

Madrid, 6 de abril de 2005

Al objeto de su registro y publicación como **OTRAS COMUNICACIONES**, por la presente nos es grato enviarles copia de la presentación que está previsto se realice en el día de hoy por el Presidente del Consejo de Administración, D. José María Fernández Sousa-Faro, a las 12.30 horas en la Bolsa de Madrid. La reunión ha sido organizada por el Instituto Español de Analistas Financieros.

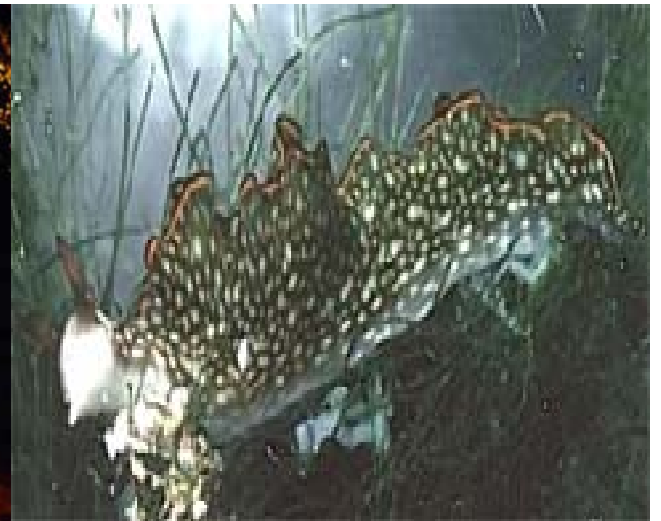
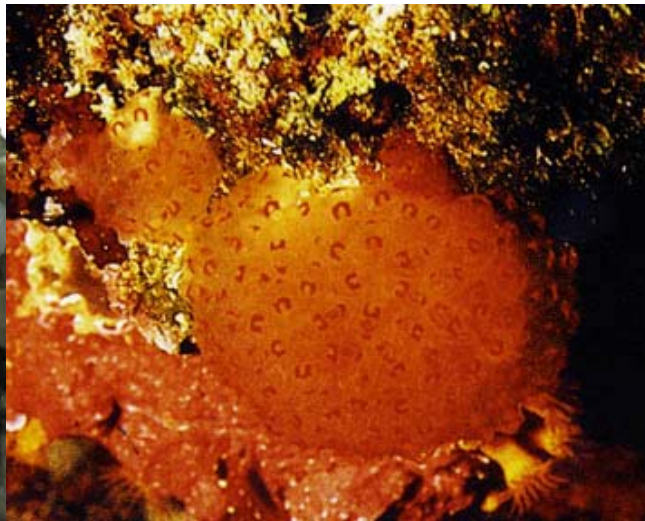
Sebastián Cuenca Miranda
Secretario General
Zeltia, S.A.

P.S. Se adjunta CD ROM en el que se incluye el texto de la presentación en formato Power Point.



Zeltia

**Bolsa de Madrid
6 de Abril 2005**





Grupo Zeltia



- Zeltia 2004: Información Financiera
- Principales Impactos NIIF
- Avances Científicos y Corporativos en 2004
- Grupo Zeltia Hoy
- Perspectivas 2005-2006

	2004	2003	Var.%
Reducción de Gastos	111.798	134.517	-17
Pharma Mar	39.091	65.531	- 40
% preclínica avanzada y clínica	45%	37%	21
Posición neta de tesorería	86.382	96.528	

Zeltia 2004: Gastos Operativos

	2004	2003	Var %
Coste de ventas	34.75	32.89	+6
Administrativos y G.	16.89	14.63	+15
I + D	36.71	51.32	-28
Marketing y comercial	14.86	23.3	-36
Otros Gastos explotación	7.78	9.91	-22
TOTAL	111.04	134.54	-17

En Millones de euros

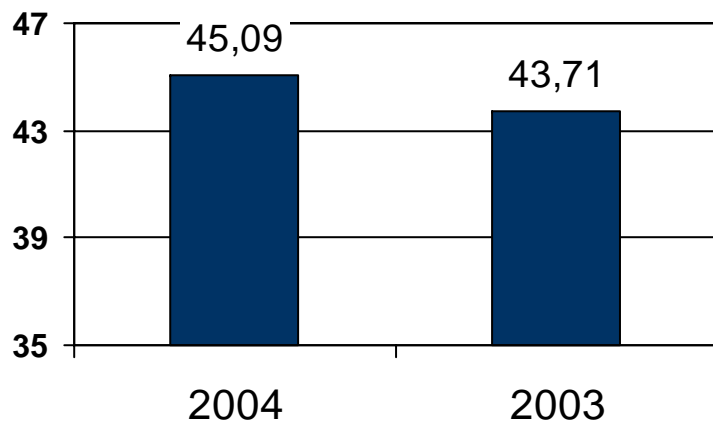
	2004	2003	Var %
PharmaMar	31.225	47.254	- 34
NeuroPharma	4.694	3.224	+ 46
Genómica	787	739	+ 6
TOTAL	36.706	51.217	- 28

En Miles de euros

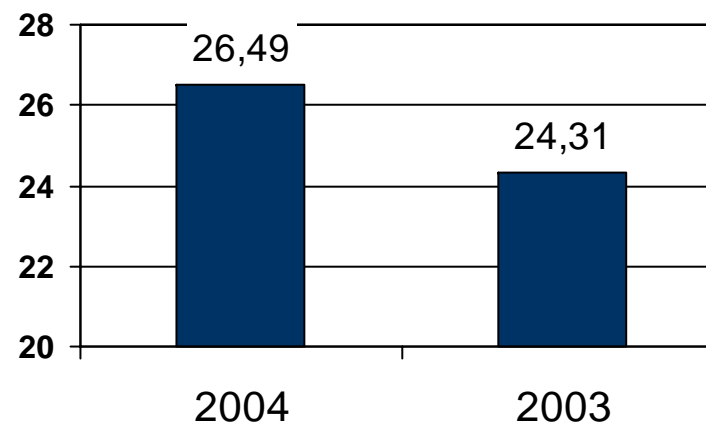
En Miles de euros

	2004	2003	Var %
Ventas Netas	78.894	73.881	+7
Zelnova	45.092	43.715	+3
Xylazel	26.491	24.315	+9
Ventas Netas Zelnova + Xylazel sobre Ventas Netas Grupo Zeltia	91%	92%	

Ventas Netas Zelnova



Ventas Netas Xylazel



	Diciembre 2004	Diciembre 2003	Var. %
EBITDA	8.333	(4.365)	+ 304

	Sector Química GC	Sector Biotech	Corporación + Ajustes	TOTAL
EBITDA 2004	17.181	(2.290)	(6.559)	8.333

	Diciembre 2004	Diciembre 2003	Var. %
Resultado neto	(479)	2.854	- 116

	Sector Química GC	Sector Biotech	Corporación + Ajustes	TOTAL
Resultado neto	10.897	(7.086)	(4.291)	(479)

<i>En Miles de euros</i>	Dic. 2004	Dic. 2003	Var.%
Ventas netas	78.894	73.881	+7
I + D	36.706	51.217	- 28
EBITDA	8.333	(4.365)	+ 304
Resultado ordinario	(5.759)	(25.905)	+ 78
Resultado extraordinario neto	4.396	30.138	- 85
BAI	(1.362)	4.233	- 132
Resultado neto	(479)	2.854	- 116

