corto plazo (máximo 18 meses), en los que se prima la seguridad a cambio de dar una rentabilidad generalmente inferior a la de otras inversiones.
- Fondos de renta variable que invierten en acciones de empresas cotizadas.

- Fondos de gestión alternativa que combinan la inversión en activos de renta fija y variable (bonos, convertibles) o valores no cotizados con la utilización de instrumentos derivados y el apalancamiento financiero.

En la Nota 12 se presenta la calidad crediticia de las instituciones financieras y clientes con los que el Grupo mantiene saldos al 31 de diciembre de 2007 y de 2006. En la Nota 13 se indica la composición de los fondos en que el Grupo mantiene participaciones en función de la política de inversión de los mismos.

Por lo que a concentración de riesgo de crédito respecta, a 31 de diciembre de 2007 el Grupo mantiene depósitos, imposiciones a plazo y pagarés bancarios con 4 entidades de crédito por importe de 38.140 miles de euros. Dichas entidades tiene una calificación crediticia de Aa1, Aa3 y A2. A 31 de diciembre de 2006 existía una concentración significativa (31.132 miles de euros) en una entidad a causa de una ampliación de capital en una dependiente que se formalizó con fecha 28 de diciembre de 2006. Dicha entidad contaba con una calidad crediticia Aa1.

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. El departamento financiero del Grupo y de cada dependiente tienen como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito, así como de fondos suficientes en activos financieros con los que hacer frente a sus obligaciones, especialmente las del segmento de biofarmacia.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato, incluyendo los correspondientes intereses. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato, sin descontar. Al tratarse de cantidades no descontadas, y que incluyen intereses futuros, no pueden ser cruzados con los importes reconocidos en balance en concepto de recursos ajenos, instrumentos derivados y proveedores y otras cuentas a pagar.

| <u>31 de diciembre de 2007 (Miles de euros)</u> | <u>Menos de un año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> | <u>Total</u> |
|---|------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|----------------|
| Activos en balance | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 20.814 | 5.472 | 20.763 | 29.784 | 76.833 |
| Deudas con organismos oficiales | 3.540 | 3.881 | 14.520 | 10.795 | 32.736 |
| Instrumentos financieros derivados | 0 | 10 | 0 | 0 | 10 |
| Deudas por arrendamientos financieros | 29 | 0 | 0 | 0 | 29 |
| Proveedores | 22.716 | 0 | 0 | 0 | 22.716 |
| Otras cuentas a pagar | 13 | 0 | 0 | 0 | 13 |
| | 47.112 | 9.363 | 35.283 | 40.579 | 132.337 |
| | | | | | |
| <u>31 de diciembre de 2006 (Miles de euros)</u> | <u>Menos de un año</u> | <u>Entre 1 y 2 años</u> | <u>Entre 2 y 5 años</u> | <u>Más de 5 años</u> | <u>Total</u> |
| Activos en balance | | | | | |
| Deudas con entidades de crédito | 38.822 | 4.899 | 8.197 | 6.035 | 57.953 |
| Deudas con organismos oficiales | 2.627 | 3.486 | 13.272 | 9.791 | 29.176 |
| Deudas por arrendamientos financieros | 126 | 21 | 0 | 0 | 147 |
| Proveedores | 18.530 | 0 | 0 | 0 | 18.530 |
| | 60.105 | 8.406 | 21.469 | 15.826 | 105.806 |

Como se indica en la Nota 1, las operaciones de comercialización del segmento de biofarmacia han comenzado en el último trimestre de 2007 para uno de sus productos, encontrándose el resto en fase de desarrollo. Debido a esta circunstancia, este segmento es aún dependiente de la suficiencia de los fondos generados por el Grupo en ejercicios anteriores, bien a través de operaciones de crédito, como de captación de capital o, en menor medida, de los fondos generados por otros segmentos, del Grupo, así como de la capacidad del Grupo para obtener nuevas fuentes de financiación de entre las disponibles en el mercado. El Grupo realiza un seguimiento periódico de sus previsiones de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados, especialmente los correspondientes a este segmento, estimando la Dirección que mantiene suficiente efectivo y valores negociables, así como líneas de crédito disponibles para hacer frente a sus necesidades de liquidez en los plazos que estima serán necesarios. Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo disponía de líneas de crédito no dispuestas por importe de 36.625 miles de euros (19.497 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

3.2. Gestión del capital

Hasta la fecha los objetivos del Grupo en relación con el capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento y captar un nivel de fondos líquidos suficiente para financiar las operaciones, fundamentalmente del segmento de biofarmacia, considerando los plazos previstos de lanzamiento de productos al mercado, las necesidades de efectivo de cada proyecto y los costes de las distintas fuentes de financiación.

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.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos (incluyendo los recursos ajenos corrientes y no corrientes, tal y como se muestran en el balance consolidado) menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y los activos financieros categorizados como mantenidos para negociar. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

| <i>(Miles de euros)</i> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Deuda financiera a largo plazo | 72.538 | 42.998 |
| Deuda financiera a corto plazo | 21.629 | 40.719 |
| Tesorería y equivalentes de tesorería | (36.525) | (53.939) |
| Activos Financieros | (61.805) | (46.818) |
| Patrimonio neto | 98.814 | 107.172 |
| Capital total | 94.651 | 90.132 |
| Apalancamiento | -4% | -19% |

La evolución del apalancamiento se debe fundamentalmente a las fuentes de financiación utilizadas para financiar la actividad de I+D del ejercicio, financiado aproximadamente en un 25% con recursos ajenos, que se han visto aumentados en el ejercicio fundamentalmente a raíz de la financiación concedida por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) (Nota 25.a) y en un 75% con recursos propios, que se han visto incrementados a través las ampliaciones de capital indicadas en la Nota 19.

3.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio.

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

Inventarios de lanzamiento de Yondelis

Como se indica en la Nota 1, en el último trimestre del ejercicio 2007 se inició por parte del segmento de biofarmacia la comercialización de Yondelis® para una de sus indicaciones. Dicha comercialización se ha iniciado en virtud de la autorización concedida por la Unión Europea en septiembre de 2007 tras la recomendación favorable del Comité de Especialidades Farmacéuticas de la EMEA, ocurrida en julio de ese mismo ejercicio. El proceso hasta conseguir esta autorización se inició en ejercicios anteriores, con posterioridad a la decisión de EMEA de 2003 en relación con el mismo fármaco e indicación, en dicha ocasión en sentido negativo. Así, tras la finalización de los correspondientes estudios y dossier que la Dirección del Grupo entendía solventaban los condicionantes argumentados por EMEA en dicha resolución negativa de 2003, en julio de 2006 se procedió a solicitar nuevamente la autorización de comercialización.

Como parte del proceso de lanzamiento, adicionalmente a la preparación de la solicitud de registro ante las autoridades sanitarias, el Grupo procedió a adquirir y fabricar los inventarios a comercializar una vez lograda la autorización, en línea con las prácticas de la industria. Dicha práctica, común de cara a disponer de los inventarios suficientes en el momento de lanzamiento del producto, conlleva una inversión significativa cuyo importe depende, entre otros factores, de las expectativas de aprobación y del periodo de tiempo requerido por el proceso de fabricación, que en el caso de Yondelis® es hasta la fecha significativo. De acuerdo asimismo con la práctica existente entre las compañías del sector de biofarmacia, dichos costes de fabricación de inventarios fueron cancelados y llevados a la cuenta de resultados hasta el momento en que se cumplieran los requisitos de probabilidad de éxito del proyecto al que se refieren. Una vez cumplidos dichos requisitos, momento que hasta la fecha el Grupo considera que coincide con el de la decisión de las autoridades correspondientes de EMEA de recomendar la comercialización, y en línea asimismo con las prácticas de la industria, los inventarios previamente llevados a gastos, por importe de 7.600 miles de euros, han sido capitalizados de nuevo con el correspondiente abono a la cuenta de resultados. Al objeto de facilitar la comparabilidad de las cifras de la cuenta de resultados, el Grupo ha procedido a registrar dicha capitalización de inventarios con abono al epígrafe Otros ingresos de

SL

explotación / otras ganancias netas de la cuenta de resultados. Habida cuenta de que dichos inventarios han venido produciéndose en varios ejercicios y que las cifras de ingresos ordinarios del segmento de biofarmacia son aún reducidas (la comercialización de Yondelis® se inició en el último trimestre), la Dirección del Grupo ha considerado que su registro como menor coste de ventas habría producido una distorsión considerable en los márgenes brutos reportados en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 que se derivan, fundamentalmente, de las ventas y correspondientes costes de ventas del segmento de química de consumo.

Reconocimiento de ingresos

Habida cuenta de una de las actividades en que opera, 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, 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 entre las que figuran un cobro inicial recibido a la fecha del contrato (up-front), así como ciertos cobros posteriores (milestones), cuyo cobro está sujeto a que se alcancen ciertos hitos en el desarrollo de Yondelis® (producto al que se refiere el acuerdo). Dichos cobros (up-front y milestones), percibidos de forma irrevocable una vez alcanzadas las fechas e hitos correspondientes, 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 y durante su duración estimada. El Grupo no reconoce ingresos por importe superior al importe total cobrado.

Con respecto a los compromisos asumidos por el Grupo como resultado del acuerdo, estos incluyen, fundamentalmente, los siguientes:

- Co-desarrollo de Yondelis® desde la firma del acuerdo hasta su eventual comercialización y financiación de un porcentaje de los costes totales de desarrollo incurridos por las dos partes;
- Cesión a favor de OBP de los futuros derechos de comercialización en Estados Unidos, Japón y el resto del mundo excepto Europa (retenidos por el Grupo Zeltia). Por esta cesión el Grupo percibirá royalties en función de las ventas de OBP;
- El Grupo retiene los derechos sobre la fabricación en exclusiva del principio activo, que será eventualmente suministrado a OBP sobre una base "cost plus";
- El Grupo mantendrá las patentes asociadas a Yondelis®, siendo su responsabilidad las obligaciones administrativas relativas al mantenimiento de las mismas, así como otras que eventualmente puedan ser necesarias para su uso efectivo.

Cambios en las hipótesis en cuanto a duración de cada fase, costes totales del proyecto o fechas 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 (comercialización de productos en condiciones ventajosas y en los volúmenes suficientes, suscripción de nuevos acuerdos de licencia,...). Dichas operaciones 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. A la fecha, estas dependientes son fundamentalmente las compañías del segmento de química de consumo.

De cara a la preparación de los estados financieros del ejercicio 2007, la Dirección del Grupo ha reestimado las proyecciones de ingresos y gastos para estas dependientes. Así, como resultado de la evaluación de la evolución reciente de estas sociedades y de las mejores estimaciones de la Dirección acerca de su actividad y de la coyuntura económica actual y previsible, el Grupo ha procedido a ajustar el importe que, a la fecha, puede ser considerado probable a efectos de cuantificar los activos por impuestos diferidos a reconocer. Dicho ajuste ha supuesto una reducción de los activos por impuestos diferidos netos en un importe de 2.960 miles de euros.

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 26 se detallan los activos reconocidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como los activos no reconocidos en aplicación de este criterio.

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 tasas de descuento en línea con las prácticas del sector. 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.

5. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS

A. Segmento primario – segmento de negocio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo está organizado en 2 segmentos principales de negocio:

1. Segmento 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 y sus participadas), la investigación, desarrollo y posterior comercialización de fármacos para enfermedades del sistema nervioso (Neuropharma), el desarrollo y comercialización de kits de diagnóstico (Genómica) y el desarrollo con actividad terapéutica basada en la disminución o silenciamiento de la expresión génica (Sylentis).

2. Segmento 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, Xylazel y Copyr.

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, 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 2007 y 2006 son:

| Resultados de los segmentos año 2007 (Miles de euros) | Biofarmacéutico | Química de gran consumo | Otros | Sin asignar | Grupo |
|--|------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------|-----------------|
| Ventas netas | 10.027 | 74.149 | 1.261 | 22 | 85.459 |
| Coste de ventas | (2.256) | (35.318) | (643) | 0 | (38.217) |
| Otros ingresos de explotación/otras ganancias netas | 14.219 | 183 | 7 | 3 | 14.412 |
| Gastos I+D | (51.691) | 0 | 0 | 0 | (51.691) |
| Otros gastos | (12.823) | (29.436) | (776) | (6.668) | (49.703) |
| Amortización | (4.357) | (1.094) | (11) | (128) | (5.590) |
| Resultado neto de explotación | (46.881) | 8.484 | (162) | (6.771) | (45.330) |
| Resultado financiero neto | (1.411) | (1.102) | (17) | 868 | (1.662) |
| Resultado antes de impuestos | (48.292) | 7.382 | (179) | (5.903) | (46.992) |
| Gasto por impuesto de sociedades | (1.887) | (2.454) | 471 | 197 | (3.673) |
| (Pérdidas) / beneficio | (50.179) | 4.928 | 292 | (5.706) | (50.665) |

| Resultados de los segmentos año 2006 (Miles de euros) | 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 de explotación/otras ganancias netas | 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 |
| (Pérdidas) / beneficio | (52.611) | 5.694 | 965 | (2.696) | (48.648) |

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no existen transacciones relevantes entre segmentos.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 ninguno de los segmentos registró pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 el grupo registró pérdidas por deterioro de existencias y cuentas comerciales a cobrar por importes de 148 miles de euros y 308 miles de euros respectivamente, correspondientes en ambos ejercicios al segmento de química de gran consumo.

b) Activos y Pasivos de los segmentos

Los activos y pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como la inversión realizada durante esos ejercicios son como sigue:

| <u>Activos y pasivos por segmentos año 2007</u> (miles de euros) | Biofarmacéutico | Química de gran consumo | Otros | Sin asignar | Grupo |
|--|-----------------|-------------------------|-------|-------------|----------------|
| Activos no corrientes | 40.173 | 23.435 | 4.596 | 14.556 | 82.760 |
| Activos corrientes | 38.791 | 34.151 | 1.982 | 74.642 | 149.566 |
| Pasivos no corrientes | 71.593 | 4.735 | 992 | 739 | 78.059 |
| Pasivos corrientes | 26.720 | 14.612 | 197 | 13.924 | 55.453 |
| Inversión en el inmovilizado | 2.786 | 1.004 | 2 | 67 | 3.859 |

| <u>Activos y pasivos por segmentos año 2006</u> (miles de euros) | 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 | 4.653 |

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 96,26 % del total fueron realizadas en la zona euro en 2007 (96,26% en 2006).

a) Ventas

| <u>Ventas</u> (miles de euros) | 2007 | 2006 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| España | 60.357 | 64.716 |
| Resto de la Unión Europea | 21.905 | 8.670 |
| Estados Unidos y resto del mundo | 3.197 | 2.854 |
| | 85.459 | 76.240 |

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 2007 y de 2006 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:

| <u>Activos (miles de euros)</u> | 2007 | 2006 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| España | 37.299 | 38.735 |
| Resto de la Unión Europea | 42 | 36 |
| Estados Unidos y resto del mundo | 1.991 | 2.692 |
| | 39.332 | 41.463 |

c) Análisis de las ventas por categoría

| <u>Análisis de las venta por categoría (miles de euros)</u> | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| Venta de productos | 83.244 | 75.176 |
| Ingresos por prestación de servicios | 2.215 | 1.064 |
| | 85.459 | 76.240 |

d) Inversión en inmovilizado

La inversión en inmovilizado se asigna en base a la localización de los activos. El detalle de las inversiones al 31 de diciembre 2007 y 2006 es la siguiente:

| <u>Inversión en inmovilizado (miles de euros)</u> | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|
| España | 3.524 | 2.191 |
| Resto de la Unión Europea | 204 | 102 |
| Estados Unidos y resto del mundo | 131 | 2.361 |
| | 3.859 | 4.654 |

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y los movimientos de este epígrafe en 2007 y 2006 es el siguiente:

| <u>Miles de Euros</u> | Saldo al 31-dic-06 | Adiciones | Retiros | Reclasificaciones y traspasos | Saldo 31-dic-07 |
|--|-----------------------|----------------|--------------|----------------------------------|--------------------|
| Terrenos y construcciones | 22.370 | 61 | 0 | 0 | 22.431 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 21.855 | 2.558 | (452) | 0 | 23.961 |
| Otras instalaciones utillaje y mobiliario | 18.589 | 217 | (41) | 75 | 18.840 |
| Anticipos e inmovilizado material en curso | 0 | 52 | 0 | (52) | 0 |
| Otro inmovilizado material | 5.512 | 453 | (25) | (23) | 5.917 |
| Coste | 68.326 | 3.341 | (518) | 0 | 71.149 |
| Construcciones | (3.636) | (647) | 0 | 0 | (4.283) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (10.693) | (2.253) | 148 | 0 | (12.798) |
| Otras instalaciones utillaje y mobiliario | (8.843) | (1.578) | 41 | 0 | (10.380) |
| Otro inmovilizado material | (3.691) | (690) | 25 | 0 | (4.356) |
| Amortización Acumulada | (26.863) | (5.168) | 214 | 0 | (31.817) |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES | 41.463 | (1.827) | (304) | 0 | 39.332 |

| Miles de Euros | Saldo al 31-dic-05 | Incorporacs. 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 | 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) | (498) | (5.307) | 2.525 | 4 | (26.863) |
| INMOVILIZACIONES MATERIALES | 42.603 | 36 | (1.001) | (175) | 0 | 41.463 |

Las adiciones del ejercicio 2007 corresponden fundamentalmente a adquisiciones de instalaciones técnicas por parte de las sociedades del segmento de biofarmacia (Nota 5), al igual que las bajas del ejercicio.