BALANCE
En Miles de euros
Diciembre 2004
Diciembre 2003

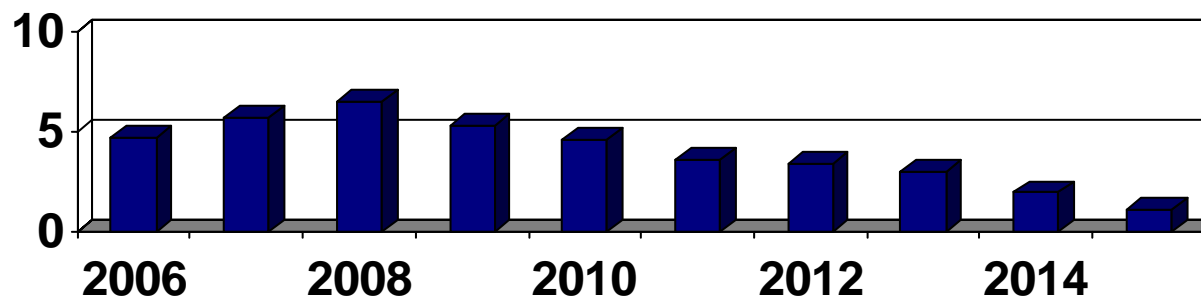
ACTIVO	446.301	431.342
Activo Fijo	268.080	249.746
I + D	206.386	193.793
Activo Circulante	178.221	181.596
Caja y Equivalentes	125.770	131.245
PASIVO	446.301	431.342
Fondos propios	326.051	316.305
Minoritarios	5.196	-
Acreedores largo plazo	51.904	51.256
Acreedores corto plazo	63.123	63.781
Entidades de crédito	39.388	34.717

POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

Inversiones financieras a corto plazo	113.029
Caja	12.741
<hr/>	
Total caja y equivalentes	125.770
Deuda a corto	(39.388)
<hr/>	
Posición neta de tesorería	86.382
<hr/>	

En Miles de euros

<i>En Miles de euros</i>	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos	1.987	23.029	25.016
Líneas de crédito	33.912	11.707	45.619
Organismos oficiales	2.087	1.274	3.361
Otros	1.402	188	1.590
	39.388	36.198	75.586
Anticipos reembolsables	-	13.853	13.853
TOTAL	39.388	50.051	89.439

Vencimientos deuda a largo plazo


Zeltia 2004: Cash Flow

En Miles de euros

2004

Resultado Neto explotación:	-3.833
Amortizaciones:	12.163
Capitalización I+D:	-36.706
Movimiento circulante:	-9.041

CASH FLOW EXPLOTACIÓN	-37.417
------------------------------	----------------

Intereses (pagados) cobrados	-862
(Adquisiciones)/Disposiciones	12.985
Aportaciones socios externos	14.228
Retribución accionistas	-1.984

CASH FLOW ANTES FINANCIACIÓN	-13.050
-------------------------------------	----------------

Incremento(cancelación)deuda a largo plazo y otros traspasos	2.905
--	-------

CASH FLOW TOTAL	-10.145
------------------------	----------------

TESORERÍA

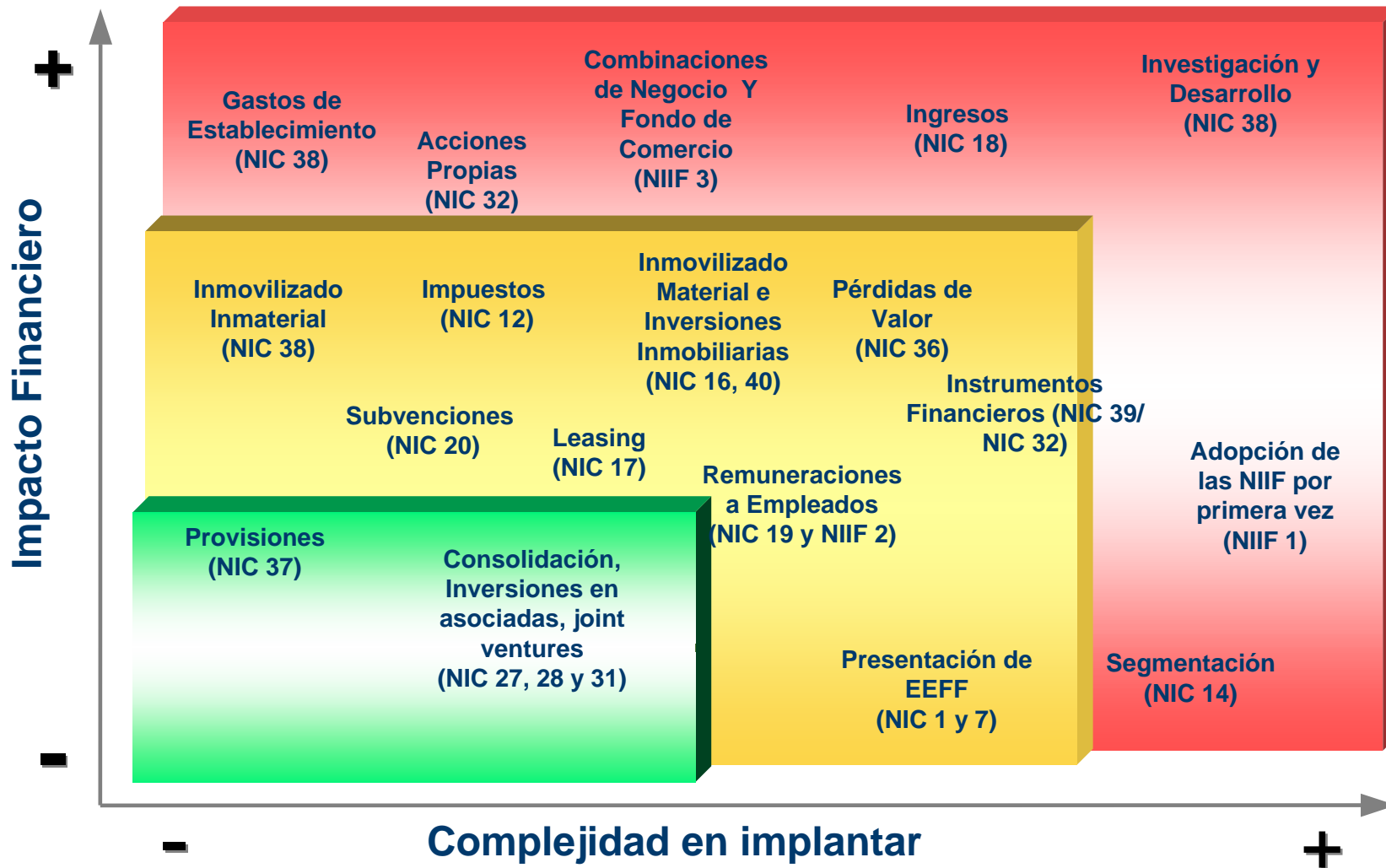
2004

Saldo neto inicial	96.527
Saldo neto final	86.382

-10.145

Principales Impactos NIIF

Principales impactos – Diferencia entre NIIF y PGC



Activos inmateriales (IAS 38) en general se pueden reconocer siempre que:

- Es probable que los beneficios económicos futuros lleguen a la empresa
- El coste del activo pueda ser valorado de forma fiable

GASTOS INVESTIGACIÓN: todos los costes de investigación serán reconocidos como gastos en el ejercicio en que se produzcan

GASTOS DE DESARROLLO: obligatorio reconocerlos como un activo si se cumplen todos y cada uno de los seis requisitos (técnicos, valoración, etc)

Si los costes de desarrollo son reconocidos como activo inmaterial, la empresa tiene que analizar, con una periodicidad mínima anual, si el activo en cuestión ha sufrido un deterioro de valor

PRÁCTICA EN EMPRESAS DEL SECTOR QUE YA REPORTAN BAJO IAS

Las incertidumbres relativas al entorno regulador + las inherentes al desarrollo de los nuevos productos impiden cumplir con los requisitos del IAS 38 hasta la obtención de una respuesta favorable de un organismo regulador

- **Reconocimiento de Ingresos Derivados del Acuerdo de Licencia:**

IAS 18: Cuando el Resultado de una transacción, que supone la realización de servicios, puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios asociados a la transacción deben reconocerse considerando el grado de realización a la fecha del balance

¿Cómo se mide el grado de realización de los pagos iniciales? Según US GAAP, el pago inicial no representa una transacción separada

- **Acciones Propias:**

Las Acciones Propias se clasifican como menor importe de los Fondos Propios por el precio de adquisición. Las Acciones Propias no pueden generar resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la venta de las mismas, se mostrará como un cambio de patrimonio

- **Fondo De Comercio**

- **Inmovilizado Material. Inversiones Inmobiliarias**

- **Subvenciones**

- **Planes de Incentivos**



PGC Español vs. US GAAP Balance de Situación



	US GAAP 2003	PGC 2003		US GAAP 2003	PGC 2003
ASSETS			LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		
Current Assets			Current liabilities		
Cash and cash equivalents	127.381	127.381	Short-term loans	37.316	34.718
Trade accounts receivable	20.260	20.260	Accounts payable	25.670	25.582
Inventories	9.280	9.280	Accrued liabilities	46	0
Prepaid expenses and other receivables	6.051	15.536	Accrued salaries and wages	3.463	3.464
Treasure Stock	0	3.864	Current portion of deferred revenue	3.502	
			Other deferred revenue	0	13
			Total current liabilities	69.997	63.777
Total current assets	162.972	176.321	Long-term liabilities:		
			Long-term debt	47.084	50.241
Long - term assets:			Deferred revenue	18.576	456
Property, plant and equipment	56.107	55.905	Leasing creditors	260	0
Goodwill	30.513	5.225	Other liabilities	281	565
Intangible assets	10.308	181.859	Total Long-term liabilities	66.201	51.262
Deferred tax assets	11.818	0	Stockholders' equity:		
Other assets	3.756	12.033	Common stock	10.036	10.036
			Share premium	240.241	224.378
Total long-term assets	112.502	255.022	Accumulated (deficit) / profit	-86.497	81.890
			Treasury stock	-24.504	0
Total Assets	275.474	431.343	Total stockholders' equity	139.276	316.304
			Total liabilities and stockholders' eq	275.474	431.343



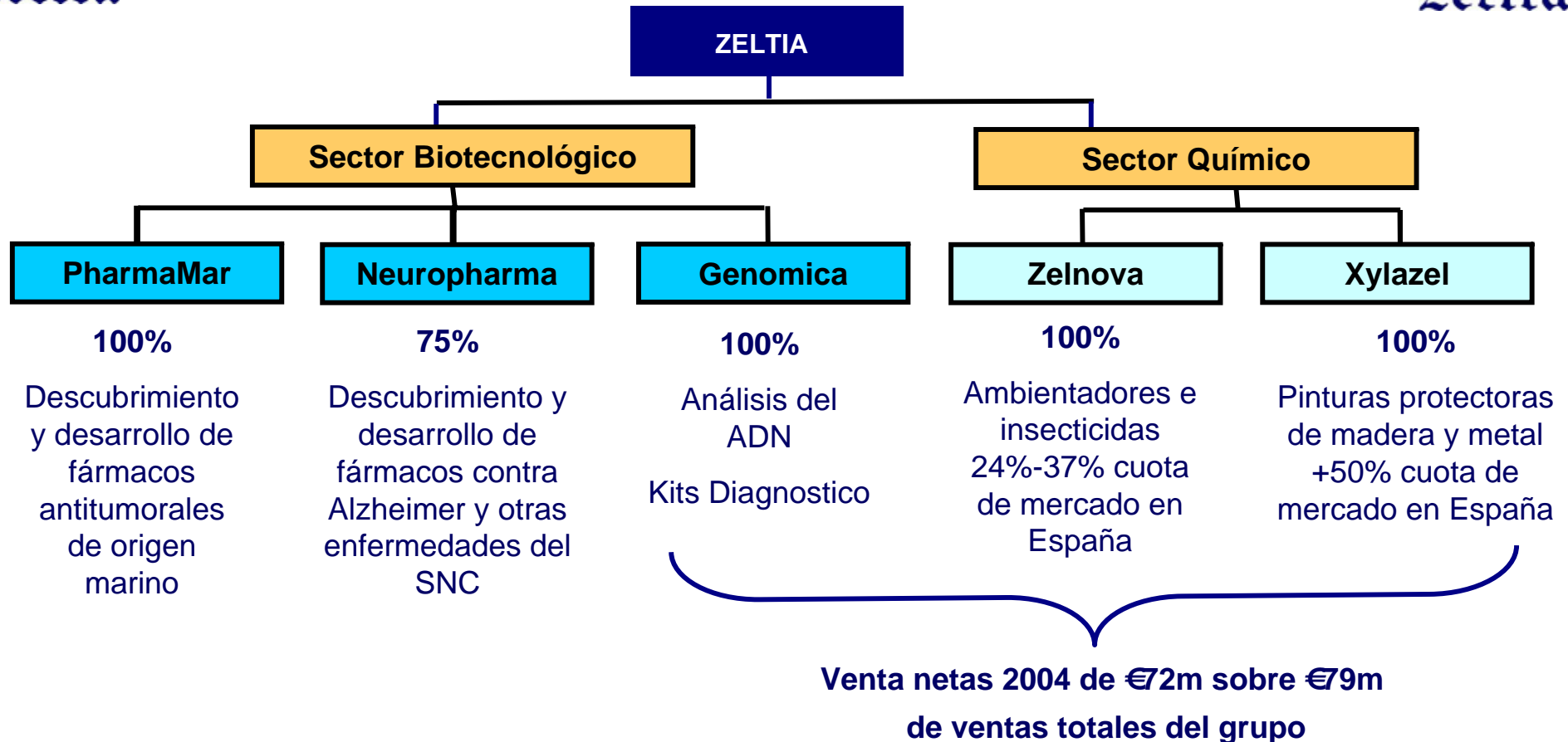
PGC español vs. US GAAP Cta. Pérdida y Ganancias



	US GAAP 2003	PGC 2003
Revenues:		
Sales to customers	73.881	73.881
Other income	6.456	2.888
Capitalized in-house work on R & D	0	51.217
Total revenues	80.337	127.986
Expenses:		
Cost of goods sold	-38.546	-32.897
Selling and administrative expenses	-16.730	-37.931
Research and development expenses	-51.217	-51.318
Depreciation and amortization	-5.364	-18.991
Other income / (expense)	3.782	-9.912
Total Expenses	-108.075	-151.049
Loss from operation	-27.738	-23.063
Interest income / (loss), net	-1.322	-1.324
Income / (loss) on currency exchange	36	36
Amortization on goodwill in consolidatio	0	-1.554
Loss before income tax	-29.024	-25.905
Extraordinary items net	0	30.138
Income tax benefit	2.800	-1.379
Net (loss) / Profit	-26.224	2.854
Net loss per share - Basic and Diluted (-0,13	