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

La sociedad Xylazel actualizó su inmovilizado material de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre que aprobó las normas de actualización de balances regulada en el artículo cinco del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos establecidos en el mencionado Real Decreto. Dicha revalorización se consideró como coste atribuido en la fecha de transición a NIIF.

Hay determinados bienes en régimen de arrendamiento financiero: maquinaria, por un valor neto contable de 204 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (244 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), mobiliario por un valor neto contable de 290 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (355 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y equipos informáticos por un valor neto contable de 12 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (46 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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 (sector biofarmacéutico) sito en la provincia de Madrid, municipio de Colmenar Viejo, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 14.390 miles de euros (14.872 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). 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 2007, el saldo del préstamo pendiente de amortizar asciende a 10.217 miles de euros (11.270 miles de euros al 31 diciembre de 2006).

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se produjeron pérdidas por deterioro de valor en ninguno de los elementos del inmovilizado material.

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006 es el siguiente:

| Miles de Euros | Saldo al 31-dic-06 | Adiciones | Saldo 31-dic-07 |
|-------------------------------|-----------------------|--------------|--------------------|
| Concesiones, patentes, marcas | 9.862 | 30 | 9.892 |
| Aplicaciones informáticas | 3.148 | 488 | 3.636 |
| Coste | 13.010 | 518 | 13.528 |
| Concesiones, patentes, marcas | (73) | (1) | (74) |
| Aplicaciones informáticas | (2.114) | (421) | (2.535) |
| Amortización Acumulada | (2.187) | (422) | (2.609) |
| ACTIVO INTANGIBLE | 10.823 | 96 | 10.919 |

54

| 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 |

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 segmento 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 de la unidad correspondiente del segmento, considerando un margen bruto que oscila entre un 55% y un 64%, 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.

9. FONDO DE COMERCIO

La sociedad dependiente Zelnova, integrada en el segmento de química de gran consumo del Grupo, adquirió durante el ejercicio 2006 el 100% de las acciones de Copyr 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 existieron 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 registró un fondo de comercio 2.548 miles de euros.

Copyr ha aportado una cifra de negocio en el ejercicio 2007 de 11.370 miles de euros y un resultado de 562 miles de euros, neto de impuestos (6.865 miles de euros y 443 miles de euros en el ejercicio 2006 respectivamente). La actividad de la entidad adquirida es muy similar a la de la propia Zelnova, consistiendo en la venta de dispensadores automáticos de aerosoles, ambientadores e insecticidas de uso doméstico y tratamientos para la agricultura ecológica. Entre los factores que contribuyeron al coste de la operación, que tuvo como consecuencia el reconocimiento de un fondo de comercio, se encontraban el aprovechamiento de los propios potenciales de Copyr como unidad independiente, el potencial impulso del catálogo de productos de gran consumo de Zelnova en el mercado italiano y en otros europeos (sobre todo del área mediterránea) 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. Por este motivo, el fondo de comercio originado en esta combinación de negocio fue asignado al grupo de unidades formado por Copyr y Zelnova.

La revisión anual de deterioro del fondo de comercio, asignado al grupo de unidades compuesto por dichas sociedades, se ha realizado al 31 de diciembre. La revisión se ha basado en la estimación de flujos para estas unidades, utilizando un plazo de cinco años y considerando las mismas hipótesis que las indicadas a efectos de la prueba de deterioro realizada sobre las marcas indicadas en la Nota 8.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a los epígrafes que se detallan a continuación:

| 31 de diciembre de 2007 (Miles de euros) | Prestamos y partidas a cobrar | Activos a valor razonable a través de resultados | Disponibles para la venta | Total |
|---|-------------------------------|--|---------------------------|----------------|
| Activos en balance | | | | |
| <i>Activos financieros no corrientes</i> | | | | |
| Mantenidos para negociar (Nota 13) | 0 | 901 | 0 | 901 |
| Disponibles para la venta (Nota 12) | 0 | 0 | 179 | 179 |
| Otros | 640 | 0 | 0 | 640 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 14) | 0 | 473 | 0 | 473 |
| <i>Activos financieros corrientes</i> | | | | |
| Clientes y cuentas a cobrar (Nota 15) | 25.023 | 0 | 0 | 25.023 |
| Activos financieros corrientes (Nota 13) | 450 | 60.882 | 0 | 61.332 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18) | 36.525 | 0 | 0 | 36.525 |
| | 62.638 | 62.256 | 179 | 125.073 |
| Pasivos en balance | | | | |
| Recursos ajenos no corrientes (Nota 25) | 72.528 | 0 | 0 | 72.528 |
| Recursos ajenos corrientes (Nota 25) | 21.629 | 0 | 0 | 21.629 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 18) | 0 | 10 | 0 | 10 |
| | 94.157 | 10 | 0 | 94.167 |

| 31 de diciembre de 2006 (Miles de euros) | Préstamos y partidas a cobrar | Activos a valor razonable a través de resultados | Disponibles para la venta | Total |
|---|-------------------------------------|---|------------------------------|----------------|
| Activos en balance | | | | |
| <i>Activos financieros no corrientes</i> | | | | |
| Mantenidos para negociar (Nota 13) | 0 | 236 | 0 | 236 |
| Disponibles para la venta (Nota 12) | 0 | 0 | 174 | 174 |
| Otros | 558 | 0 | 0 | 558 |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 14) | 0 | 287 | 0 | 287 |
| <i>Activos financieros corrientes</i> | | | | |
| Clientes y cuentas a cobrar (Nota 15) | 21.318 | 0 | 0 | 21.318 |
| Activos financieros corrientes (Nota 13) | 380 | 46.151 | 0 | 46.531 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 18) | 53.939 | 0 | 0 | 53.939 |
| | 76.195 | 46.674 | 174 | 123.043 |
| Pasivos en balance | | | | |
| Recursos ajenos no corrientes (Nota 25) | 42.998 | 0 | 0 | 42.998 |
| Recursos ajenos corrientes (Nota 25) | 40.719 | 0 | 0 | 40.719 |
| | 83.717 | 0 | 0 | 83.717 |

11. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de fallidos:

| <i>Calidad crediticia de los activos financieros</i> (Miles de euros) | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|
| Cuentas a cobrar: | | |
| <i>Cientes sin rating crediticio externo</i> | | |
| Grupo 1 | 834 | 756 |
| Grupo 2 | 22.428 | 18.403 |
| Grupo 3 | 824 | 1.050 |
| Total cuentas a cobrar | 24.086 | 20.209 |
| Caja en bancos y depósitos bancarios a CP | | |
| <i>Según valoración de STANDARD & POOR'S</i> | | |
| A+ | 3.340 | 9.021 |
| AA- | 2.030 | 14 |
| <i>Según valoración de MOODY'S</i> | | |
| A1 | 8.260 | 5.871 |
| A2 | 9.536 | 7.587 |
| Aa1 | 23.565 | 43.176 |
| Aa3 | 21.551 | 6.893 |
| BBB | 175 | 96 |
| Sin rating | 180 | 151 |
| | 68.637 | 72.809 |

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de seis meses)

Grupo 2 - Clientes existentes (más de seis meses) sin fallidos en el pasado

Grupo 3 - Clientes existentes (más de seis meses) con algún fallido en el pasado.

Al final, los créditos se cobraron en todos los casos.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

12. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos con cotización oficial denominados en dólares estadounidenses. 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 biofarmá. El valor razonable de las mismas coincide con su precio de cotización publicado.

| Activos financieros disponibles para la venta (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Saldo inicio periodo | 174 | 279 |
| Adiciones | 0 | 12 |
| Revalorizaciones | 5 | (117) |
| Total | 179 | 174 |

Debido al mantenimiento en la reducción del valor de estos títulos en los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha registrado una pérdida por deterioro de valor de estos activos al 31 de diciembre de 2007, habiendo revertido la reserva por revalorización registrada en ejercicios anteriores a través de cuentas de patrimonio.

13. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| No corrientes | | |
| Títulos sin cotización oficial | 901 | 236 |
| Corrientes | | |
| Títulos sin cotización oficial | 32.112 | 18.870 |
| Títulos con cotización oficial | | |
| - Participaciones en fondos de inversión | 28.770 | 27.281 |

Los activos financieros corrientes no cotizados a valor razonable con variaciones en resultados al 31 de diciembre de 2007 incluían fundamentalmente pagarés bancarios con rendimientos entre el 4,45% y el 4,90% con vencimientos entre enero y marzo de 2008, imposiciones a plazo fijo con rendimiento entre el 4,48% y el 5,15% con vencimiento entre febrero y junio de 2008 y fondos de inversión en renta fija.

Los activos financieros corrientes no cotizados 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 fondos de inversión cotizados en que el Grupo participa son fondos, con las siguientes características (Nota 3.1.b):

| Fondos (Miles de euros) | 2007 | | 2006 | |
|-----------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Importe | % | Importe | % |
| Monetario | 13.853 | 48% | 7.339 | 27% |
| Renta fija | 11.932 | 41% | 14.133 | 52% |
| Gestión alternativa | 1.913 | 7% | 4.724 | 17% |
| Renta variables | 1.072 | 4% | 1.085 | 4% |
| | 28.770 | 100% | 27.281 | 100% |

14. 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 cuatro instrumentos financieros derivados como cobertura de riesgo sobre tipo de interés (Nota 3.1). Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los contratos de cobertura de tipo de interés eran los siguientes:

| Instrumentos financieros derivados | | | | | | Valor razonable al 31 de diciembre | |
|------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------|
| Fecha de inicio | Importe nominal | Fecha de vencimiento | Tipo de interés fijo | Tipo de interés variable | Periodicidad | 2007 | 2006 |
| 4 de junio de 2004 | 1.500 | 4 de junio de 2010 | 3,22% | euribor / mes | Anual | 30 | 17 |
| 5 de mayo de 2004 | 1.500 | 5 de mayo de 2010 | 3,21% | euribor / mes | Anual | 25 | 8 |
| 8 de julio de 2004 | 15.000 | 8 de julio de 2009 | 2,35% * | euribor / 3 mes | Fijo Anual / Variable Trimestral | 418 | 262 |
| 31 de julio de 2007 | 1.750 | 31 de julio de 2009 | 4,78% | euribor / 3 mes | Trimestral | (10) | 0 |

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

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

Dichos derivados han generado en 2007 un resultado positivo neto en la cuenta de pérdidas y ganancias de importe 176 miles de euros (resultado positivo en 2006 por importe de 523 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantenía los siguientes contratos de cobertura de tipo de interés:

| Instrumentos financieros derivados | | | | | | Valor razonable al 31 de diciembre | |
|------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------|
| Fecha de inicio | Importe nominal | Fecha de vencimiento | Tipo de interés fijo | Tipo de interés 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 generaron 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 nominal total de 600 miles de USD. Los tipos de cambio asegurados y fechas de vencimiento eran como sigue:

| Contratos de seguro | | | Año 2006 |
|---------------------|----------------------|----------------|----------|
| Importe nominal | 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 de 2006 ascendía a 3 miles de euros (pérdida).

Al 31 de diciembre de 2007 no hay ningún contrato de cobertura de tipos de cambio.

15. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| <i>Clientes y otras cuentas a cobrar</i> <i>(Miles de euros)</i> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Clientes por ventas y prestación de servicios | 25.023 | 21.318 |
| Provisiones | (937) | (1.109) |
| Neto | 24.086 | 20.209 |
| Otros deudores | 1.190 | 2.083 |
| Anticipo de proveedores | 2.603 | 0 |
| Total | 27.879 | 22.292 |

"Otros deudores" incluye fundamentalmente anticipos a personal. En el epígrafe de anticipos a proveedores se recogen dos pagos por importe total de 2.603 miles de euros realizados a la empresa Lonza Group LTD por la fabricación de producto intermedio de Yondelis®, con entrega en el primer trimestre de 2008, para su posterior utilización en la fabricación de viales de uso comercial.

Los importes correspondientes a saldos a cobrar a clientes que han sido descontados en alguna entidad de crédito al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 1.613 miles de euros (2.468 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Dichos descuentos se han contabilizado como préstamos garantizados por mantener el Grupo el riesgo de solvencia y de mora.

Al 31 de diciembre de 2007, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 2.408 miles de euros, (1.744 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente, en miles de euros:

| <i>Cuentas a cobrar vencidas y no provisionadas</i> <i>(Miles de euros)</i> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Entre 3 y 6 meses | 1.549 | 1.353 |
| Más 6 meses | 859 | 391 |
| Total | 2.408 | 1.744 |

Las cuentas vencidas no provisionadas tanto al 31 de diciembre de 2007 como al 31 de diciembre de 2006 por no haber sufrido pérdidas por deterioro corresponden en gran parte a hospitales públicos incluidos dentro del Sistema Nacional de Salud. Sus periodos medios de cobro se sitúan en torno a los 200 días. El Grupo no provisiona dichos saldos ni realiza ajuste alguno para reflejar el efecto del diferimiento de su cobro por haber sido este efecto considerado inconsecuente. Asimismo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 475 miles de euros corresponden a una operación realizada con el Gobierno de Panamá a través de un crédito comprador en un 80% con fondos españoles y el resto asegurado por CESCE (Seguros de crédito), con lo que el cobro del 100% de la operación está asegurado. El resto de importes corresponden a un número de clientes independientes del segmento de química de gran consumo, sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad.

SC

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2007 se produjo una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar por importe de 148 miles de euros (308 miles de euro en 2006). La antigüedad y el movimiento de estas cuentas es la siguiente, en miles de euros:

| Pérdida por deterioro (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Entre 3 y 6 meses | 121 | 25 |
| Más 6 meses | 27 | 283 |
| Total | 148 | 308 |

| Movimiento provisión (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Saldo inicial | (1.109) | (801) |
| Dotación | (148) | (308) |
| Pérdidas incobrables | 320 | 0 |
| Saldo final | (937) | (1.109) |

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. El valor razonable de los deudores cuentas a cobrar una vez registrados los correspondientes deterioros se asimilan a su valor en libros habida cuenta de las condiciones de cobro acordadas. No existen saldos significativos en moneda distinta del euro.

16. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de otros activos corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el que se indica a continuación:

| Otros activos corrientes (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Gastos anticipados | 440 | 760 |
| Administraciones públicas | 4.061 | 3.712 |
| Total | 4.501 | 4.472 |

El detalle del saldo con Administraciones públicas del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| Administraciones públicas deudoras (Miles de euros) | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Por IVA | 3.260 | 3.167 |
| Retenciones y pagos a cuenta | 327 | 519 |
| Otros | 474 | 26 |
| Total | 4.061 | 3.712 |

17. EXISTENCIAS

La clasificación de existencias del Grupo es la siguiente:

| <u>Existencias (Miles de euros)</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Comerciales | 688 | 709 |
| Materias primas y otros aprovisionamie | 2.900 | 3.674 |
| Productos en curso y semiterminados | 7.771 | 239 |
| Productos terminados | 7.767 | 5.916 |
| Subproductos, residuos y materiales re- | 203 | 241 |
| Total | 19.329 | 10.779 |

El coste de las existencias reconocido como gasto e incluido en coste de bienes asciende a 32.422 miles de euros en 2007 (28.424 miles de euros en 2006).

No se han registrado pérdidas significativas por deterioro de valor de las existencias en los ejercicios 2007 y 2006.

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

18. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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 (Miles de euros)</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Caja y saldos con entidades de crédito | 7.876 | 37.402 |
| Equivalentes de efectivo | 28.649 | 16.537 |
| Total | 36.525 | 53.939 |

Los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2007 incluyen fundamentalmente pagarés bancarios con vencimiento entre enero y marzo de 2008 remunerados a un tipo de interés que oscila entre el 4,58% y el 4,94%. Adicionalmente incluye Eurodepósitos e imposiciones a plazo fijo con vencimiento en enero de 2008 remunerados al 4,58%.

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%.

No hay descubiertos bancarios en las fechas de cierre.

19. CAPITAL

El movimiento de las cuentas de capital, prima de emisión y acciones propias fue el siguiente en los ejercicios 2006 y 2007:

| Miles de Euros/Acciones | Nº Acciones | Acciones ordinarias | Prima de emisión | Acciones propias |
|---|----------------|---------------------|------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2006 | 208.284 | 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 | 201 | 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 1 de enero de 2007 | 212.705 | 10.785 | 283.980 | (26.388) |
| Devolución prima de emisión | 0 | 0 | (1.090) | 0 |
| Planes de acciones devengadas | 216 | 0 | 0 | 1.643 |
| Ampliación de capital | 6.499 | 325 | 42.545 | 0 |
| Gastos de ampliación de capital | 0 | 0 | (1.053) | 0 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 219.420 | 11.110 | 324.382 | (24.745) |

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de la Sociedad ascendía a 11.110 miles de euros (10.785 miles de euros en 2006) y estaba representado por 222.204.887 acciones al portador (215.706.193 acciones al 31 de diciembre de 2006) con un valor nominal de 0,05 céntimos de euro por acción, tanto en 2007 como en 2006. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas y todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Dichos importes y número de acciones no obstante incluyen acciones en autocartera en poder de la sociedad y acciones entregadas a empleados a través de planes de acciones que conforme a las condiciones de concesión están bloqueadas sin que puedan ser dispuestas por los trabajadores a los que les han sido concedidas. Por este motivo, el número de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2007 asciende a 219.420 miles de acciones (212.705 miles de acciones a diciembre de 2006). El menor importe de capital y prima derivado de considerar que estas acciones no están en circulación se recoge a través del epígrafe de Acciones Propias.