RECONCILIATION



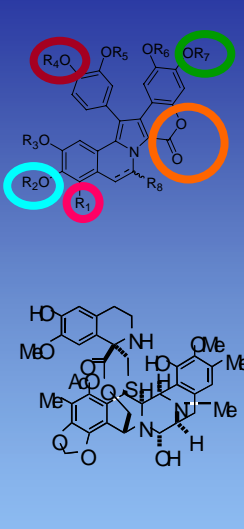

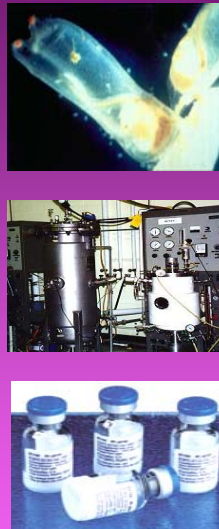


Net Result Difference	-29.078
R&D	-51.217
J&J incomes	3.568
Amortization	13.627
Good will	1.554
Tax.	4.178
Otros	-788
	-29.078



- Importante presencia en los sectores biotecnológico y químico español desde hace más de 65 años
- Cotiza en el mercado continuo
- Capitalización bursátil de aprox. 1,300 Millones de Euros

- Compañía Biotecnológica fundada en el año 2000.
- Dedicada a la investigación y desarrollo de tratamientos para la enfermedad de Alzheimer y otras enfermedades neurodegenerativas que afectan al sistema nervioso central,
- **4** compuestos en fase **preclínica avanzada**
- Uno entrará en fase de desarrollo **clínico** a final de **2005** y el siguiente en **2006**
- Estructura accionarial:
 - 75% Zeltia
 - 25% **colocación privada** de €15m en Agosto 2004
- Plantilla actual 44 personas

“El mar como fuente de nuevos fármacos”

Expediciones Marinas	Ensayos Preclínicos	Medicina Química	Ensayos Clínicos	Producción	IP and Trademarks	Premarketing & BDL
						
<p>Construir una biblioteca</p>	<p>New chemical scaffolds & New MoAs</p>	<p>Síntesis de las NCE's indentificadas Mejora de actividad</p>	<p>Desarrollo clínico internacional en Europa, US y Canada</p>	<p>Mantener los últimos pasos de purificación y síntesis en PharmaMar</p>	<p>Amplia cobertura de patentes</p>	<p>Licenciar US & RoW Mantener derechos en EU</p>



Yondelis®

- Fase III cáncer de ovario
- Fase II pivotal randomizada en STB
- Fase II en varios tumores sólidos
- Desarrollo clínico como agente único y terapia combinada
- Más de **2.800** pacientes tratados



Aplidin®

- Fase II en tumores sólidos y hematológicos
- Actualmente en desarrollo como agente único
- Terapia combinada planeada
- Más de **428** pacientes tratados



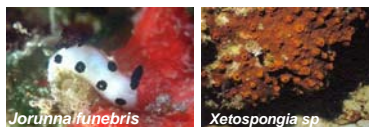
Kahalalido F

- Fase II en tumores sólidos
- Fase II en psoriasis severa
- Más de **197** pacientes tratados



ES-285

- Fase I en tumores sólidos
- Más de **87** pacientes tratados



Zalypsis®

- Fase I en tumores Sólidos
- **4** pacientes tratados

Desarrollo del Compuesto

- Joint Development Plan abarca todas las indicaciones
- Única estrategia de registro
- Tiempos paralelos
- Consejo regulatorio en todas las etapas apropiadas
- Ensayos clínicos por todo el mundo

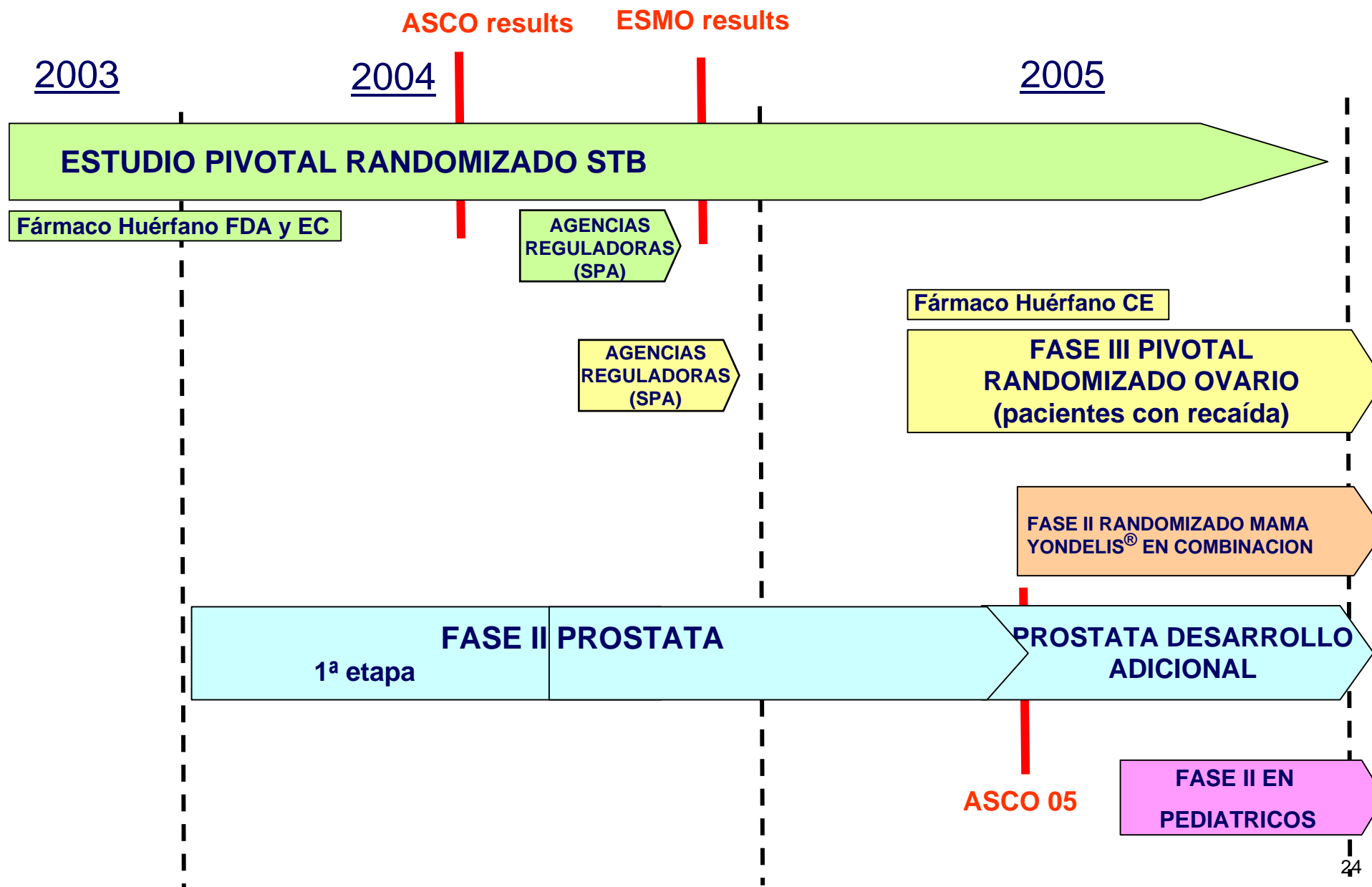
División de Costes

- J&J financia el 65% de todos los costes de desarrollo
- PharmaMar es el único proveedor del compuesto activo



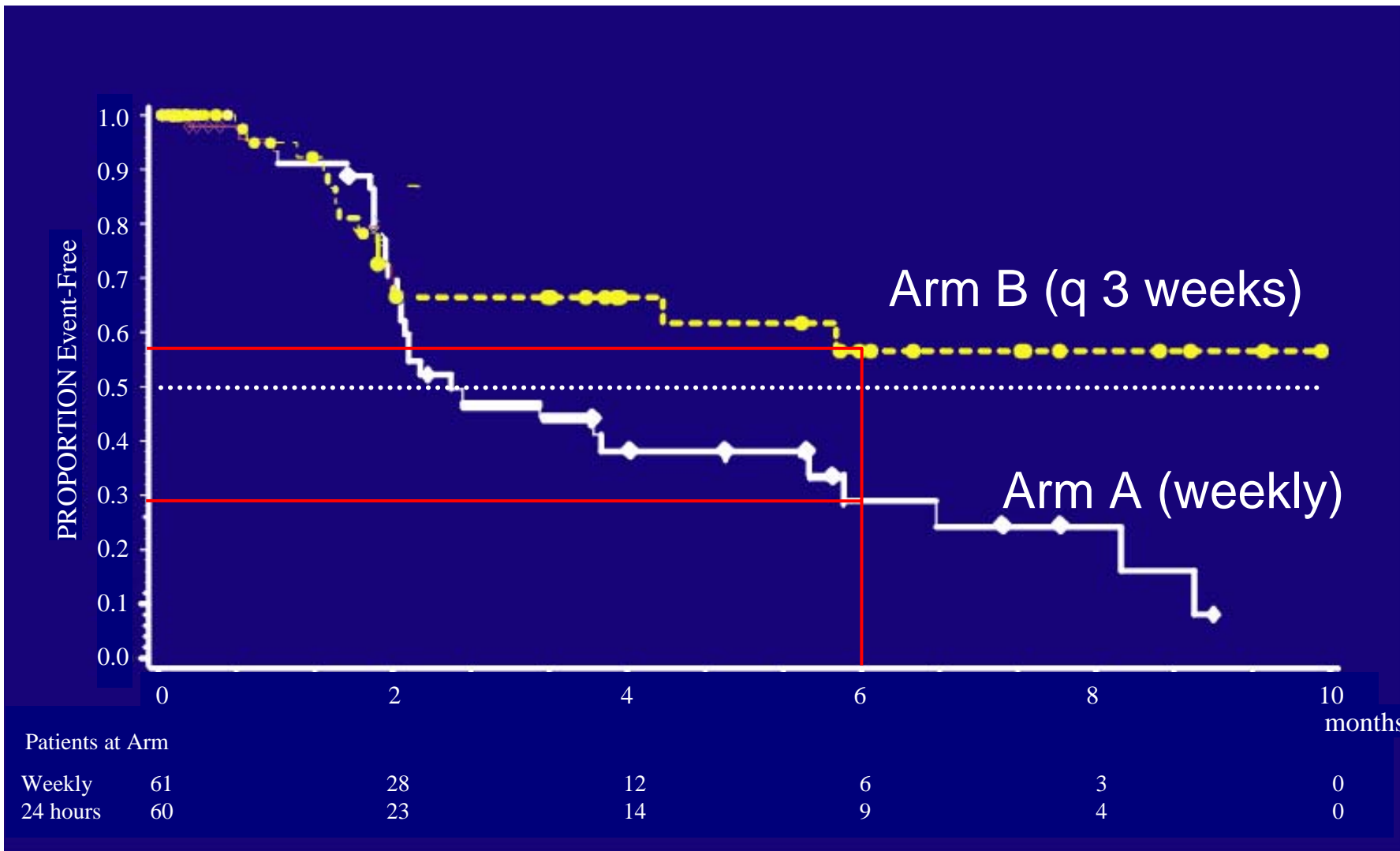
Marketing

- Royalty 11.25% - 19% aumentando por volumen de ventas
- J&J es propietario de los derechos de marketing de Yondelis® en EEUU.
- PharmaMar retiene los derechos en UE
- Única marca en todo el mundo
- Primera indicación de Yondelis® alcanzará el mercado en 2006



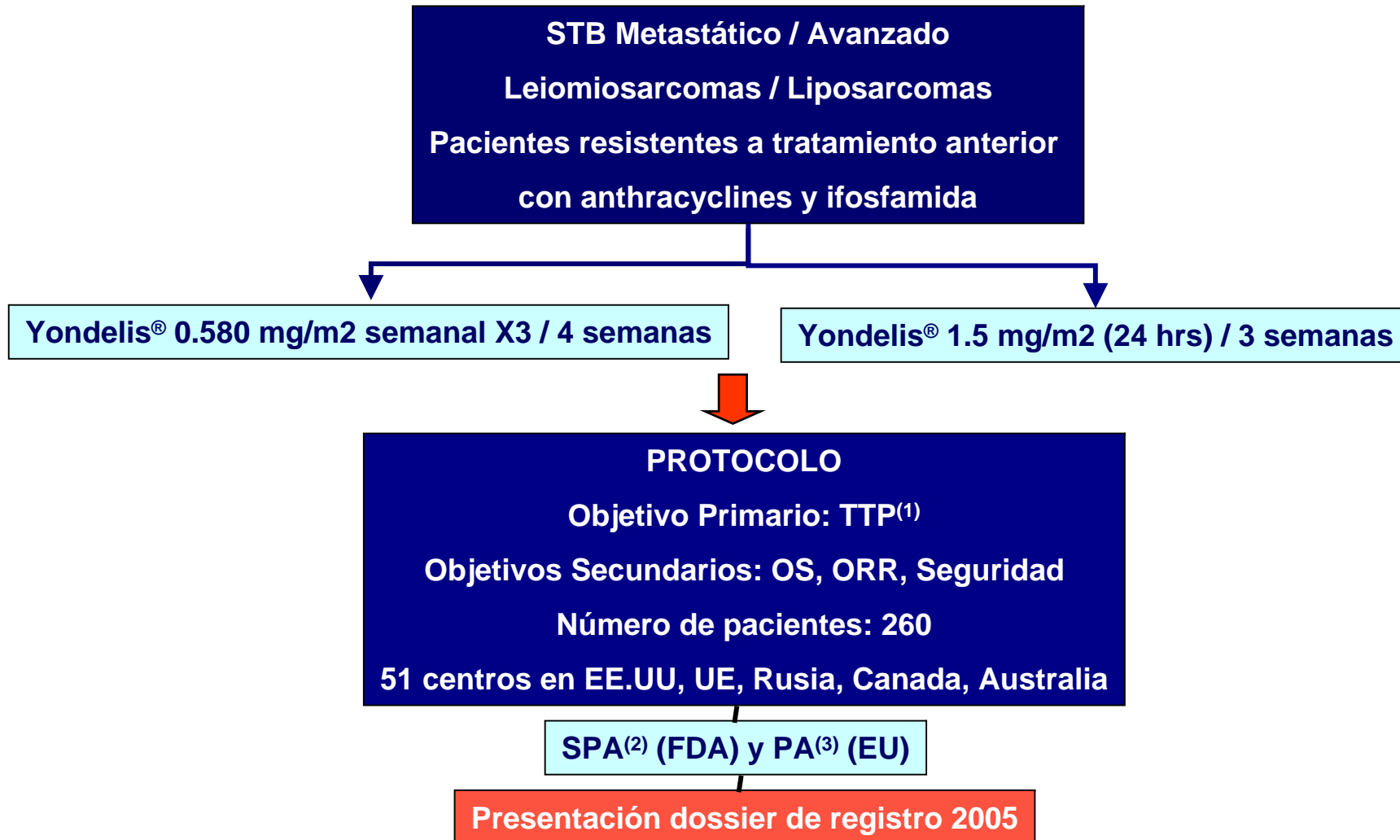
ASCO 2004 (Junio) Ensayo Pivotal Comparativo de Yondelis™ en STB avanzado