Ampliación de capital

En el ejercicio 2007 Zeltia alcanzó un acuerdo con Santander Global Banking&Markets relativo a una operación de Línea de Capital de un año de duración, que permite a la Sociedad adoptar diversos aumentos de capital social hasta un total de 15 millones de acciones nuevas que dicha entidad suscribirá y desembolsará íntegramente.

A través de esta línea de capital la Sociedad ha realizado dos ampliaciones de capital en 2007:

- o En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 23 de mayo de 2007, acordó ampliar su capital social en la cuantía de 215 miles de euros, mediante la emisión de 4.296.513 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 6,2964 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 6,3464 euros, y un precio total de la emisión de 27.267 miles de euros.

- o En ejercicio de la autorización concedida por la Junta General de Ordinaria y Extraordinaria, el Consejo de Administración celebrado el día 30 de noviembre de 2007, acordó ampliar su capital social en la cuantía de 110 miles de euros, mediante la emisión de 2.202.181 acciones ordinarias. El aumento de capital se aprobó con una prima de emisión de 7,0347 euros por acción, que sumada al valor nominal de cada acción (0,05 euros), resulta un precio de emisión por acción de 7,0874, y un precio total de la emisión de 15.602 miles de euros.

En el año 2006, en el 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.

20. DISPONIBILIDAD Y RESTRICCIONES SOBRE RESERVAS Y GANANCIAS ACUMULADAS

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 esta finalidad, 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 ello, en el mes de julio de 2007, se procedió a retribuir a los accionistas mediante la devolución de 0,005 céntimos de euro de prima de emisión, a cada una de las 217.732.986 acciones en circulación a la fecha (excluidas las acciones propias en poder de la sociedad), es decir, un total de 1.090 miles de euros; por acuerdo de la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad que se celebró con fecha 27 de junio de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 existen ganancias acumuladas indisponibles por importe de 4.370 miles de euros (4.503 miles de euros en 2006) que incluyen las reservas legales de Zeltia, S.A. y de las sociedades dependientes.

La propuesta de distribución del resultado de 2007 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2006 aprobada es la siguiente:

| <i>Miles de Euros</i> | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Base de reparto | | |
| Resultado del ejercicio | (14.764) | (22.936) |
| | (14.764) | (22.936) |
| Distribución | | |
| Resultado negativos de ejercicios anteriores | (14.764) | (22.936) |
| | (14.764) | (22.936) |

Sc

El reparto de dividendos a los accionistas se realiza por Zeltia. 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.

21. INTERESES MINORITARIOS

En el ejercicio 2007 Zeltia vendió 4.353 acciones de Neuropharma, libres de cargas y gravámenes. Con esta operación Zeltia pasa a tener del 59,03€ a un 58,98%, del capital social de Neuropharma. En el ejercicio 2006 Neuropharma realizó 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, generó un incremento en el capital y reservas atribuibles a la Sociedad por importe de 13.384 miles de euros.

El movimiento habido en intereses minoritarios en los ejercicios 2007 y 2006 es el que se muestra a continuación:

| <i>Miles de Euros</i> | Intereses Minoritarios |
|---|-------------------------------|
| Saldo Al 1 de enero de 2006 | 803 |
| Cambio de la participación en dependientes por minoritarios | 12.704 |
| Resultado 2006 | (4.829) |
| Saldo al 1 de enero de 2007 | 8.678 |
| Otros movimientos | (1) |
| Resultado 2007 | (5.586) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 3.091 |

22. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de este epígrafe es la siguiente:

| <i>Proveedores y otras cuentas a pagar</i> <i>(Miles de euros)</i> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Deudas por compras o prestación de servicios | 22.034 | 17.770 |
| Deudas representadas por efectos a pagar | 4 | 102 |
| Deudas con partes vinculadas | 678 | 658 |
| Otras cuentas a pagar | 13 | 0 |
| Total | 22.729 | 18.530 |

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 devengadas y no cobradas (662 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 626 miles de euros a 31 de diciembre de 2006), y a las asignaciones devengadas y no cobradas de dos consejeros de Neuropharma que a su vez lo son de Zeltia (16 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 31 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

23. INGRESOS DIFERIDOS

El detalle del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

| <u>Ingresos diferidos no corrientes</u> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Subvenciones de capital | 796 | 586 |
| Total <i>(Miles de euros)</i> | 796 | 586 |
| <u>Ingresos diferidos corrientes</u> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
| Subvenciones de capital | 271 | 73 |
| Otros ingresos diferidos | 3.280 | 3.378 |
| Total <i>(Miles de euros)</i> | 3.551 | 3.451 |

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 en relación con el acuerdo suscrito entre esta participada y OBP.

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 30.373 miles de euros por los conceptos de cobro inicial ("upfront payment") y cobros por cumplimiento de determinados hitos ("milestones") de los que, a esa fecha, ha diferido un importe de 3.280 miles de euros. De acuerdo con las estimaciones de la Dirección, la totalidad de este importe podrá ser imputado a resultados en el ejercicio 2008 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 2006 el Grupo había cobrado en relación con este contrato un importe total de 28.922 miles de euros por los mismos conceptos de los que, a esa fecha, había diferido un importe de 3.378 miles de euros.

24. 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> <i>(Miles de euros)</i> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Obligación por prestaciones de jubilación | 134 | 181 |
| Otros | 60 | 139 |
| Fianzas y depósitos recibidos | 36 | 36 |
| Total | 230 | 356 |

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. .

25. RECURSOS AJENOS

El detalle de los recursos ajenos no corrientes y corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Recursos ajenos no corrientes | | |
| Deudas con entidades de crédito | 43.332 | 16.428 |
| Deuda financiera con organismos oficiales | 29.196 | 26.549 |
| Acreedores por arrendamientos financieros | 0 | 21 |
| Total | 72.528 | 42.998 |
| <i>(Miles de euros)</i> | | |
| | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
| Recursos ajenos corrientes | | |
| Deudas con entidades de crédito | 18.060 | 37.966 |
| Deuda financiera con organismos oficiales | 3.540 | 2.627 |
| Acreedores por arrendamientos financieros | 29 | 126 |
| Total | 21.629 | 40.719 |
| <i>(Miles de euros)</i> | | |

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 2007, incluye los saldos pendientes de vencimiento a largo plazo de un préstamo de 2 millones de euros para la financiación de la compra de las nuevas marcas de Zelnova con vencimiento en 2010, otro préstamo de 0,7 millones de euros concedido a Zeltia con vencimiento en 2009, un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones de 18,9 millones de euros, otro con el Instituto de Crédito Oficial de 12,6 millones de euros ambos concedidos a Pharma Mar y con vencimiento en septiembre de 2015, y por último, un préstamo con Banco Sabadell Atlántico firmado por Pharma Mar, por un importe de 9,1 millones de euros, con vencimiento en 2015 y al que se hace referencia en la Nota 6 de esta memoria.

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 con vencimiento en 2010, otro préstamo de 2,8 millones de euros concedido a Zeltia con vencimiento en 2009 y, por último, un préstamo con Banco Sabadell Atlántico firmado por Pharma Mar 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 de las deudas con entidades de crédito de recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

| <u>Calendario de amortización</u> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 2008 | 0 | 4.132 |
| 2009 | 2.833 | 3.376 |
| 2010 | 4.458 | 2.227 |
| 2011 | 5.778 | 1.287 |
| 2012 y siguientes | 30.263 | 5.406 |
| Total | 43.332 | 16.428 |
| <i>(Miles de euros)</i> | | |

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-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Préstamos bancarios | 3.429 | 4.907 |
| Pólizas de crédito | 12.568 | 30.191 |
| Efectos y certificaciones descontados y pendientes de vencimiento | 1.613 | 2.468 |
| Deuda por intereses | 450 | 400 |
| Total | 18.060 | 37.966 |

(Miles de euros)

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 2007 36 pólizas de crédito por un límite total de 49,2 millones de euros (52,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha suscrito acuerdos por los que se extiende el plazo de vencimiento de las deudas clasificadas como corrientes por importe de 2,2 millones de euros hasta más allá del 1 de enero de 2009.

A excepción de los préstamos concedidos por BEI e ICO, 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 14). 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 estas entidades financieras, tanto corrientes, como no corrientes. Los valores razonables se basan en los flujos de efectivo descontados a un tipo basado en el euribor más un spread del 0,75% (0,75% para el ejercicio 2006).

Los tipos de interés efectivos a 31 de diciembre son:

| <u>Tipo de interes efectivo</u> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Préstamos bancarios | 4,94% | 3,99% |
| Pólizas de crédito | 4,84% | 4,02% |
| Arrendamiento financiero | 4,72% | 4,33% |
| Descuento de efectos | 5,29% | 3,50% |

Pharma Mar ha firmado un contrato de crédito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe máximo de 50 millones de euros para la financiación de sus actividades de I+D. Del mencionado contrato de crédito el tramo que corresponde a BEI asciende a 30 millones de euros mientras que el tramo que corresponde a ICO es de 20 millones de euros. La devolución se realiza en cuotas anuales durante 10 años con las tres primeras de carencia y devengan un tipo de interés del euribor más un diferencial. El contrato contempla un periodo de disposiciones sucesivas del crédito, periodo que finalizará el 30 de marzo de 2009. Las disposiciones del crédito se realizarán previa justificación de las inversiones de Pharma Mar en I+D en el trimestre anterior (excepto la primera disposición que abarcará un semestre de inversiones); el importe de cada disposición podrá ser de hasta un máximo del 85% de la cantidad invertida en el mencionado periodo.

Las exposiciones de los recursos ajenos del Grupo a variaciones en los tipos de interés y las fechas contractuales en que se revisan sus precios es como sigue:

| | 2007 | 2006 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Hasta seis meses | 47.823 | 39.599 |
| entre 6 y 12 meses | 11.464 | 11.417 |
| | 59.287 | 51.016 |

(Miles de euros)

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:

- 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.
- 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).

| Deudas con organismos oficiales | 2007 | | 2006 | |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| CDTI | 3.336 | 1.338 | 4.744 | 397 |
| PROFIT | 25.860 | 2.202 | 21.805 | 2.230 |
| Total | 29.196 | 3.540 | 26.549 | 2.627 |

(Miles de euros)

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

| Calendario de amortización | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| 2008 | 0 | 3.486 |
| 2009 | 3.878 | 3.838 |
| 2010 | 4.446 | 4.382 |
| 2011 | 5.251 | 4.361 |
| 2012 y siguientes | 15.621 | 10.482 |
| Total | 29.196 | 26.549 |

(Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo mantenía saldos por deuda con organismos oficiales por importe total de 32,7 millones de euros (29,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2006), de los que 29,2 millones de euros correspondían a deuda no corriente (26,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2006) y 3,5 millones de euros a deuda corriente (2,6 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).

Del importe total de deudas con organismos oficiales al 31 de diciembre de 2007, 4,7 millones de euros corresponden a deudas con CDTI y CYCIT (5,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2006), que, de acuerdo con las condiciones pactadas, devengan interés cero, y su objeto es la financiación de proyectos de I+D. El importe restante, 28 millones de euros (24 millones de euros al 31 de diciembre de 2006), corresponde a anticipos reembolsables, también sin intereses, y que asimismo están destinados a financiar actividades de I+D.

El tratamiento otorgado por el Grupo a estos préstamos y anticipos a tipo de interés cero al objeto de formulación de las cuentas anuales consolidadas, tanto del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007 como en 2006, ha consistido en aplicar a dichos préstamos la consideración de "ayudas públicas". En consecuencia, la cuenta de resultados consolidada del Grupo para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 no incluye ingreso alguno derivado de dicha ayuda ni, en consecuencia, gastos financieros derivados de dicha financiación. Asimismo, en línea con el tratamiento otorgado en su presentación en las cuentas de resultados del Grupo, en el pasivo de los balances del Grupo al cierre de ambos ejercicios se refleja el importe de los préstamos y anticipos por el importe obtenido, sin que se haya realizado ajuste alguno para reducir dicho importe hasta su eventual valor razonable en su reconocimiento inicial considerando los tipos de interés de mercado aplicables al Grupo en los ejercicios en lo que fueron concedidos.

El valor razonable de estos préstamos y anticipos reembolsables a tipo cero, calculado en base de flujos de efectivo descontados a euribor más un diferencial en función del riesgo del Grupo ascendía a 19.838 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

c) Acreeedores por arrendamientos financieros

| <u>Acreeedores por arrendamiento financiero</u> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| En el plazo de 1 año | 29 | 129 |
| Entre 1 y 5 años | 0 | 21 |
| Gts. financieros futuros por arrendamiento | 0 | (3) |
| Total | 29 | 147 |
| <u>Valor actual</u> | | |
| En el plazo de 1 año | 29 | 126 |
| Entre 1 y 5 años | 0 | 21 |
| Total | 29 | 147 |

(Miles de euros)

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

26. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

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

| | 31 de diciembre 2007 | 31 de diciembre 2006 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Movimiento bruto Impuestos Diferidos (Miles de euros) | | |
| Saldo inicial | 17.883 | 17.905 |
| Imputados a resultados | (2.963) | (314) |
| Imputado a patrimonio | 3 | 292 |
| Saldo final | 14.923 | 17.883 |

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 | TOTAL |
|--|---------------------------------------|--|-------------------------|---------|
| Pasivos por impuestos diferidos | | | | |
| <i>(Miles de euros)</i> | | | | |
| Al 1 de enero de 2006 | (2.281) | (1.212) | (497) | (3.990) |
| Imputados a resultados | 325 | (112) | (293) | (80) |
| Al 31 de diciembre de 2006 | (1.956) | (1.324) | (790) | (4.070) |
| Imputados a resultados | 0 | (261) | (164) | (425) |
| Al 31 de diciembre de 2007 | (1.956) | (1.585) | (954) | (4.495) |

| | Gastos de investigación y desarrollo | Ingresos a distribuir contrato OBP | Gastos de ampliación de capital | Otros | TOTAL |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------|---------|
| Activos por impuestos diferidos | | | | | |
| <i>(Miles de euros)</i> | | | | | |
| Al 1 de enero de 2006 | 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 |
| Imputados a resultados | (2.054) | (114) | 0 | (370) | (2.538) |
| Imputado a patrimonio | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Al 31 de diciembre de 2007 | 16.363 | 984 | 1.523 | 548 | 19.418 |

Al 31 de diciembre de 2007, existen activos por impuestos diferidos no reconocidos por importe de 75,2 millones (68,5 millones de euros en 2006) 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 20,4 millones de euros (14,9 millones de euros en 2006) y 98,4 millones de euros (84,7 en 2006), respectivamente. Dichas diferencias no han sido reconocidas en relación con activos por impuestos diferidos al cierre de cada uno de los ejercicios 2006 y 2007 como resultado del análisis realizado por el Grupo en relación con lo indicado en la Nota 4 Estimaciones y juicios contables.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 adquirido por Zeltia 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> | 2007 | 2006 |
|---|----------------|----------|
| Impuesto corriente | (710) | (314) |
| Impuesto diferido | (2.963) | 314 |
| Total | (3.673) | 0 |

(Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 las pérdidas del Grupo antes de impuestos ascendían a 46.992 miles de euros y 48.648 miles de euros, respectivamente. El tipo de gravamen aplicable al Grupo es, en su mayoría, el tipo impositivo legalmente establecido en España (32,5%), salvo por las operaciones de Copyr, sociedad italiana cuyos resultados tributan a un 40%. Habida cuenta de su escasa actividad, el tipo impositivo aplicable al resto de subsidiarias domiciliadas fuera de territorio español no tiene un efecto relevante.

La diferencia entre el importe resultante de aplicar al resultado antes de impuestos del ejercicio 2007 los tipos fiscales en vigor en España e Italia (16,4 millones de euros) y el gasto del ejercicio se deriva, fundamentalmente, de la reversión del crédito fiscal por bases imponibles negativas surgido en el ejercicio (5,9 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 2006 los tipos impositivos en vigor en España e Italia (15,3 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.

27. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

28. 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> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Ventas de producto | 86.179 | 77.989 |
| Prestación de servicios | 2.215 | 1.063 |
| Devoluciones, descuentos y rappels sobre ventas | (2.935) | (2.812) |
| Total | 85.459 | 76.240 |
| <i>(Miles de euros)</i> | | |

29. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Las cantidades destinadas por el Grupo a I+D, han ascendido en el ejercicio a 51.691 miles de euros, un 4% superior al mismo periodo del año anterior (49.702 miles de euros). De esta cifra, 36.912 miles de euros los ha invertido Pharma Mar (37.195 miles de euros en 2006), 13.497 miles corresponden a Neuropharma (10.947 en 2006), 460 miles de euros a Genómica y 822 miles de euros a Sylentis.

30. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Se ha alcanzado una cifra consolidada de 13.257 miles de euros, lo que representa una disminución de un 18,8% con respecto a 2006, en el que los gastos generales y de administración alcanzaron los 16.330 miles de euros.

31. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

El incremento en gastos comerciales y de marketing refleja en su mayoría las campañas realizadas por las dos compañías del segmento química de gran consumo (Zelnova y Xylazel) para el lanzamiento de sus nuevas marcas y líneas de productos, así como en menor medida el gasto de Pharma Mar en la preparación del lanzamiento de Yondelis® y la preparación de la red de ventas. Han ascendido a 29.280 miles de euros en 2007, lo que significa un incremento de 25,3% con respecto a 2006 (23.366 miles en 2006).