Supervivencia Libre de Progresión a 6 Meses



Patients at Arm

Weekly	61	28	12	6	3	0
24 hours	60	23	14	9	4	0



TTP (Time to Progression) =Tiempo libre de progresion del tumor / **OS**(Overall Survival)=Supervivencia del paciente. **ORR**(Overall Response Rate)=tasa de respuesta en términos de reducción del tumor

***SPA** =Special Protocol Assessment ;

PA = Protocol Assistance

	Cada 3 semanas	Semanal
Administración	1.3 mg/m ² 3-hr / 3 semanas	0.58 mg/m ² 3-hr semanal x3/4 semanas
Pacientes Evaluables	23	37
Respuesta Completa	1 (4%)	2 (5%)
Respuesta Parcial	9 (39%)	6 (16%)
Tasa de Respuesta Total	43%	21%

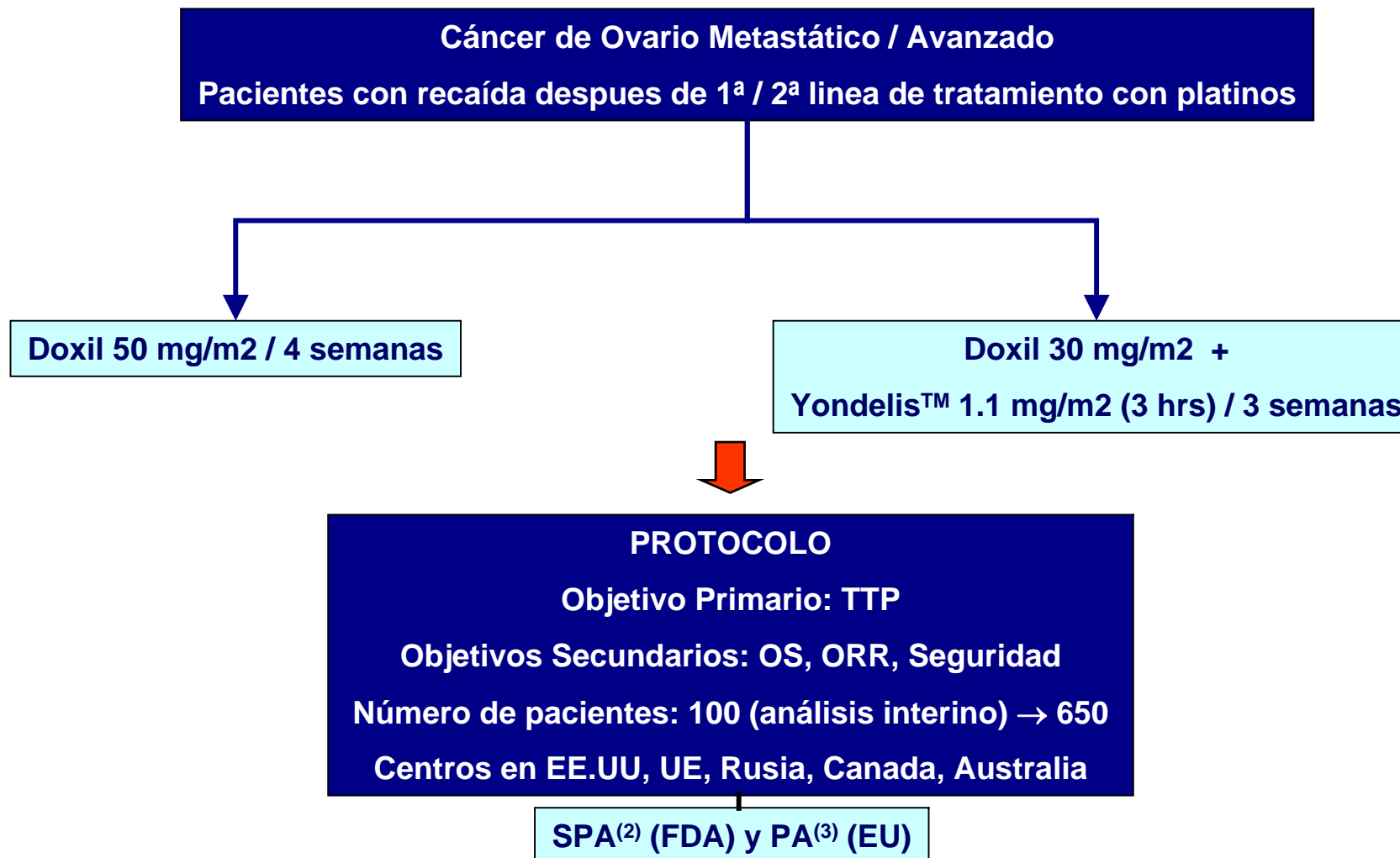
Combinación con	Estado	Potential Targets In addition to STS and Ovarian	Feasible	Activity Observed
Doxil	Completado	Cáncer de Mama	Si	Sarcoma, Ovario, Cabeza y Cuello
Cisplatin	Completado	Pulmón No Microcítico, Osteo sarcoma	Si	Ovario resistente, Sarcoma
Doxo	Completado	Mama	Si	Mama resistente, Sarcoma
Carboplatin	En marcha	Pulmón No Microcítico	Si	Ovario
Taxol / paclitaxel	En marcha	Mama, Pulmón No Microcítico, Angiosarcomas	Si	Sarcoma
Xeloda	En marcha	Mama	Si	Colangiocarcinoma
Taxotere / docetaxel	En marcha	Mama, Pulmón No Microcítico, Próstata	n.d.	n.d.

Margaret von Mehren ESMO 2004. Cristiana Sessa ESMO04. Laura Vidal ESMO 2004. Quincy Chu ESMO 2004.

L.Gianni et al Procc NCI/AACR/EORTC Nov 2003. N.Colombo et al Procc Chemo Symp Nov 2003. E.Rowinsky et al Procc NCI/AACR/EORTC Nov 2003

Yondelis® en Cáncer de Ovario

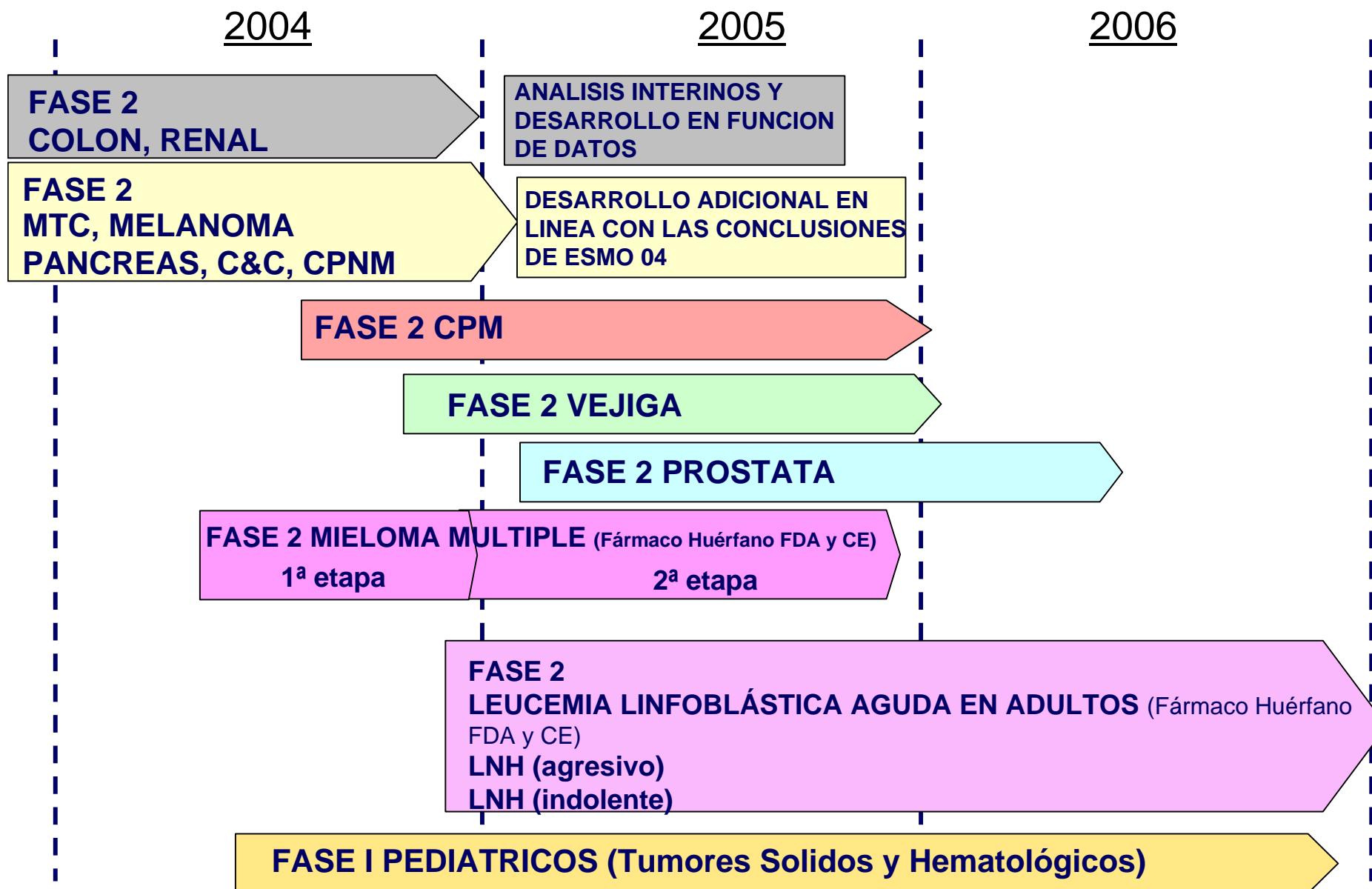
Ensayo Pivotal de Fase III Randomizado (OVA-301)



(1) **TTP** (Time to Progression) =Tiempo libre de progresion del tumor / OS(Overall Survival)=Supervivencia del paciente. ORR(Overall Response Rate)=tasa de respuesta en términos de reducción del tumor

(2) **SPA** =Special Protocol Assessment;

(3) **PA** = Protocol Assistance



Fase II en marcha

TUMORES SOLIDOS	TUMORES HEMATOLOGICOS
Melanoma Pulmón microcitico Cabeza & Cuello Pulmón no microcitico Páncreas Colon Renal MTC Próstata Vejiga	Mieloma Múltiple (MM) Low grade NHL High grade NHL Leucemia Linfoblástica Aguda (LLA)

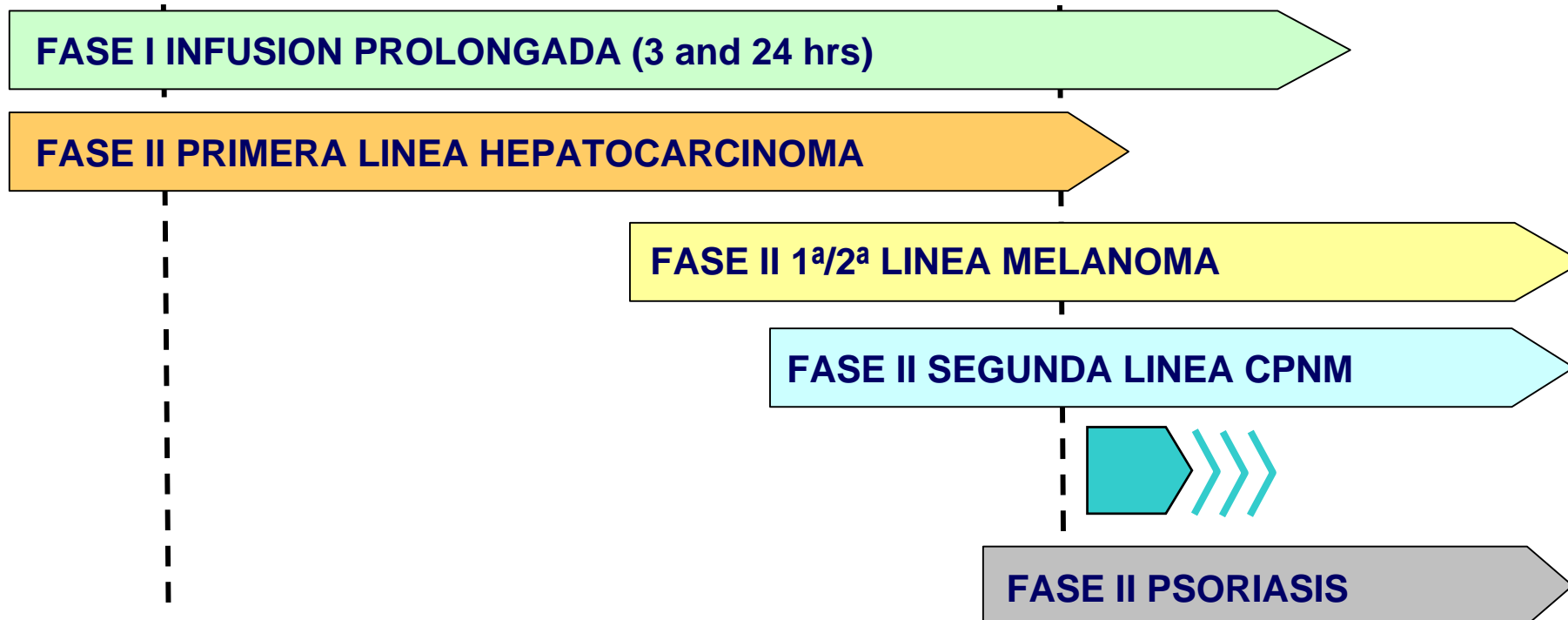
- Basado en datos convincentes de seguridad y actividad de Fase I
- Fármaco huérfano para LLA y MM por la FDA y la CE
- En desarrollo en Europa, US y Canada