32. OTROS INGRESOS Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / OTRAS GANANCIAS NETAS

El epígrafe otras ganancias netas recoge, entre otros conceptos, subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio por un importe de 4.769 miles de euros y 7.600 miles de euros procedentes de la capitalización de inventarios de Yondelis® producidos con anterioridad a la obtención de la autorización para su comercialización (Nota 4). Adicionalmente recoge ingresos en relación con el contrato de licencia con OBP por 1.548 miles de euros (6.728 miles de euros en 2006). El epígrafe otros gastos de explotación hace referencia especialmente a los gastos no asignados directamente al resto de funciones y son similares a los del ejercicio anterior.

33. GASTOS POR NATURALEZA

La distribución de los gastos de explotación por naturaleza es la siguiente:

| <u>Gastos por naturaleza (Miles de euros)</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Cambios en existencia de productos terminados y en curso | (1.799) | (141) |
| Materias primas y consumibles utilizados | 37.491 | 33.815 |
| Gastos por prestaciones a los empleados | 37.061 | 36.516 |
| Amortización y cargos por pérdidas de deterioro de valor | 5.738 | 6.171 |
| Transporte | 4.335 | 4.162 |
| Costes de publicidad | 15.977 | 13.825 |
| Otros gastos | 46.398 | 41.026 |
| Total | 145.201 | 135.374 |

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

34. GASTOS POR PRESTACIONES A EMPLEADOS

El desglose de los gastos por prestaciones a empleados es:

| <u>Gastos de personal</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Sueldos y salarios | 28.155 | 27.145 |
| Indemnizaciones | 235 | 1.435 |
| Cotizaciones Seguridad Social | 5.096 | 5.083 |
| Opciones sobre acciones | 5 | 5 |
| Coste por pensiones | 134 | 134 |
| Acciones concedidas | 1.351 | 1.011 |
| Otras cargas sociales | 2.085 | 1.703 |
| Total | 37.061 | 36.516 |

(Miles de euros)

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

| <u>Nº medio de empleados</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Personal de dirección | 36 | 38 |
| Profesionales técnicos | 312 | 311 |
| Personal administrativo | 128 | 132 |
| Personal comercial | 75 | 74 |
| Otro personal asalariado | 97 | 89 |
| Total | 648 | 644 |

El número medio de empleados por categoría según distribución por sexo, es como se muestra a continuación:

| <u>Categoría (Hombres)</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Personal de dirección | 23 | 27 |
| Profesionales técnicos | 134 | 132 |
| Personal administrativo | 46 | 50 |
| Personal comercial | 59 | 58 |
| Otro personal asalariado | 41 | 38 |
| Total | 303 | 305 |

| <u>Categoría (Mujeres)</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Personal de dirección | 13 | 11 |
| Profesionales técnicos | 178 | 179 |
| Personal administrativo | 82 | 82 |
| Personal comercial | 16 | 16 |
| Otro personal asalariado | 56 | 51 |
| Total | 345 | 339 |

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

| | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|--------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Hombres | 303 | 305 |
| Mujeres | 345 | 339 |
| Total | 648 | 644 |

A 31 de diciembre de 2007 de los 11 miembros del Consejo de Administración 1 era mujer al igual que a 31 de diciembre de 2006. De los 4 directivos de la compañía en la fecha de cierre (tal como se definen en la Nota 37 de la presente memoria), dos son mujeres.

35. RESULTADOS FINANCIEROS NETOS

| <u>Resultado financiero neto (Miles de euros)</u> | <u>Saldo al 31-dic-07</u> | <u>Saldo al 31-dic-06</u> |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Gastos financieros | | |
| Por deudas con terceros y gastos asimilados | 5.176 | 4.246 |
| Pérdidas de inversiones financieras | 31 | 35 |
| | 5.207 | 4.281 |
| Ingresos financieros | | |
| Ingresos otros valores negociables y créditos otras empresas | 2.293 | 2.496 |
| Otros intereses e ingresos asimilados otras empresas | 1.252 | 1.149 |
| | 3.545 | 3.645 |
| Total resultado financiero neto | (1.662) | (636) |

36. RESULTADOS POR ACCIÓN

Las pérdidas básicas por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las pérdidas por acción básicas de los ejercicios 2007 y 2006 son como sigue:

| <u>Pérdidas por acción (básicas)</u> | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros) | (45.079) | (43.819) |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de euros) | 215.603 | 212.645 |
| Pérdidas básicas por acción (euros) | (0,21) | (0,21) |

Las pérdidas 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 2007 y 2006 son como sigue:

| <u>Pérdidas por acción (diluidas)</u> | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| Resultado atribuible accionistas de la sociedad (Miles de euros) | (45.079) | (43.819) |
| Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (Miles de euros) | 216.188 | 213.174 |
| Pérdidas diluidas por acción (euros) | (0,21) | (0,21) |

37. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A efectos de esta nota se consideran partes vinculadas con el Grupo los accionistas significativos de la Sociedad, administradores, directivos de la Sociedad, familiares próximos de todos ellos y 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 sociedad, primer ejecutivo de la misma.

Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2007 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:

| 2007 | CONSEJO ADMINISTRACIÓN | COMITÉ EJECUTIVO | COMITÉ AUDITORÍA | COMITÉ REMUNERACIONES | TOTAL |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|
| CONCEPTO | | | | | |
| Dietas Asistencia | 113 | 18 | 26 | 13 | 170 |
| Asignaciones Estatutarias | 599 | 169 | 69 | 69 | 1.056 |
| TOTAL | 712 | 187 | 95 | 82 | 1.076 |
| (Miles de euros) | | | | | |
| 2006 | CONSEJO ADMINISTRACIÓN | COMITÉ EJECUTIVO | COMITÉ AUDITORÍA | COMITÉ REMUNERACIONES | TOTAL |
| CONCEPTO | | | | | |
| Dietas Asistencia | 97 | 17 | 14 | 22 | 150 |
| Asignaciones Estatutarias | 620 | 165 | 67 | 67 | 1.059 |
| 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 626 miles de euros (656 miles de euros en 2006).

- 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, Pharma Mar y Neuropharma. El total percibido por los mismos en el ejercicio 2007 ha ascendido a 240 miles de euros (191 miles de euros en 2006).

Asimismo, consejeros de la Sociedad dominante han prestado durante 2007 servicios de asesoría a compañías del Grupo por los que devengaron en su conjunto la cantidad de 25 miles de euros (25 miles de euros en 2006). Dichas cantidades no son significativas en el contexto de las operaciones de Zeltia, S.A. y sus participadas.

Los pagos 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 2007 a 48 miles de euros (48 miles de euros en 2006).

La Sociedad tiene contratado un seguro de jubilación para sus Consejeros Ejecutivos; la prima pagada en 2007 ha ascendido a 36 miles de euros (36 miles de euros en 2006).

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 2007 asciende a 45 miles de euros (45 miles de euros en 2006) por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del IRPF.

Miembros del Consejo de Administración recibieron de la Sociedad como consecuencia de la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad en 2007 un total de 61 miles de euros.

Operaciones con directivos de la Sociedad

Estos directivos han recibido de manera agregada remuneraciones por un total de 816 miles de euros (732 miles de euros en 2006). A su vez, dos de estos directivos son consejeros de una de las sociedades del Grupo, por lo que en 2007 han recibido por este concepto la cantidad de 35 miles de euros (34 miles de euros en 2006).

Sociedades vinculadas a consejeros y directivos y familiares próximos

Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas a consejeros, directivos y familiares próximos en el año 2007 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 2007 185 miles de euros (479 miles de euros en 2006). Dicha cantidad no es significativa en el contexto de las operaciones de estas participadas ni del Grupo.

Accionistas significativos

Accionistas significativos de la Sociedad recibieron 259 miles de euros en relación con la devolución de prima de emisión que llevó a cabo la Sociedad en 2007.

Dos accionistas significativos prestaron acciones de la Sociedad a una entidad bancaria para proceder a una ampliación de capital, préstamo que, indirectamente, fue remunerado por la Sociedad con un total de 72 miles de euros.

38. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Zeltia y las sociedades del Grupo cuentan con cuatro planes de incentivos vigentes a 31 de diciembre de 2007 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. Los derechos políticos y económicos corresponderán al beneficiario desde el momento de la entrega efectiva de las acciones.

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

La Junta General de Accionistas de Zeltia celebrada el 29 de junio de 2004 aprobó un 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.

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.

En ejecución de este plan se adjudicaron 193.689 acciones.

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

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 de junio de 2006 aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas)

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 y que se ejecutó en marzo de 2007. Las bases para la entrega de acciones y su funcionamiento son similares a las del plan anterior, excepto que no se entregan opciones y que el máximo importe que se puede entregar por empleado es de 12.000 euros.

En ejecución de este plan de Incentivos, se adjudicaron en 2007, a un total de 269 beneficiarios, 241.265 acciones, a un valor de 6,60 euros por acción.

Ejercicio 2008 (Plan de Incentivos de junio de 2007 aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas)

La Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007 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

El movimiento de 2007 y 2006, así como en el saldo total de las acciones entregadas en los diferentes planes de incentivos, es como se muestra a continuación:

| Acciones y Opciones entregadas | 2007 | | 2006 | |
|--------------------------------|---|--------------------|---|--------------------|
| | 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 | 2.885.435 | 492.272 | 3.211.026 | 505.385 |
| Concedidas | 1.592.349 | 241.265 | 1.629.048 | 270.119 |
| Anuladas | (195.604) | (29.007) | (448.025) | (59.418) |
| Devengadas | (1.010.210) | (178.042) | (1.506.614) | (223.814) |
| Saldo a 31 de diciembre | 3.271.970 | 526.488 | 2.885.435 | 492.272 |

El siguiente cuadro muestra el número de acciones/opciones ejecutables a 31 de diciembre de 2007:

| 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 4 junio. 2004/concesión junio. 2005 | 0 | 116.762 | 116.762 | 6,64 | mar-08 |
| Plan 5 junio. 2005/concesión abril. 2006 | 0 | 176.627 | 176.627 | 6,15 | abr-09 |
| Plan 6 junio. 2006/concesión marzo 2007 | 58.904 | 174.195 | 233.099 | 6,60 | mar-10 |

39. 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, según la información remitida por los propios Srs. Consejeros a la Sociedad:

| Consejero | Sociedad | Actividad | Participación | Funciones |
|--|----------------------------|---|---------------|--|
| Caja de Ahorros de Guipúzcoa y San Sebastián | Soisy Investments, S.L | Investigación | 24,25% | Consejero |
| D.Santiago Fernández Puentes | INSTITUTO BIOMAR, S.A. | Investigación | 3,28% | -- |
| D.Pedro Fernández Puentes | CZ Veterinaria,S.A. | Veterinaria | 44,00% | Presidente del Consejo de Administración |
| Eduardo Serra y Asociados, S.L. | Faes Farma, S.A. | Farmacéutica | 0,00% | -- |
| D. José Luis Fernández Puentes | instituto Biomar, S.A. | Investigación | 5,60% | -- |
| | Laboratorios Agrovét, S.L. | Análisis microbiológicos y fisicoquímicos | 20,00% | -- |
| Carlos Cuervo-Arango Martínez | Vivotécnica, S.L. | CRO preclínica | 5,67% | Consejero |

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 2007 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.

40. NOTAS AL ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

Flujo de caja de operaciones ordinarias

| | 2007 | 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Pérdidas antes de impuestos | (46.992) | (48.648) |
| Ajustes por: | | |
| - Amortización y depreciación | 5.590 | 5.872 |
| - Pérdidas/(Ganancias) en actividades financieras a valor razonable a través de cuenta de resultados | (58) | (511) |
| - Ingreso por intereses | 1.720 | 1.147 |
| Periodificación incentivos | 1.351 | 1.011 |
| Beneficio en la venta de inmovilizado material | (90) | 0 |
| Intereses pagados netos | (1.611) | (915) |
| Variación del capital circulante | 6.902 | 6.604 |
| (excluidos los impactos por adquisición y diferencias de cambio en consolidación): | | |
| - Existencias | (8.550) | (1.262) |
| - Clientes y deudores | (5.587) | (3.578) |
| - Otros activos | (29) | (1.049) |
| - Proveedores y otros saldos acreedores | 5.094 | (1.721) |
| - Partidas diferidas o de periodificación | 318 | (6.460) |
| Ajustes por operaciones sin impacto en capital circulante operativo | (8.754) | (14.070) |
| Flujo de caja de las operaciones ordinarias | (48.844) | (56.114) |
| (Miles de euros) | | |

41. 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 o se reduzca el importe de los activos reconocidos que pudieran afectar significativamente a las presentes cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

b) Activos contingentes

Durante los años 1999 a 2003 a Pharma Mar 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 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 2007 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.

42. COMPROMISOS

a) Compromisos por arrendamientos operativos

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

| <u>Compromisos por arrendamientos operativos</u> | Saldo al 31-dic-07 | Saldo al 31-dic-06 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Menos de 1 año | 1.268 | 638 |
| Entre 1 y 5 años | 3.079 | 1.610 |
| Total | 4.347 | 2.248 |

(Miles de euros)

b) Obligaciones contractuales

Existe una obligación contractual con Ortho Biotech Products L.P., según la cual Pharma Mar 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.

En relación con la línea de crédito concedida por BEI e ICO (Nota 25), actúan como garantes de la operación solidariamente Zeltia y su filial Xylazel. Esta última, a su vez, podrá ser beneficiaria de hasta un 5% del tramo ICO para financiación de sus propias inversiones. Como garantías reales de la operación, Zeltia ha constituido prenda sobre un 29,5% de las acciones de Neuropharma de su propiedad así como sobre acciones que representan el 99,92% de Xylazel también de su titularidad.

c) Planes de incentivos basados en acciones

- Del cuarto plan (junio 04), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2007, del total de acciones y/u opciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 116.762 a marzo 2008 (de las que 15.498 son opciones).

- Del quinto plan (junio 05), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2007, del total de acciones y/u opciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 176.627 en abril 2009 (de las que 24.540 son opciones).

- Del sexto plan (junio 06), de entrega gratuita de acciones, a 31 de diciembre de 2007, del total de acciones entregadas sometidas a un periodo de no disponibilidad, hay ejecutables 58.904 en septiembre de 2008 y 174.195 ejecutables en marzo de 2010.

43. RETRIBUCIONES A LOS AUDITORES

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. del ejercicio 2007 ascienden a 203 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 Zelnova, Xylazel y Pharma Mar 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 vinculadas, o que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 11 miles de euros y corresponden a servicios de asesoría fiscal.

Adicionalmente los honorarios pagados a los auditores de las sociedades del Grupo no auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. han sido de 93 miles de euros.

44. MEDIO AMBIENTE

Durante el presente ejercicio el Grupo no ha tenido la necesidad de incurrir en inversiones significativas para la protección y mejora del medio ambiente. El gasto del ejercicio en actividades de protección medioambiental ascendió a 431 miles de euros.

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.

45. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como se indica en la Nota 24, con posterioridad al cierre del ejercicio se han renovado ciertas líneas de crédito con proroga tácita.

Se han adjudicado en 2008, a un total de 301 beneficiarios, 324.874 acciones a un valor de 4,78 euros/acción.

No se han puesto de manifiesto otras circunstancias o acontecimientos significativos que afecten a las presentes cuentas anuales consolidadas.

SC

INFORME DE GESTIÓN

EL ENTORNO

La economía

2007 ha sido el quinto año consecutivo en el que la economía mundial experimenta un crecimiento anual superior al 4%. La buena marcha de la economía mundial en estos cinco años está íntimamente ligada al despegue de los países emergentes, especialmente China, India y Rusia. En concreto, las economías emergentes son responsables del 50% del crecimiento económico global en 2007.

La principal economía del mundo, Estados Unidos, ha resultado afectada por la crisis del mercado de hipotecas *subprime*, que ha repercutido en el sector bancario, desencadenando una crisis de liquidez, y en el sector inmobiliario. Estas turbulencias financieras incidieron en las principales economías europeas y, en menor medida en Japón y otras economías desarrolladas en el transcurso del año, señalando los riesgos a la baja que se ciñen sobre el panorama económico global.

En España, el crecimiento económico sostenido de estos últimos cinco años ha sido superior a la media europea, en 2007 en concreto creció un 3,8%. Pero algunos datos que se observaban a finales del ejercicio, en el que se ralentizaba el crecimiento, dejaban ver cómo las turbulencias desatadas también afectaban su economía: inflación por encima de lo previsto, desaceleración del crédito hipotecario, déficit exterior, pérdida de peso en el comercio internacional....

El Sector

El año 2007 ha sido un año con avances históricos para la industria de la biotecnología en su conjunto, tanto en cuanto a éxito de compuestos como a fortaleza de las carteras de productos, obtención de financiación y especialmente en cuanto a la actividad en firmas de acuerdos ya sean en forma de licencias de productos o acuerdos de comercialización u operaciones de fusiones y adquisiciones. El tiempo dirá si esta tendencia se mantendrá en el futuro, si bien es cierto que en la segunda mitad del año se observó una ralentización en las operaciones de mercado de capitales, lo que hacer prever que 2008 no sea un año tan rico en operaciones como lo fue 2007.