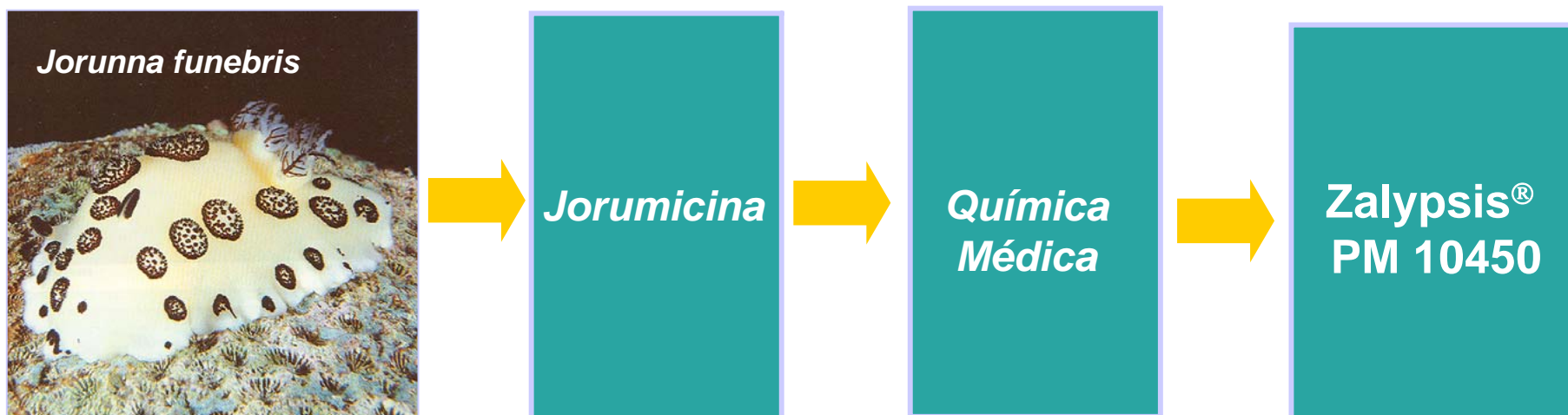
ESTUDIO	INDICACIÓN	LOCALIZACION CENTROS		# PACIENTES OBJETIVO	1er PACIENTE	ESTADO
Fase II	Melanoma	EU	12	32	2T 04	En marcha
Fase II	Psoriasis Severa	EU	5	20	4T 04	En marcha
Fase II	Hepatocarcinoma	EU	6	40	2T03	En marcha
Fase II	CPNM	EU	12	34	4T04	En marcha

2003

2004

2005





- Entidad química novedosa relacionada con el compuesto natural marino Jorumicina y con la familia de las Renieramycinas que se derivan de moluscos y esponjas, respectivamente
- Proceso sintético incluye implica transformaciones químicas convencionales
- Simple, estable y formulación rentable

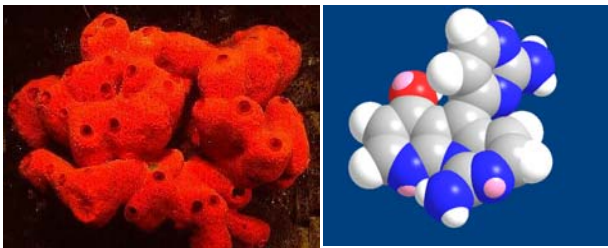
Preclínica avanzada

Lamellarinas



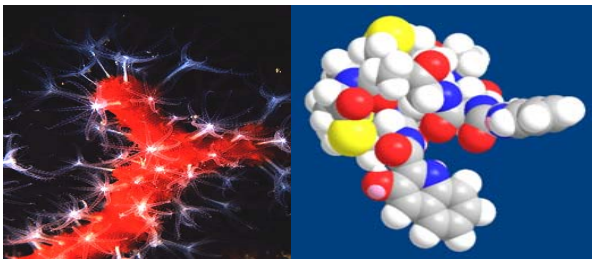
- Activa *"In vitro"* contra células tumorales resistentes a inhibidores de Topoisomerasa I
- Completada la síntesis con producción escalable
- Actividad en modelos animales

Variolinas



- En modelos animales mostró una buena ventana terapéutica en tumores de pulmón, ovario y colon.
- Potente inductor de apoptosis

Tiocoralina NF



- Establecido el proceso de fermentación para la producción
- Agente intercalante del DNA
- Actividad en modelos animales

- ASCO 2004: presentación resultados interinos del estudio pivotal comparativo de Yondelis[®] en STB
- Resultados de Yondelis[®] en Cáncer de Ovario:
 - ASCO (Junio), fase II como agente único
 - ESMO (Noviembre), fase I en combinación con Doxil
- Yondelis[®] designado fármaco huérfano por la FDA en la indicación de STB (Octubre)
- Aplidin[®] comienza estudios de fase II en tumores hematológicos (Noviembre)
- Aplidin[®] fármaco huérfano en ALL y MM por la FDA y en MM por la EU
- Kahalalido F comienza Fase II en NSCLC, Melanoma y Psoriasis severa

- Yondelis[®] comienza estudio internacional multicéntrico de Fase III de registro en cáncer de ovario
- Zalypsis[®] entra en estudios de Fase I y se convierte en el quinto compuesto en clínica
- Aplidin[®] comienza ensayos de Fase II en cáncer de próstata y de vejiga

- Colocación privada del 25% del capital de Neuropharma por €16m (Agosto)
- Ventas netas del grupo aumentan un 7% hasta los €79m
- Gasto en I+D del grupo = €37m
- El sector químico aumenta resultado neto en 14%, hasta los 11m
- Posición neta de Caja a 31 de Diciembre de €86m (*)

(*) Definición: Posición Neta de Caja = Caja + Equivalentes de Caja – Deuda con entidades de crédito a corto plazo

- Presentación Dossier Registro Yondelis[®] (Trabectin) en 2005 en EEUU y en Europa
- Reportar datos de estudios de Yondelis[®] en Fase II en ASCO 05
- Comercializar Yondelis[®] en Europa en 2006
- Licenciar Aplidin[®] en 2006
- Colocar un compuesto nuevo en clínica cada 2 años
- Contamos con los recursos suficientes para alcanzar estos objetivos

- American Association for Cancer Research, **AACR** (California, 16–20 **April**)
- American Society of Clinical Oncology, **ASCO** (Orlando, 13-17 **May**)
- The European Cancer Conference, **ECCO** 13 (Paris, 30 **October** - 3 **November**)
- **EORTC-NCI-AACR** (Philadelphia, 14-18 **November**)
- American Society of Hematology, **ASH** (San Diego, 1-6 **December**)



This information includes forward-looking statements based on Management's current expectations. Factors that could cause future results to differ materially from such expectations include, but are not limited to: the success of the Company's research strategy; the applicability of discoveries made therein; the difficulties inherent in the development of pharmaceuticals, including uncertainties as to the timing and results of preclinical studies; delayed achievements of milestones; reliance on collaborators; uncertainty as to whether the Company's potential products will succeed in entering human clinical trials and uncertainty as to the results of such trials; uncertainty as to whether adequate reimbursement for these products will exist from the government, private healthcare insurers and third-party payors; and the uncertainties as to the extent of future government regulation of the pharmaceutical business.