En cuanto al sector farmacéutico (Datos de IMS), creció globalmente entre un 6 y un 7% en 2007. En Europa, los cinco mercados farmacéuticos más importantes alcanzaron un volumen de mercado de 107 mil millones de dólares, con un crecimiento de un 3% respecto al ejercicio anterior.

1.-EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

| | 2007 | 2006 | Var % |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Cifra neta de negocios | 85.459 | 76.240 | 12,1% |
| Coste de ventas | -38.217 | -33.405 | 14,4% |
| Otros ingresos de explotación | 14.364 | 11.042 | 30,1% |
| Gastos de investigación y desarrollo | -51.691 | -49.702 | 4,0% |
| Gastos generales y de administración | -13.257 | -16.330 | -18,8% |
| Gastos de marketing y org.comercial | -29.280 | -23.366 | 25,3% |
| Otros gastos de explotación | -7.018 | -6.400 | 9,7% |
| EBITDA | -39.640 | -41.921 | -5,4% |

INFORME DE GESTIÓN

El importe neto de la **cifra de negocios** del Grupo, asciende a 85,5 millones de euros, un 12,1% superior a la del mismo periodo del ejercicio anterior (76,2 en 2006). La cifra de ventas de las compañías del Segmento Química de Gran Consumo asciende a 74,3 millones de euros, (69,8 en 2006), es decir, un 87% del total de la cifra de negocio del Grupo en 2007 (92% en 2006). Las ventas del segmento de Biotecnología ascienden en 2007 a 10,4 millones de euros, de los que 6,4 corresponden a Pharma Mar y 4 a Genómica.

El **coste de ventas** en ambos ejercicios representa alrededor del 44% sobre las ventas

En el capítulo de otros **ingresos de explotación** se incluyen principalmente dos conceptos: 1) el reconocimiento del total de ingresos provenientes del acuerdo de licencia y co-desarrollo de Pharma Mar con Johnson&Johnson, que -de acuerdo con las NIIF- se imputan a resultados de acuerdo con el grado de avance del proyecto conjunto y 2) la creación de las existencias para la venta de Yondelis® para sarcoma de tejidos blandos, una vez recibida la aprobación de la Agencia Europea del Medicamento, que previamente habían sido llevados a gasto. Una vez obtenida la aprobación, han pasado a clasificarse como existencias en el activo del balance.

La inversión en **I+D** asciende a 51,7 millones de euros. Del total invertido en I+D en 2007, corresponden a Pharma Mar 36,9 millones de euros, 13,5 millones a NeuroPharma, 0,5 millones a Genómica y 0,8 millones de euros a Sylentis. La inversión del Grupo en 2006 ascendió a 49,7, es decir que ha experimentado un incremento del 4%.

Los **gastos generales y de administración**, experimentan una reducción de casi un 19%; de este éxito en el control de gastos han tomado parte todas las compañías del Grupo que han conseguido una reducción significativa en sus propias cuentas de resultados.

Los **gastos de marketing y comerciales** ascienden en 2007 a 29,3 millones de euros incrementándose con respecto a 2006 en un 25%. De dicha cifra, 22,9 millones de euros corresponden a las compañías de Química de Gran Consumo (20,3 en 2006), que continúan reforzando las campañas de marketing y publicidad y promocionales para impulsar el lanzamiento de sus nuevas marcas y líneas de producto, y el resto a las compañías del sector biotecnológico, entre las que destaca el gasto de Pharma Mar en la preparación del lanzamiento de Yondelis® y la creación de la red de ventas, de 5,3 millones de euros.

El epígrafe **otros gastos de explotación** hace referencia especialmente a los gastos de estructura del Grupo, y son similares a los del ejercicio anterior, 7,0 millones de euros en 2007 frente a 6,4 en 2006.

El **resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones, depreciaciones** (EBITDA), mejora un 5,4% con respecto al ejercicio anterior al registrarse en 2007 unas pérdidas de 39,6 millones de euros frente a los 41,9 millones del año 2006.

Tesorería

Por lo que se refiere a la situación de tesorería a diciembre 2007, la posición de tesorería corto plazo ascendería a 76,2 millones de euros, entendida como tesorería y equivalentes más las inversiones financieras corrientes (97,8 millones de euros) deduciendo la deuda financiera a corto plazo (21,6 millones de euros). La deuda a largo plazo asciende a 72,5 millones de euros, de los que 43,3 corresponden a entidades de crédito y 29,2 a anticipos reembolsables de organismos oficiales para financiación de I+D, a 10 años con tres de carencia y sin interés.

| | |
|--|------|
| Tesorería y Equivalentes de tesorería + inversiones financieras corrientes | 97,8 |
| Deuda financiera a corto plazo | 21,6 |
| Deuda financiera a largo plazo | 72,5 |
| . Entidades de crédito | 43,3 |
| . Organismos oficiales: financiación a la I+D | 29,2 |

INFORME DE GESTIÓN

2.-LAS COMPAÑÍAS DEL GRUPO: AVANCES 2007 Y PERSPECTIVAS 2008

PHARMA MAR

Desarrollo Clínico

Pharma Mar cuenta con cinco compuestos en desarrollo clínico todos ellos en el área de oncología.

YONDELIS

Sarcoma de Tejidos Blandos

Pharma Mar recibió una recomendación positiva de la Agencia Europea del Medicamento (EMA) sobre su petición de autorización de comercialización de Yondelis® (trabectedina) en el tratamiento de los sarcomas de tejidos blandos. La Comisión Europea, dos meses más tarde, otorgó su autorización para que Pharma Mar, pudiera comercializar Yondelis® en los 27 países que conforman la Unión Europea. Es el primer fármaco antitumoral desarrollado por una empresa biofarmacéutica española. En la actualidad, el fármaco se obtiene de forma sintética. También será el primero que se comercializa en esta indicación en las últimas tres décadas. La aprobación de Yondelis® viene a confirmar el potencial del mar como fuente de nuevos medicamentos, lo que hace de Pharma Mar líder mundial en este tipo de investigación y desarrollo de fármacos.

Cáncer de ovario

El ensayo clínico pivotal y aleatorizado de fase III que inició en colaboración con Johnson & Johnson Pharmaceutical Research & Development, L.L.C. (J&JPRD) ha terminado el reclutamiento de pacientes con cáncer de ovario en recaída antes de lo previsto. El estudio compara el tratamiento de monoterapia con doxorubicina liposomal, conocida como Caelix® en Europa y Doxil® en Estados Unidos, donde es comercializado por Ortho Biotech Products, L.P, frente a la combinación de Yondelis® y Caelix®/Doxil® en mujeres con cáncer de ovario en recaída tras haber recibido una primera línea de tratamiento convencional.

Estaba previsto reclutar 650 pacientes en más de 130 hospitales en 21 países de todo el mundo, aunque al final se han reclutado 672 pacientes en un periodo de tiempo inferior a los dos años inicialmente planificados.

El protocolo del ensayo fue evaluado por las autoridades reguladoras de Estados Unidos (FDA) y la Unión Europea (EMA) mediante sendos procesos de evaluación: el Special Protocol Assessment (SPA) de la FDA y el Protocol Assistance (PA) de la EMA.

El estudio prosigue según lo previsto para la presentación de una solicitud de autorización de comercialización de Yondelis® en cáncer de ovario tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea durante el año 2008.

Cáncer de mama

En cuanto a Yondelis® en cáncer de mama, el ensayo clínico estratificado de fase II en pacientes con cáncer de mama metastático seleccionadas en base a las características farmacogenómicas de sus tumores, ha iniciado el reclutamiento en más de 20 centros hospitalarios en Estados Unidos. Si estos resultados iniciales son positivos, el estudio continuaría como un ensayo pivotal incluyendo hasta 321 pacientes.

INFORME DE GESTIÓN

APLIDIN

Ha continuado el desarrollo de Aplidin® (en fases I y II) administrado como agente único tanto a pacientes adultos como pediátricos afectados de tumores sólidos y/o hematológicos.

En tumores hematológicos destacaremos la finalización del estudio de fase II en pacientes con Mieloma Múltiple recaído o refractario. Ya se ha establecido la estrategia de desarrollo posterior, que incluye la combinación con otros agentes quimioterápicos. Además, se ha iniciado el análisis farmacogenómico de muestras de pacientes de Mieloma Múltiple tratados con Aplidin®. Los resultados preliminares permiten definir una firma molecular de sensibilidad/resistencia a Aplidin®.

Finalizó el reclutamiento de pacientes en el estudio de fase I pediátrico, llegándose a establecer la dosis recomendada para futuro desarrollo clínico en población pediátrica. En este sentido, se han completado los planes de desarrollo de Aplidin® para la indicación de Neuroblastoma como agente único después de una reunión en la Agencia Europea del Medicamento de quien se ha obtenido su Scientific Advice (Asesoramiento científico) respecto a la preparación del estudio.

Respecto a la combinación de Aplidin® con DTIC para tratamiento de Melanoma, el ensayo en fase I/II finalizó y se estableció la dosis recomendada para esta combinación.

Paralelamente se avanza en los estudios preclínicos y clínicos en los que se combina Aplidin® con otros agentes quimioterápicos.

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 la actualidad se están analizando los resultados obtenidos con el fin de determinar la estrategia a seguir.

Paralelamente a los estudios en oncología, ha finalizado el reclutamiento 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. Los datos obtenidos están actualmente en evaluación.

ZALYPSIS

Actualmente hay cuatro estudios de fase I abiertos con ZALYPSIS® en pacientes con tumores sólidos avanzados y linfoma.

Ocho diferentes centros hospitalarios en Europa y los Estados Unidos están colaborando con Pharma Mar en el desarrollo clínico de ZALYPSIS® y todos los estudios transcurren según lo previsto con el fin de establecer la dosis máxima tolerada, la dosis recomendada y el perfil de seguridad del producto para cada uno de los diferentes protocolos de administración bajo evaluación.

PM02734

El programa de Fase I con PM02734, consta de dos ensayos clínicos llevados a cabo en EEUU, en España y Reino Unido. 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.

SC

INFORME DE GESTIÓN

Continúa el reclutamiento de pacientes en ambos estudios, que se sigue realizando al ritmo previsto.

Red de ventas y organización comercial

Pharma Mar dispone de una estructura de ventas especializada por zonas para la comercialización de Yondelis® que abarca la Unión Europea y los países nórdicos no comunitarios. Durante el último año, ha estado preparando su estructura comercial, para lo que ya ha alcanzado acuerdos con organizaciones europeas de reconocido prestigio. Para los grandes mercados de Europa Occidental, Pharma Mar tiene una red de ventas propia establecida en colaboración con Innovex (Grupo Quintiles). En el resto del territorio europeo, se han firmado ya acuerdos de promoción y distribución comercial con Swedish Orphan International para los Países Nórdicos y Europa del Este y con Genesis Pharma para Grecia y Chipre. La comercialización de Yondelis® empezó en el mes de Octubre en Alemania e Inglaterra, cubriendo además los territorios de Austria, Dinamarca, Noruega, Suecia y Finlandia a 31 de Diciembre.

El mercado europeo, cuenta con más de 450 millones de habitantes, legislaciones nacionales diferentes y más de 20 lenguas oficiales, la compañía espera cubrir el 75% del mercado potencial de Yondelis® en los primeros 12 meses desde la obtención de la autorización de la CE.

Otras actividades de I+D

A lo largo del año 2007 se han incorporado a la colección 7112 nuevas muestras de macroorganismos procedentes de la realización de 7 expediciones repartidas por 3 zonas geográficas diferentes: Indo-Pacífico, Oeste del Océano Índico y el Golfo Pérsico y se han aislado 2.111 nuevas cepas de bacterias y hongos incrementando nuestra librería a más de 55.000 muestras.

Asimismo durante todo el ejercicio, se ha mantenido el ritmo de investigación para el descubrimiento de nuevos compuestos, llegándose a aislar dos nuevas familias que atacan a la célula tumoral mediante un mecanismo de acción novedoso. Animados por esta circunstancia, se han iniciado los programas de síntesis química con el fin de obtener cantidades suficientes que permitan su evaluación no clínica, que se desarrollará a lo largo de 2008.

Igualmente, se iniciaron los estudios regulatorios de toxicología con dos compuestos, PM01183 y PM00113, en los que se continuará avanzando a lo largo de 2008 con el fin iniciar la fase clínica a finales de año en Europa y EEUU, al menos con uno de ellos.

Por otro lado, se han continuado los estudios no clínicos de Zalypsis y PM02734 en distintos modelos animales, con el fin de que los resultados que se obtengan ayuden a definir futuras indicaciones a explorar durante la Fase II de los compuestos

Propiedad Intelectual

A finales de 2007, el portfolio de patentes de la compañía estaba constituido por 1580 expedientes, de los cuales 956 eran patentes concedidas y 624 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 100 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Durante el 2007 se presentaron 12 prioridades, las cuales corresponden a solicitudes de patente que protegen una nueva invención por primera vez. Asimismo, durante este año se presentaron 6 solicitudes de patente internacional (PCT) y 5 familias de patentes entraron en fase nacional. Finalmente, a lo largo del 2007 se nos concedieron 367 solicitudes de patente, que habían sido formuladas en años anteriores.

INFORME DE GESTIÓN

Asistencia a Congresos, presencia internacional

Pharma Mar ha estado presente a lo largo del año en los Congresos oncológicos más importantes, presentando a través de los investigadores que realizan ensayos con nuestros compuestos, los avances y logros de los mismos, tanto en el Congreso AACR (American Association for Cancer Research), celebrado este mes de abril en Los Angeles (USA) como en el Congreso ASCO (American Society for Clinical Oncology), celebrado el mes de mayo en Chicago (USA). En estos congresos se presentaron resultados de estudios y de investigaciones clínicas de Yondelis®, Aplidina® y Zalypsis®. Además en la Conferencia Europea sobre Oncología Clínica (ECCO), celebrada en Barcelona en el mes de septiembre, tuvo lugar un simposium satélite titulado *Mejorando los resultados terapéuticos en Sarcoma de Tejidos Blandos: ¿Podemos hacer más?*, al que asistieron más de 200 oncólogos, en el que se informó de las aportaciones positivas de Yondelis® a las necesidades médicas sin cubrir que se presentan ante el sarcoma de tejidos blandos.

NEUROPHARMA

Desarrollo Clínico

NeuroPharma cuenta en la actualidad con dos compuestos en desarrollo clínico ambos en la enfermedad de Alzheimer

NP-12

Se ha cumplido un hito clave en los aspectos de Desarrollo Preclínico de Seguridad de NP-12 consistente en la finalización de los estudios de toxicidad crónica de un año. Con este estudio se completa el paquete reglamentario requerido según la normativa vigente para los productos de uso crónico en clínica.

En los primeros meses de 2007 se analizaron los resultados de los ensayos clínicos de fase I, realizados durante el año 2006 con dos formas farmacéuticas del NP-12, cuyos datos farmacocinéticos y de seguridad fueron satisfactorios y permitieron realizar el siguiente ensayo clínico en el que se ha estudiado la administración de dosis repetidas ascendentes a voluntarios sanos.

En la actualidad, estamos realizando un nuevo estudio con voluntarios sanos, incluyendo ancianos, tratados con NP-12 para ampliar la información sobre su seguridad y adecuar la dosis a las necesidades de los ensayos clínicos de fase II en los que ya se está trabajando. Se ha definido el protocolo y se ha iniciado la selección de centros del primer ensayo de fase II en pacientes con Enfermedad de Alzheimer. Así mismo, se ha iniciado una mejora en la formulación de NP-12 para esta Fase II con el fin de mejorar sus cualidades organolépticas y disponer de una presentación más idónea de cara a su utilización en pacientes.

NP-61

En el mes de abril, NP-61 ha comenzado la fase I de desarrollo clínico en Reino Unido. La Compañía diseñó el programa en colaboración con la unidad de Fase I que MDS (*Contract Research Organization*), experta en la realización y monitorización de ensayos clínicos de este tipo, tiene en Belfast.

La primera administración del NP-61 a voluntarios sanos se realizó a mediados de abril y los resultados de seguridad obtenidos fueron satisfactorios. Dicha fase consta de dos partes. En la primera se estudia una administración del fármaco a varios grupos de voluntarios sanos, jóvenes y ancianos, en dosis crecientes. En la segunda parte se administran varias dosis durante varios días en distintos grupos de sujetos jóvenes y ancianos para explorar mejor el rango de dosis. Todo ello con el fin de definir la dosis óptima para el diseño de las fases clínicas II y III.

INFORME DE GESTIÓN

La administración en grupos adicionales concluyó a finales de año y se está a la espera de los resultados finales para proceder con el siguiente estudio.

Así pues, NP-12, cuyo mecanismo de acción, la inhibición del enzima glucógeno sintasa quinasa 3 (GSK-3), es totalmente innovador, y NP-61, potencial modificador de la neurodegeneración de tipo Alzheimer, con un mecanismo de acción complementario al de NP-12, avanzan en su desarrollo clínico afianzándose como prometedoras alternativas para modificar la Enfermedad de Alzheimer.

Otras actividades de I+D

Por otra parte, a la vista de los prometedores resultados obtenidos en nuestras líneas de investigación, se han seleccionado compuestos pertenecientes a dos familias de análogos basados en productos naturales de origen marino, sobre los que se centrarán los trabajos necesarios para el inicio de un desarrollo preclínico regulatorio toxicológico a finales del próximo ejercicio.

Asimismo, en este año 2007, en nuestro continuo esfuerzo de búsqueda de nuevos abordajes terapéuticos para las enfermedades neurodegenerativas, hemos implementado una nueva plataforma tecnológica semiautomatizada en las fases tempranas de nuestro proceso de identificación de fármacos de origen marino. Esto nos permitirá introducir un mayor grado de innovación en la elección de dianas moleculares novedosas y una mayor flexibilidad en el establecimiento de los ensayos de cribado primario, con el objetivo último de mejorar nuestra productividad, generando nuevos candidatos a desarrollo con mecanismos de acción complementarios y aumentando al mismo tiempo el valor añadido de nuestra colección de extractos de origen marino.

Este proyecto, iniciado en el último trimestre de 2007 y que se desarrollará a lo largo de 2008, pretende además diversificar nuestra cartera de productos, aumentando así su valor.

Proyecto de terapia celular

Este ejercicio hemos avanzado en la otra línea de trabajo de la compañía, la búsqueda de una terapia celular útil en patologías agudas de lesión medular, un proyecto de transferencia tecnológica desde el CBM (Centro de Biología Molecular). Se han completado las actividades previstas para este año 2007.

Los trabajos llevados a cabo en Estados Unidos han demostrado que las células pueden expandirse en un proceso pre-industrial. Así mismo, y lo que es más importante, que las células no pierden su capacidad regenerativa. Se trata de un hito relevante que abre puertas para que el proyecto avance en el próximo 2008, en el que se acometerá la segunda fase del proceso de industrialización.

Propiedad Intelectual

A finales de 2007, el portfolio de patentes de Neuropharma estaba constituido por 187 expedientes activos, de los cuales 75 eran patentes concedidas y 112 eran solicitudes de patente todavía en tramitación. Dichos expedientes se hallan reunidos en 23 familias de patentes, cada una de las cuales protege una invención determinada.

Durante el 2007 se presentaron 3 prioridades, las cuales corresponden a solicitudes de patente que protegen una nueva invención por primera vez. Asimismo, durante este año se presentaron 6 solicitudes de patente internacional (PCT) y 2 familias de patentes entraron en fase nacional, es decir, desde la solicitud PCT se solicitaron patentes nacionales en distintos países. Finalmente, a lo largo del 2007 fueron concedidas 33 patentes

INFORME DE GESTIÓN

Asistencia a Congresos: presencia internacional

NeuroPharma asistió a la 'International Conference on Alzheimer's and Parkinson's Diseases', celebrada del 14 al 18 de marzo en Salzburgo, Austria.

Presentó resultados de los estudios realizados en modelos animales que muestran que el compuesto NP-61 (modulador de β -amiloide) es capaz de revertir el déficit cognitivo y detener la formación de placas amiloideas en el cerebro de ratones transgénicos tras tres meses de tratamiento oral y que NP-61 puede aliviar las limitaciones cognitivas y las de comportamiento a las que se enfrenta el enfermo evitando simultáneamente la formación de placas amiloideas, una de las dos lesiones presentes en la enfermedad de Alzheimer.

GENÓMICA

De las dos grandes áreas de negocio en las que Genómica desarrolla su actividad, Diagnóstico Clínico ha representado un 74% del negocio en 2007. (58% en 2006) e Identificación Genética un 25% en el ejercicio que termina (17% en 2006).

El ejercicio 2007 ha sido el año de la consolidación de la plataforma CLART – Clinical Arrays Technology – tanto a nivel nacional, como internacional, y las ventas en esta plataforma han representado un 55% de las ventas de la compañía, (32% en 2006). A lo largo del año se lanzaron dos nuevos kits bajo la plataforma CLINICAL ARRAYS®: en el primer trimestre del año el CLINICAL ARRAYS® Metabone que ofrece un genotipado de los principales polimorfismos involucrados en el metabolismo óseo y en el mes de junio se produjo el lanzamiento al mercado de CLINICAL ARRAYS® PneumoVir, kit de diagnóstico clínico in vitro, capaz de detectar en una sola prueba, múltiples virus causantes de infecciones respiratorias, a través de arrays de baja densidad (plataforma Array Tube®).

Dentro de la cartera de productos de Genómica, CLART®Papillomavirus se consolida como el producto estrella, con un crecimiento en el mercado nacional del 47% con respecto a 2006.

En materia de exportaciones, se ha hecho un gran esfuerzo y al final del año las ventas exteriores representaban el 25% de las ventas de diagnóstico de la compañía (6% en 2006). Portugal, Escandinavia, Italia y Grecia, aglutinan el 92% de las exportaciones.

En el área de Identificación Genética, donde Genómica es el único laboratorio privado acreditado por ENAC para la identificación y análisis genético-forense de tejidos y fluidos humanos de acuerdo con la norma ISO/IEC 17.025, se renovaron sendos acuerdos con el Servicio de Criminalística de la Guardia Civil para la prestación de Servicios Técnicos y externalización de reseñas de ADN de detenidos.

En materia de propiedad industrial y relacionado con el lanzamiento de nuevos productos al mercado, durante 2007 fue presenta la patente internacional (PCT) de CLART®MetaBone, y la preliminar de CLART®PneumoVir.

Para el año 2008 y siguiendo con el objetivo de que todos los kits de la compañía utilicen el soporte tecnológico Array Tube®, basado en micro arrays de baja densidad, Genómica lanzará al mercado en el último trimestre del año el kit HERPES CLART®- Clinical Arrays Technology para la detección y tipado de Herpesvirus Humanos.

De igual modo, se espera obtener la acreditación ISO 13485 cuyo objetivo principal es tener un sistema de calidad que cumpla con los requisitos reglamentarios de cualquier país del mundo, garantizando la funcionalidad, calidad y seguridad del producto sanitario que se comercializa.

INFORME DE GESTIÓN

SYLENTIS

Los objetivos de Sylentis se centran en la investigación de nuevos enfoques terapéuticos basados en las técnicas de silenciamiento génico. Sylentis está especializada en el desarrollo de terapias mediante ARN de interferencia (RNAi).

Siguiendo con esta trayectoria, a lo largo del año 2007 se ha continuado progresando en las líneas de I+D de Sylentis que engloban diferentes líneas terapéuticas para el tratamiento del glaucoma y el ojo seco, la enfermedad inflamatoria intestinal y enfermedades neurodegenerativas. En este sentido para el tratamiento del glaucoma se ha seleccionado una diana terapéutica para comenzar los estudios de preclínica a lo largo del 2008 y se han realizado las pruebas de concepto en modelos animales para la enfermedad inflamatoria intestinal y enfermedades neurodegenerativas, con el fin de finalizar estos estudios a lo largo del 2008.

A finales del 2007 se ha abierto el departamento de preclínica para avanzar con las líneas de I+D y comenzar los estudios no clínicos necesarios para la iniciar la investigación clínica.

Dentro del proyecto Cenit hemos desarrollado diferentes tecnologías para la mejora en la liberación ocular de los compuestos de RNA de interferencia para el tratamiento del Glaucoma

Propiedad Intelectual

Durante el año 2007 se ha extendido a los territorios extranjeros más relevantes, la protección de los proyectos más avanzados de Sylentis, lo que ha supuesto la presentación de más de 30 solicitudes de patentes referentes al tratamiento del glaucoma, las enfermedades intestinales inflamatorias y la regeneración del sistema nervioso.

XYLAZEL

El entorno de mercado para Xylazel no ha sido muy favorable en 2007. A lo largo del ejercicio el consumo privado, al igual que lo hiciera el PIB, ha seguido una senda de caída en su crecimiento. A esto debemos añadir la desaceleración en la construcción de viviendas desde los comienzos del año. Hasta octubre el número de viviendas iniciadas había caído un 23% respecto al mismo periodo de 2006. Claramente, el mercado de decoración, el de mayor interés para Xylazel, ha descendido en volumen de ventas.

En este ambiente económico negativo las fuerzas competitivas del mercado de pinturas han propiciado movimientos de precios y descuentos. Xylazel no ha respondido a estas políticas coyunturales, manteniendo su estrategia comercial de seriedad. Aún cuando esta postura es apreciada por la distribución de pinturas, ha significado para Xylazel una pérdida de ventas respecto a 2006 del 7,2%. Esta disminución ha sido muy diferente entre los canales y productos comercializados, dándose el caso de crecimientos en los canales especializados de distribución de pinturas y en los productos para metales.

Con el objeto de reforzar el conocimiento de nuestras marcas por parte del consumidor y la distribución, Xylazel ha realizado un año más una fuerte inversión en publicidad, con dos campañas de TV para los productos protectores, marca XYLAZEL, y para los de metal, marca OXIRITE.

El principal objetivo para 2008 es conseguir incrementar la cifra de negocios en un ambiente de desaceleración económica general y en particular de la construcción, con atención especial a la presencia de los productos Xylazel en los puntos de venta.

INFORME DE GESTIÓN

ZELNOVA

El mercado de insecticidas ha tenido un comportamiento irregular como consecuencia de las adversas circunstancias climatológicas. A pesar de ello la sociedad mantiene una buena situación en el mismo con posiciones de liderazgo dentro de sus respectivos segmentos con las marcas Casa Jardín (41%), Kill Paff (23%), ZZ (36%) y Biokill (43%).

Durante este año se han conseguido de forma satisfactoria los objetivos previstos con la compra en mayo de 2006 de la compañía italiana Copyr, de forma que las ventas consolidadas alcanzan los 54 millones de euros.

Especialmente significativo ha sido el aumento de las ventas de nuestra filial Copyr -un 27,76% con respecto a la año anterior- en todas sus líneas de negocio y sobre todo en la división Home & Gardening (productos contra plagas que afectan a plantas en jardines ornamentales y viviendas), cuya facturación ha aumentado en un 33%, esperándose una tendencia creciente de esta línea en el futuro.

Como consecuencia de nuestra presencia en Italia se han establecido acuerdos comerciales y de colaboración con varias sociedades de aquel país, como el realizado con un importante Grupo del sector por el que éste distribuye los productos de Zelnova Kill-Paff y Coopermatic en Italia y Zelnova una línea de protectores solares en España. Por su parte Copyr, ha firmado un importante acuerdo con una compañía española para el desarrollo de productos para Agricultura Ecológica a base de Piretro natural. Copyr es una de las pocas compañías europeas que está en disposición de obtener autorización para formular con piretrinas naturales.

Continúa la evolución creciente de la actividad exportadora, cuyo volumen de ventas se ha incrementado en un 21% en 2007, representando un 15% de la cifra de negocios de la Compañía frente al 15% del año anterior.

La Sociedad confía en que las medidas de potenciación de nuestra presencia en los mercados exteriores y los nuevos acuerdos de fabricación para terceros aumenten de forma significativa las ventas y resultados para el ejercicio 2008. Con independencia del previsible deterioro de la coyuntura económica general, no se detectan riesgos o incertidumbres que puedan resultar relevantes, con la excepción de los que se pudieran derivar de un año climatológicamente muy desfavorable.

El siguiente cuadro muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por los diferentes canales.

| (Miles de euros) | Año 2007 | Año 2006 | Diferencias |
|-----------------------------------|----------|----------|-------------|
| Nacional Marcas Propias | 39.417 | 37.790* | +4,3% |
| Nacional Marcas Terceros | 6.530 | 6.331 | +3,1% |
| Exportaciones | 8.080 | 6.642 | +21,6% |
| Total Importe neto cifra negocios | 54.027 | 50.763 | +6,4% |

* A efectos de consolidación en 2006, se incorporaron como ventas nacionales de marcas propias únicamente 34.931 miles de euros, ya que las ventas de Copyr, se consolidaron desde el mes de abril, momento de la adquisición de la compañía. Bajo esta condición desde el punto de vista consolidado, el incremento de ventas nacionales de marcas propias, sería de un 13%, y el incremento del Importe Neto de la cifra de negocios un 12,8%.

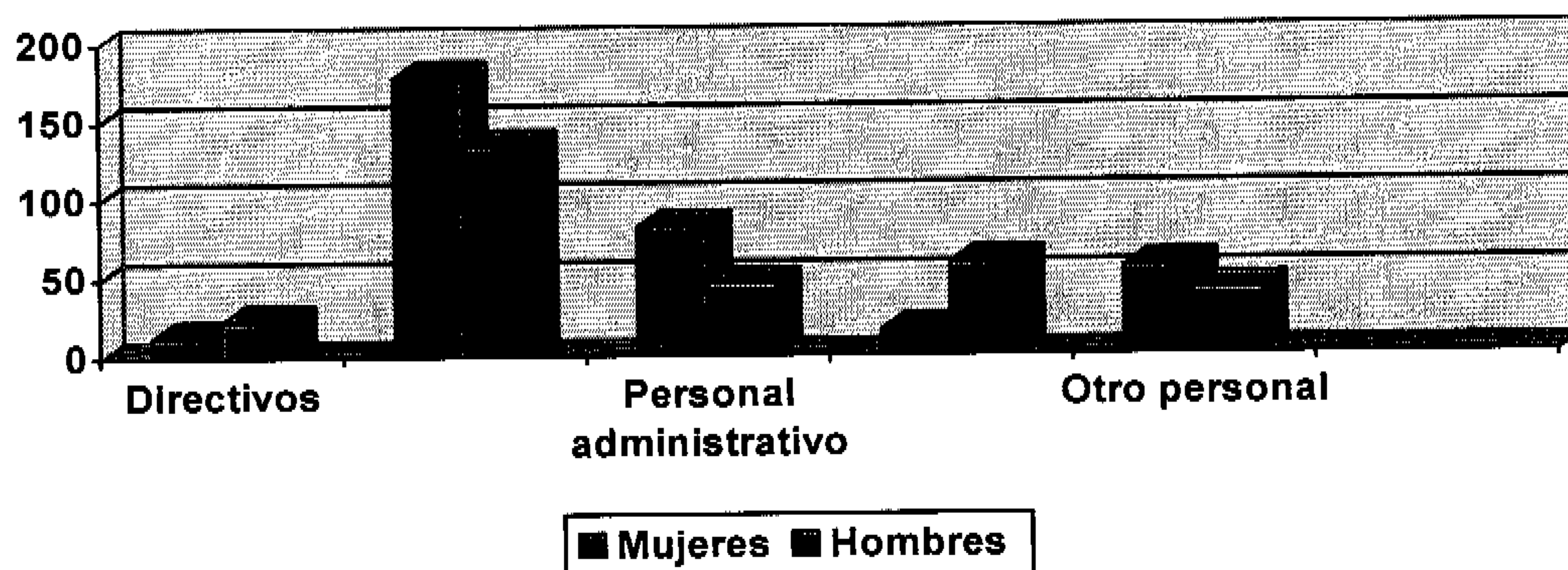
INFORME DE GESTIÓN

3.- OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO

PLANTILLA

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2007 con una plantilla media de 648 empleados. A las compañías pertenecientes al sector química de gran consumo corresponden 238, mientras que involucrados en el sector de biotecnología son 366 empleados. El número de empleados sin asignar a ninguno de estos dos segmentos asciende a 44.

El 53 % del total de la plantilla en 2007 son mujeres. La segmentación por sexos y categoría profesional es la siguiente:



FINANCIACIÓN 2007

Firma de contrato de crédito con Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituto de Crédito Oficial (ICO)

En el mes de mayo el Grupo firmó un contrato de crédito con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con sede en Luxemburgo y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) por importe máximo de 50 millones de euros, para la financiación de las inversiones de I+D dentro de su programa de búsqueda y desarrollo de nuevos compuestos antitumorales de origen marino.

Se trata de una financiación a 10 años con tres de carencia que contribuye a garantizar la financiación de las inversiones próximas a la vez que fortalece la estructura financiera del Grupo.

Ampliación de Capital (Línea de Capital)

Zeltia alcanzó un acuerdo con Santander Global Banking&Markets relativo a una operación de Línea de Capital de un año de duración, que permitirá a la Compañía adoptar diversos aumentos de capital social hasta un total de 15 millones de acciones nuevas, que Santander suscribirá y desembolsará íntegramente, con un valor de mercado a la fecha de la firma del acuerdo, de aproximadamente 100 millones de euros. La línea de capital es un programa de financiación flexible mediante recursos propios que encaja especialmente en compañías de mediana capitalización, que resulta más abierto y menos costoso que una ampliación de capital ordinaria. Es un instrumento muy usado en los mercados de Estados Unidos y cada vez más común en Europa.

INFORME DE GESTIÓN

A lo largo del año 2007 se pusieron en marcha dos tramos de disposición. El primero de ellos llevó el 23 de mayo a aumentar el capital social de la compañía en la cuantía de 214.825,65 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 4.296.513 nuevas acciones ordinarias de 0,05 Euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 6,30 Euros por acción, lo que supuso un precio total de emisión de 27.267.457,28 euros. El segundo de ellos llevó el 30 de noviembre a aumentar el capital social de la compañía en la cuantía de 110.109,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 2.202.181 nuevas acciones ordinarias de 0,05 Euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 7,03 Euros por acción, lo que supuso un precio total de emisión de 15.601.847,57 euros.

4.- INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS

RIESGOS DEL ENTORNO

Competencia.

El mercado químico-farmacéutico es muy competitivo y en él participan empresas multinacionales, empresas nacionales de tamaño mediano y pequeño y laboratorios fabricantes de genéricos.

Los resultados del Grupo Zeltia se pueden ver afectados por el lanzamiento de productos novedosos o innovadores, avances técnicos y tecnológicos o lanzamiento de genéricos por parte de competidores.

Propiedad Industrial. Patentes

La propiedad industrial es un activo clave para el Grupo Zeltia. Una eficaz protección de la misma es crítica a la hora de asegurar un retorno razonable de la inversión en I+D. La propiedad industrial se puede proteger por medio de patentes, marcas, registros de nombres y dominios, etc...

En el Grupo Zeltia contamos con una rigurosa política de patentes que trata de proteger las nuevas invenciones a las que se llega a través de las actividades de I+D. Además de la protección que se puede obtener para los nuevos principios activos descubiertos, también intentamos obtener de forma activa protección para nuevas formulaciones, procesos de producción, usos médicos e incluso para nuevos métodos de administración del fármaco.

En la mayoría de los países- Estados Unidos y los de la Unión Europea, incluidos-, los derechos otorgados por las patentes son por un periodo de tiempo de 20 años. El tiempo efectivo de protección depende finalmente de la duración del periodo de desarrollo del fármaco antes de su lanzamiento. Para compensar en alguna forma este periodo de desarrollo tan largo y la necesidad de recabar autorización antes de poder comercializar un fármaco, una serie de mercados, entre los que están Estados Unidos y Unión Europea, permiten bajo determinadas circunstancias, obtener una extensión, de hasta un máximo de cinco años de la vida de la patente.

Una invención deficientemente protegida o tiempos de desarrollo muy dilatados que limiten la vida útil de la patente, son riesgos propios del entorno farmacéutico.

El Grupo cuenta con un sistema para la gestión del ciclo de vida de las patentes, con departamentos de patentes que revisan regularmente la situación de las patentes en coordinación con el departamento de asuntos regulatorios. Asimismo se vigila la posible infracción de nuestras patentes por parte de otras compañías, de forma que si fuera necesario se iniciasen acciones legales.

SL

INFORME DE GESTIÓN

Regulación

El sector químico-farmacéutico, es un sector altamente regulado. Se regulan desde los requisitos relativos a la investigación, ensayos clínicos, aprobación del registro del fármaco, la producción del mismo, la validación técnica de los estándares de producción, e incluso se regula la comercialización del mismo. Estas exigencias se están incrementando en los últimos tiempos y se espera continúe esta tendencia.

El Grupo, para contrarrestar el riesgo procedente de continuos y nuevos requisitos legales y regulatorios, toma sus decisiones y diseña los procesos de negocio, basándose en un exhaustivo análisis de estas materias proporcionado por nuestros propios expertos y por reputados especialistas externos, cuando así se requiere.

Los precios de los productos farmacéuticos están controlados y regulados por el Gobierno en la mayoría de los países. En los últimos años se han aplicado reducciones de precios y aprobado precios de referencia.

Disponibilidad de capital

No siempre los mercados están abiertos y la fuerte inversión realizada por el Grupo Zeltia en I+D cada año le hace acudir a diferentes fuentes de financiación, mercado del crédito o mercado de capitales para financiar su crecimiento, llevar a cabo su estrategia y generar resultados financieros futuros.

Accionistas

Como cualquier sociedad cotizada en bolsa, existe el riesgo de que un accionista entienda que una decisión tomada por el Consejo de Administración o los Directivos del Grupo, haya perjudicado sus intereses como accionista y se plantee una reclamación. El Grupo tiene contratado un seguro de responsabilidad de administradores y directivos que cubre este tipo de reclamaciones.

RIESGOS FINANCIEROS

En el normal desarrollo de sus operaciones el Grupo Zeltia está expuesto a riesgo de crédito, y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio.

Para minimizar el impacto de las variaciones de tipo de interés, el Grupo contrata derivados asociados a operaciones de crédito (coberturas de riesgo sobre tipo de interés). El uso de derivados financieros está sujeto a un estricto control interno y se siguen criterios uniformes y definidos.

La tesorería del Grupo está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente, deuda pública, imposiciones a plazo fijo, pagarés bancarios y fondos de inversión de renta fija, todos ellos contratados con entidades financieras con calidad crediticia de primer orden. Para un mayor detalle de los riesgos financieros a la que se enfrentan el Grupo, véase la Nota 3 de los estados financieros consolidados del Grupo.

RIESGOS OPERATIVOS

Precios de materiales básicos

Las desviaciones en los precios de sus valores esperados, así como una estrategia de la organización para comprar y acumular materiales básicos, exponen a la organización a costes de producción excesivos o pérdidas por mantenerlos en inventarios.

INFORME DE GESTIÓN

El Grupo analiza los precios a fondo a principios de año, tratando con nuestros suministradores de tener un precio cerrado para todo el año. De acuerdo con esto saldrán los precios de costo de los productos. Se tiene un control mensual de los mismos, por si es necesaria una modificación, aunque aquellas materias primas que son derivados del petróleo están sometidas a fuertes variaciones no siempre predecibles. (Butano, Disolventes, Plásticos, etc.).

Salud y seguridad

El no proveer de un ambiente de trabajo seguro para los trabajadores expondría al Grupo a costes importantes, pérdida de reputación y otros costes.

El control en Salud y Seguridad es exhaustivo, tratando de realizar una mejora continuada. La exposición directa del personal que trabaja en los laboratorios a nuevos compuestos naturales o de síntesis -cuyos posibles efectos adversos son desconocidos- genera un riesgo de salud y seguridad teórico, al que se añaden los riesgos habituales de manejo de productos químicos.

Las mujeres que trabajan en el laboratorio pueden acogerse cuando están embarazadas al programa de la seguridad social que contempla la baja durante el embarazo por riesgo. En caso de no solicitar baja por riesgo, son trasladadas de departamento a otro donde no tengan que manejar estas sustancias mientras dura su embarazo.

El Grupo ha implantado el Sistema de Prevención de Riesgos Laborales, sobre el que se realizan auditorías periódicas de cumplimiento de sus normas.

La Sociedad tiene contratados seguros de accidentes y responsabilidad civil.

Ambiental

Los riesgos ambientales pueden exponer a las compañías a pasivos potencialmente enormes. La mayor exposición es derivada de posibles reclamaciones de terceras partes por daños o perjuicios en las personas o propiedades, causados por contaminación de diversos tipos.

Los procesos productivos del Grupo, en general, tienen un riesgo muy bajo en cuanto a impacto medioambiental (ruidos, humos, vertidos, etc.) y apenas generan residuos. La gestión de los residuos se hace a través de sociedades públicas encargadas de reciclajes y gestión de residuos. Se realizan verificaciones periódicas del cumplimiento de la legislación y, allí donde es necesario, existen sistemas de control de emisiones atmosféricas, se cuenta con sistemas de depuración de agua y puntos limpios.

Desarrollo de producto

El Grupo destina una cantidad sustancial de recursos a la investigación y desarrollo de nuevos productos farmacéuticos. Como consecuencia de la duración del proceso de desarrollo, de los desafíos tecnológicos, de los requisitos regulatorios y de la intensa competencia, no se puede asegurar que todos los compuestos actualmente en desarrollo y los que vamos a desarrollar en el futuro alcancen el mercado y lograr el éxito comercial.

Para asegurar al máximo posible el uso eficaz y eficiente de nuestros recursos, el Grupo ha puesto en marcha una estructura de trabajo transversal entre los diferentes departamentos, grupos de trabajo por proyectos y sistemas de reporte para monitorizar internamente los proyectos de investigación y desarrollo. Por esta razón, el Grupo mantiene motivos fundados en cuanto a su éxito futuro

Sc

INFORME DE GESTIÓN

RIESGO DE INFORMACION

Si los flujos de información interna del Grupo no funcionan correctamente, puede haber riesgo de falta de alineación con las estrategias y riesgo de toma de decisiones erróneas o fuera de tiempo

Por otra parte, el Grupo está obligado a presentar determinadas informaciones, financieras y en general hechos relevantes de manera veraz, completa y oportuna. Caso de no hacerlo de este modo, existirían riesgos de sanciones y de pérdida de credibilidad.

La Dirección y el Consejo de Administración del Zeltia, disponen de información privilegiada sobre la marcha del Grupo. Existen sistemas de control para saber quién dispone de esta información en un momento dado, destinados principalmente al cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, en materia de información privilegiada.

Sistemas de información

Los fallos en mantener un acceso adecuado a los sistemas de información (datos o programas) pueden resultar en conocimientos no autorizados, en acceso no autorizado a los datos o entrega inoportuna de la misma y uso indebido de información confidencial.

Por otro lado, la falta de disponibilidad de información importante, en el momento en que es necesaria, puede afectar adversamente a la continuidad de los procesos y operaciones críticas de la organización.

El Grupo Zeltia dispone de varios Centros de Proceso de Datos. En dichos centros se utilizan, en la medida de lo posible, las mismas tecnologías con el fin de simplificar al máximo la diversidad tecnológica y compartir servicios susceptibles de ser utilizados por más de una Unidad de Negocio, fundamentalmente en lo relativo a seguridad, soporte y mantenimiento.

El acceso a la información está individualizado y controlado por tecnologías actuales, disponiéndose además de sistemas redundantes y de tolerancia a fallos en los sistemas considerados críticos para el desarrollo del negocio, así como de procedimientos para restaurar dichos sistemas en el menor tiempo posible. La integridad de la información está en todo caso garantizada mediante sistemas de respaldo y copias de seguridad.

El sistema de control de riesgos es congruente con la tipología de negocios del Grupo Zeltia.

El Grupo Zeltia utiliza infraestructuras tecnológicas de terceros, con quienes dispone de acuerdos de nivel de servicio que garanticen el mínimo impacto de eventuales degradaciones del mismo y sobre los que existe, en general, una redundancia o duplicidad de infraestructuras.

Debido a los continuos avances tecnológicos el Grupo Zeltia va adecuando las políticas de seguridad física y jurídica, vinculadas a los sistemas de información y comunicación.

5.- GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento del artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores se incluye la información que se detalla en los apartados siguientes:

a) La estructura del capital

El capital social de Zeltia, S.A. es de 11.110.244,35 Euros, representado por 222.204.887 acciones ordinarias, de clase única, de 0,05 Euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y totalmente desembolsadas, que confieren los mismos derechos y obligaciones. No existen valores emitidos por la Sociedad que den lugar a conversión de los mismos en acciones de Zeltia, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

Al cierre del ejercicio la sociedad mantiene 2.258.049 acciones en autocartera, habiendo adquirido 247 títulos y vendido 251.172 durante el ejercicio.

b) Cualquier restricción a la transmisibilidad de las acciones

No existen restricciones a la transmisibilidad de las acciones.

c) Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas

Las participaciones significativas en el capital de Zeltia, S.A., tanto directa como indirectamente son las siguientes, según la información facilitada por los propios accionistas significativos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en cumplimiento de la normativa vigente:

| | PART. DIRECTA | | PART. INDIRECTA | | PART. TOTAL |
|--|---------------|-----------|-----------------|-------|-------------|
| | Nº acciones | % | Nº acciones | % | % |
| José Mº Fernández Sousa-Faro(1) | 17.314.511 | 7,79 2 | 13.554.841 | 6,100 | 13,892 |
| Montserrat Andrade Detrell | 13.554.841 | 6,10 0 | | | 6,100 |
| Rosp Corunna Participaciones Empresariales, S.L. | 11.110.333 | 5,00 0 | | | 5,000 |
| Pedro Fernández Puentes (2) | 1.386.869 | 0,62 4 | 8.615.205 | 3,877 | 4,501 |

- (1) Participación indirecta que ostenta a través de su cónyuge Dña. Montserrat Andrade Detrell con quien se encuentra casado en régimen de gananciales.
- (2) Participación indirecta que ostenta a través de SAFOLES, S.A, sociedad controlada por D. Pedro Fernández Puentes.

d) Cualquier restricción al derecho de voto

Podrán asistir a las Juntas Generales los accionistas titulares de, al menos, 100 acciones, inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya que celebrarse la Junta General, y lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por alguna de las entidades autorizadas legalmente para ello o en cualquier otra forma admitida por la normativa vigente, pudiendo ser utilizadas las tarjetas de asistencia por los accionistas como documentos de otorgamiento de representación para la Junta de que se trate.

Los accionistas titulares de menos de 100 acciones podrán agruparse con otros accionistas que se encuentren en la misma situación hasta reunir las acciones necesarias, debiendo conferir su representación a uno de ellos. La agrupación deberá llevarse a cabo con carácter especial para cada Junta, y constar por cualquier medio escrito.

Cada acción presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto, excepto que se trate de acciones sin voto (la Sociedad no ha acordado hasta la fecha ninguna emisión de este tipo).

El artículo 26 de los Estatutos establece como limitaciones al ejercicio del derecho de voto las siguientes:

INFORME DE GESTIÓN

- Ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 25% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento, aun cuando el número de acciones de que sea titular exceda de dicho porcentaje de capital. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostenta la representación, sin perjuicio de aplicar individualmente a cada uno de los accionistas que deleguen el mismo porcentaje del 25% de votos correspondientes a las acciones de que sean titulares.
- La limitación señalada anteriormente también será de aplicación al número de votos que puedan emitir -sea conjuntamente, sea por separado- dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, e igualmente a los que pueda emitir una persona física accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquella persona física controle.
- Para el cómputo del quórum de asistencia, se tomarán en consideración el total de las acciones concurrentes a la Junta. El límite del número de votos del 25% se aplicará únicamente en el momento de las votaciones.
- El accionista que hubiere adquirido valores de la Sociedad mediante una Oferta Pública de Adquisición que no se hubiera extendido a la totalidad de los valores en circulación, no podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 10% del total del capital social con derecho a voto existente en cada momento.

Las limitaciones establecidas serán extensibles a cualquier materia que sea objeto de decisión en la Junta General, incluyendo la designación de administradores por el sistema proporcional, pero excluyéndose la modificación del artículo 26 de los Estatutos, que en todo caso, requerirá para su aprobación una mayoría cualificada del 75% del capital presente o representado, tanto en primera como en segunda convocatoria.

e) Los pactos parasociales

No existen pactos parasociales que hayan sido comunicados a Zeltia, S.A. o a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

f) Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

f.1. Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección, renovación y sustitución de los Consejeros se encuentra recogida, además de en la Ley de Sociedades Anónimas y el Reglamento del Registro Mercantil, en los Estatutos Sociales (artículos 33, 34 y 37), y el Reglamento del Consejo de Administración (5, 8, 18, 19 y 22), siendo los extremos más relevantes los que se exponen a continuación.

El Consejo de Administración se compondrá de un mínimo de 3 y máximo de 15 consejeros. En la actualidad, el Consejo de Administración está compuesto por 11 miembros.

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas, las acciones que voluntariamente se agrupen hasta constituir una cifra de capital igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de vocales del Consejo, tendrán derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no

INFORME DE GESTIÓN

intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo. Además el Consejo de Administración está facultado, en caso de producirse vacantes de Consejeros durante el período para el que fueron nombrados, para cubrir entre los accionistas con carácter provisional –ejercerán su cargo hasta la inmediata Junta General- las vacantes que en su seno se produzcan por fallecimiento o renuncia de sus miembros. No podrán ser nombrados administradores quienes se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero, salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el párrafo anterior.

Los administradores ejercerán su cargo por el plazo máximo de cinco años (se entenderá que el año comienza y termina el día en que se celebre la Junta General ordinaria, o el último día posible en hubiera debido celebrarse), pudiendo ser reelegidos uno o más veces por períodos de igual duración y cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y no hayan sido renovados, así como cuando lo decida la Junta General.

El artículo 19 del Reglamento Consejo establece los siguientes supuestos en los que los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera oportuno, la correspondiente dimisión:

- a. Cuando alcance la edad de 75 años
- b. Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración.
- c. Cuando cese en el puesto de ejecutivo al que estuviera ligado su nombramiento y, en general, cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
- d. Cuando el Consejo entienda que el Consejero ha infringido gravemente sus obligaciones, o que existan razones de interés social que así lo exijan.
- e. Cuando falten a cuatro sesiones consecutivas del Consejo sin haber delegado la representación en otro miembro del Consejo.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el cese del Consejero cuando éste no presentara su dimisión concurriendo alguna de las circunstancias referidas en el citado artículo 19 del Reglamento.

f.2. Las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad

Para la modificación de Estatutos, los quórum de asistencia a Junta previstos son los que establece la Ley de Sociedades Anónimas. No se exigen mayorías en su aprobación superiores a las legales, con excepción de la modificación del artículo 26º de los Estatutos (Adopción de Acuerdos) que requerirá para su aprobación una mayoría cualificada del 75% del capital presente o representado, tanto en primera como en segunda convocatoria.

g) Los poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

De acuerdo con el artículo 36º de los Estatutos, el poder de representación de la Sociedad corresponde al propio Consejo colegiado y también al Presidente a título individual, para facilitar así la propia operativa de la Sociedad y del Consejo en particular, y separando claramente lo que es el régimen de delegaciones de facultades por el Consejo del otorgamiento de poderes. Además por acuerdo del Consejo de Administración de 25 de mayo de 2004 se creó en su seno una Comisión Ejecutiva quien ostenta todas las facultades legalmente delegables.

INFORME DE GESTIÓN

Además los consejeros ejecutivos de la sociedad (Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración) ostentan amplios poderes notariales de representación y administración acordes con las características y necesidades de los cargos que ostentan.

Los poderes para el desarrollo y ejecución de programas para emisión y recompra de acciones se otorgan al Consejo de Administración, en el marco de planes para la emisión o recompra de acciones acordados por la Junta General de Accionistas, estando actualmente en vigor los siguientes:

- Acuerdo de delegación en el Consejo de Administración (con facultad de sustitución) de la facultad para ampliar el capital social con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, adoptado al amparo de lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2003, y vigente hasta junio de 2008.
- Acuerdo de delegación en el Consejo de Administración (con facultad de sustitución) de la facultad de emitir obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, simples, canjeables y/o convertibles canjeables por acciones de Zeltia, S.A., con posibilidad de exclusión del derecho de suscripción preferente, adoptado al amparo de lo dispuesto en el artículo 319 del Reglamento del Registro Mercantil y régimen general de obligaciones por la Junta General de Accionistas de 23 de junio de 2003, y vigente hasta junio de 2008.
- Acuerdo de adquisición derivativa de acciones propias de Zeltia S.A. por sí misma o por sociedades del Grupo, adoptado al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas por la Junta General de Accionistas de 27 de junio de 2007 y vigente hasta el 27 de diciembre de 2008.

h) Los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificadas o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

- Contrato de Crédito firmado el pasado 7 de mayo de 2007 con el Instituto de Crédito Oficial y el Banco Europeo de Inversiones, como entidades acreditantes. Dicho contrato fue suscrito por Zeltia, S.A. como garante de su filial Pharma Mar, entidad acreditada hasta 50 millones de euros.

i) Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

No existe ningún acuerdo entre Zeltia, S.A. y sus cargos de administración y/o dirección que dispongan de indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente (más allá en este caso de las indemnizaciones dispuestas legalmente) o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

6.- ZELTIA EN BOLSA

El entorno

El ejercicio bursátil 2007 comenzó con optimismo, marcando el verano un punto de inflexión cuando salieron a la luz los problemas de algunas compañías hipotecarias estadounidenses y ciertos fondos de alto riesgo.

INFORME DE GESTIÓN

Si bien el Ibex ganó en 2007 un 7,32% por encima del año anterior, en un quinto año consecutivo de subidas, marcando un máximo histórico en el mes de noviembre, la Bolsa despidió el año con pérdidas en un duro mes de diciembre, y con la sombra de la crisis pesando sobre ella.

Indicadores bursátiles de Zeltia

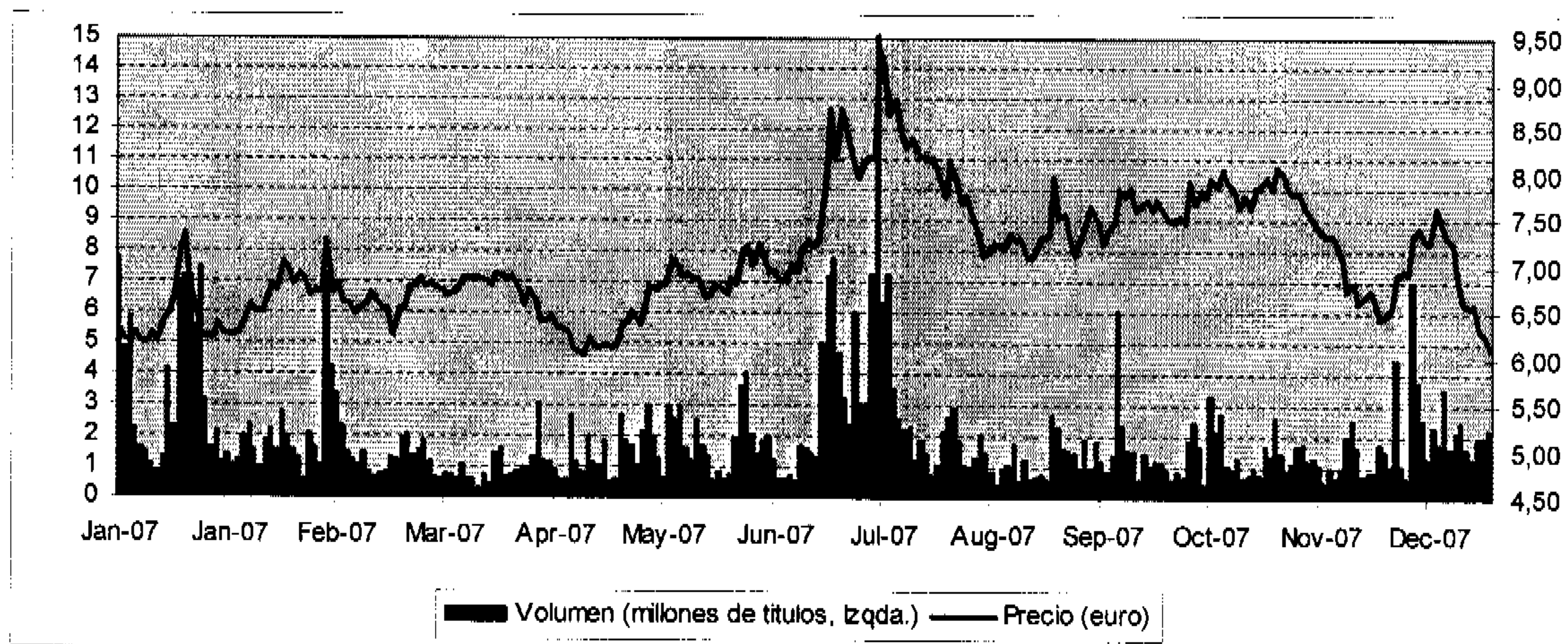
| | |
|---|---------------|
| Nº total de acciones | 222.204.887 |
| Nº de acciones en circulación | 222.204.887 |
| Valor nominal de la acción | 0,05 |
| Contratación media diaria (nº de títulos) | 1.995.221 |
| Contratación media diaria (euros) | 14.576.456 |
| Días contratación | 252 |
| Contratación mínima diaria en euros (5 de abril) | 2.335.487 |
| Contratación máxima diaria en euros (20 de julio) | 175.743.972 |
| Total contratación anual | 3.673.266.810 |
| Cotización mínima anual por acción (7 de mayo)* | 6,07 |
| Cotización máxima anual por acción (20 de julio) | 9,39 |
| Cotización a 31 de diciembre por acción | 6,11 |
| Cotización media | 7,12 |
| Capitalización bursátil a 31 de diciembre (millones de euros) | 1.358 |

* Cálculos realizados sobre precios de cierre

Fuente: Bloomberg

Evolución bursátil

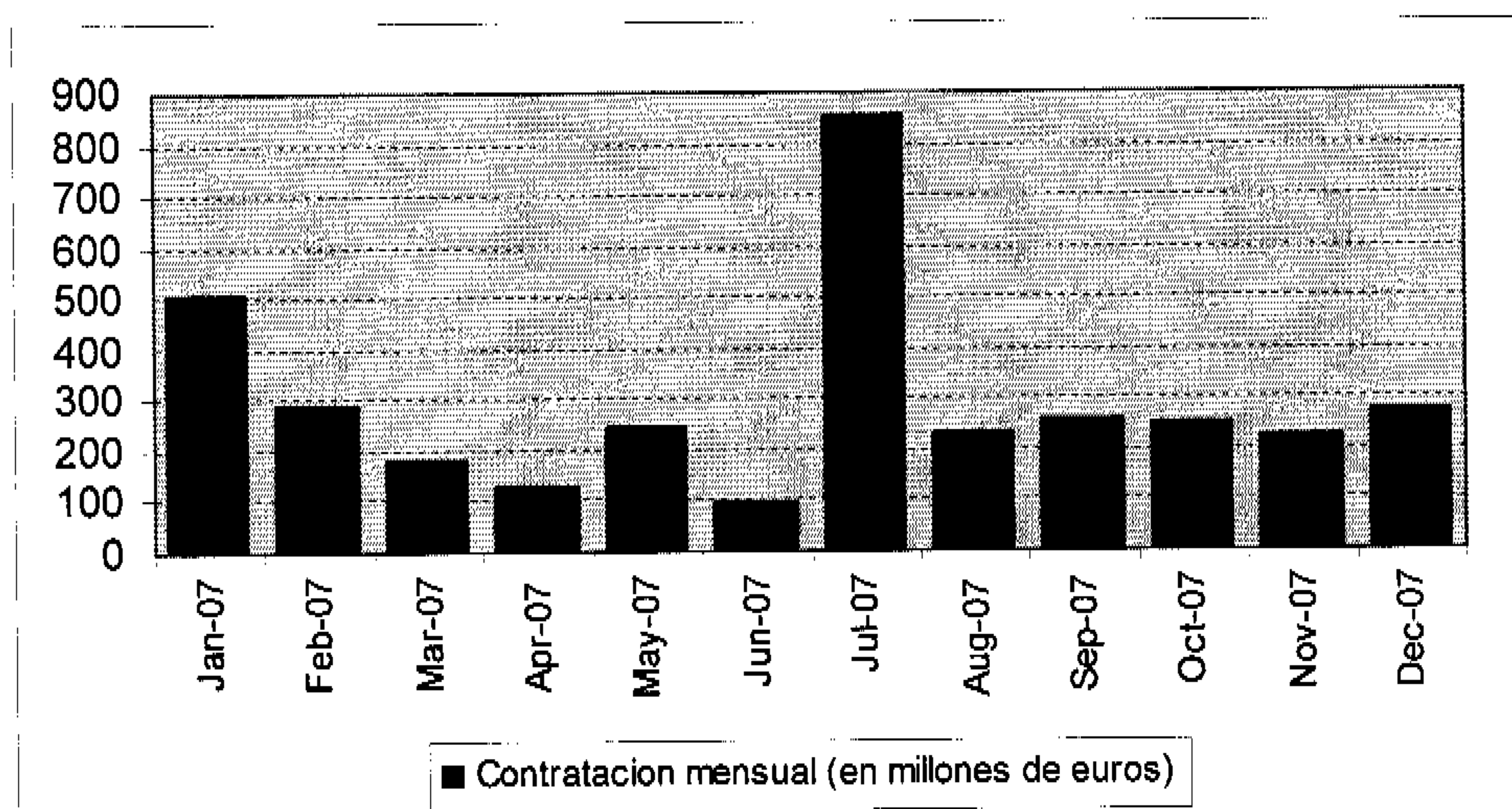
En 2007, la cotización de Zeltia, que ha fluctuado entre los 5,59 y los 9,84 euros, ha cerrado el ejercicio en 6,11 euros, lo que supone un incremento en el año de 9,5%.



Fuente: Bloomberg

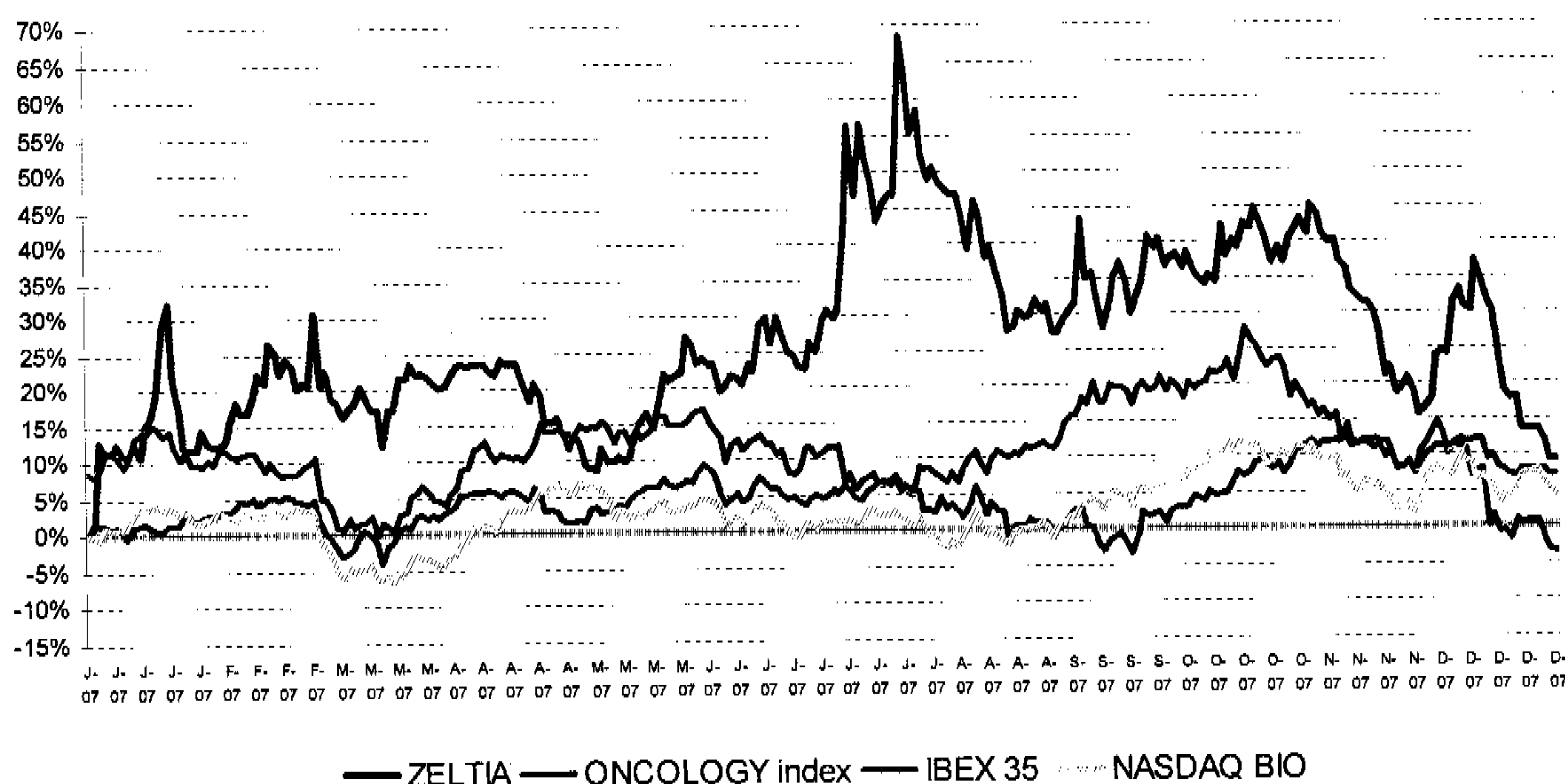
INFORME DE GESTIÓN

Durante el año pasado, la acción del Zeltia tuvo una contratación anual por valor de 3.673 millones de euros. El volumen medio diario de negociación, en número de títulos, se situó en 1.995.221.



Fuente: Bloomberg

El siguiente gráfico muestra la evolución del año del valor de Zeltia, comparado con los índices Ibex- 35, NASDAQ BIO y un índice elaborado por Zeltia de compañías del sector oncológico que se detallan al pie del gráfico (Oncology Index)



Oncology Index = Cell Therapeutics, GPC, Imclone Systems, MGI, Millenium, OSI, Protein Design, Telik, Zeltia, Celgene, Dendreon, Pharmion, Vertex, Medarex, Biogen Idec, Genentech

7.- HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido acontecimientos relevantes que afecten a la información contenida en el presente informe de gestión o en las cuentas anuales del Grupo, ni otra que por su relevancia requieran mención adicional.

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

**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

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 2007 y el 31 de diciembre de 2007.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento que consta de 90 páginas, a 31 de marzo de 2008:


El Consejo de Administración:



José Mª Fernández Sousa-Faró
Presidente


Pedro Fernández Puentes
Vicepresidente


José Luis Fernández Puentes
Vocal


Santiago Fernández Puentes
Vocal



Carlos Cuervo-Arango Martínez
Vocal

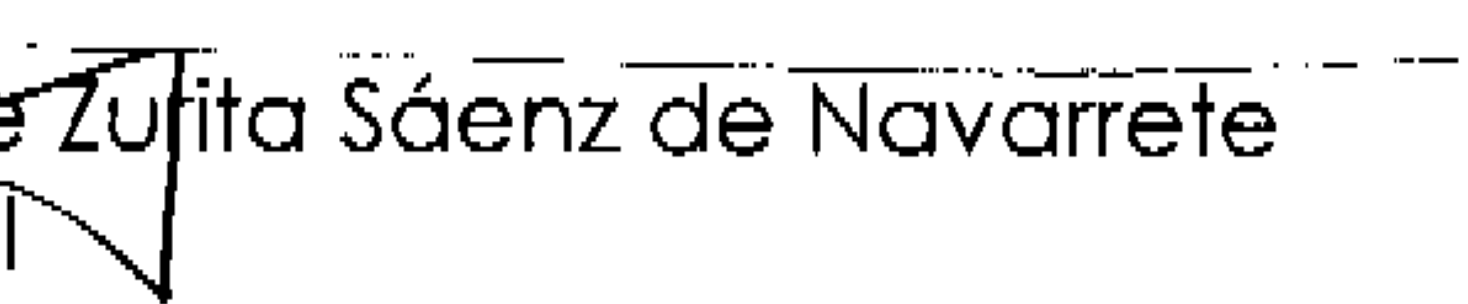

Eduardo Serra (en representación de
EDUARDO SERRA Y ASOCIADOS, S. L.)
Vocal


José Félix Pérez-Órive Carcellet
Vocal (En representación de JEFPO, S.L.)


José Antonio de Urquiza Iturrarte
Vocal


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


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


Jaime Zufita Sáenz de Navarrete
Vocal

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la formulación por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 31 de marzo de 2008 de las Cuentas Anuales Consolidadas y del Informe de Gestión Consolidado del Grupo ZELTIA, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2007, 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 31 de marzo de 2008.

El Secretario del Consejo de Administración:

<

Sebastián Cuenca Miranda